

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak 08 - 31 Aralık 08	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak 07 - 31 Aralık 07
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	17	206.457.580	251.703.077
Satışların Maliyeti (-)	17	(207.482.073)	(239.294.885)
BRÜT KAR/ZARAR		(1.024.493)	12.408.192
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	18	(7.265.292)	(9.199.935)
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(13.124.559)	(10.804.777)
Diğer Faaliyet Gelirleri	19	4.044.205	2.541.498
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(370.930)	(18.098)
FAALİYET KARI/ZARARI		(17.741.069)	(5.073.120)
Finansal Gelirler	20	17.782.550	8.045.264
Finansal Giderler (-)	21	(48.061.134)	(14.234.262)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		(48.019.653)	(11.262.118)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			
- Dönem Vergi Gelir/Gideri			
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	22	4.633.349	12.313.741
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		(43.386.304)	1.051.623
DÖNEM KARI/ZARARI		(43.386.304)	1.051.623
Hisse Başına Kazanç	23	(0,004339)	0,00013

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

	Notes	Audited 01 January 08 - 31 December 08	Audited 01 January 07 - 31 December 07
CONTINUED OPERATIONS			
Revenue	17	206.457.580	251.703.077
Cost of sales (-)	17	(207.482.073)	(239.294.885)
GROSS PROFIT / LOSS		(1.024.493)	12.408.192
Marketing, sales and distribution expenses (-)	18	(7.265.292)	(9.199.935)
General administration expenses (-)	18	(13.124.559)	(10.804.777)
Other operating income	19	4.044.205	2.541.498
Other operating expenses (-)	19	(370.930)	(18.098)
OPERATING PROFIT / LOSS		(17.741.069)	(5.073.120)
Finance income	20	17.782.550	8.045.264
Finance expenses (-)	21	(48.061.134)	(14.234.262)
CONTINUED OPERATIONS LOSS (-) BEFORE TAXATION		(48.019.653)	(11.262.118)
Continued operations tax income / expense			
- Tax income / expense for the period			
- Deferred tax income / expense	22	4.633.349	12.313.741
CONTINUED OPERATIONS PROFIT / LOSS (-) FOR THE PERIOD		(43.386.304)	1.051.623
PROFIT / LOSS (-) FOR THE PERIOD		(43.386.304)	1.051.623
Earnings per share	23	(0,004339)	0,00013

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Primleri	Geçmiş Yıl Karı / (Zararı)	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2007 Bakiyesi	40.000.000	22.585.778	5.495.600	1.029.833	(22.225.334)	46.885.877
Transferler	60.000.000	-	261.044	-	-	60.261.044
Net dönem karı / (zararı)	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
31 Aralık 2007 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
1 Ocak 2008 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
Net dönem karı / zararı	-	-			(43.386.304)	(43.386.304)
			-	-		
31 Aralık 2008 Bakiyesi	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(64.560.015)	64.812.240

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

	Paid-in capital	Premium in excess of par	Restricted reserves assorted from profit	Inflation adjustment of paid-in capital	Accumulated losses	Total shareholders' equity
Balance as of 1 January 2007	40.000.000	22.585.778	5.495.600	1.029.833	(22.225.334)	46.885.877
Additions	60.000.000	-	261.044	-	-	60.261.044
Net profit / loss (-) for the period	-	-	-	-	1.051.623	1.051.623
Balance as of 31 December 2007	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
Balance as of 1 January 2008	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(21.173.711)	108.198.544
Net profit / loss (-) for the period	-	-			(43.386.304)	(43.386.304)
			-	-		
Balance as of 31 December 2008	100.000.000	22.585.778	5.756.644	1.029.833	(64.560.015)	64.812.240

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Not	01 Ocak 08 31 Aralık 08	01 Ocak 07 31 Aralık 07
İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Net dönem karı / zararı (-)		(43.386.304)	1.051.623
Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman giderleri	10	12.173.054	11.564.783
İtfa giderleri	11	1.791.017	1.662.307
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	14	1.059.021	835.282
Maddi/Maddi olmayan duran varlık satış karı	19	(2.548.613)	(2.070.866)
Finansman giderleri	21	37.108.000	9.033.513
Faiz geliri		(1.726.461)	(78.722)
Ertelenmiş vergi geliri		(4.633.349)	(12.313.741)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan (-) nakit akım		(163.635)	9.684.179
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki azalış / (artış)		(10.135.229)	(32.605.494)
Stoklardaki (artış)		(132.852.274)	(5.376.370)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış		24.413	39.802
Diğer alacaklar, verilen avanslar ve dönen varlıklardaki (artış)		(19.999.095)	244.091
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		18.973.564	25.246.763
İlişkili taraflardan borçlardaki artış / (azalış)		11.649.040	1.084.243
İlişkili taraflara diğer borçlardaki artış / (azalış)		2.015.576	
Alınan avanslardaki artış / (azalış)		349.548	(1.041.946)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)		7.925.235	2.966.108
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış)			(43.656)
Faaliyetlerde kullanılan (-) nakit		(122.212.857)	197.720
Ödenen faiz gideri		(24.484.314)	(10.099.920)
Ödenen kıdem tazminatı	14	(928.354)	(368.567)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan (-) nakit akımı		(147.625.525)	(10.270.767)

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

	Note	01 January 08 31 December 08	01 January 07 31 December 07
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net loss (-) for the period		(43.386.304)	1.051.623
Adjustments to reconcile net loss (-) for the period to net cash used in operating activities:			
Depreciation expense	10	12.173.054	11.564.783
Amortization expense	11	1.791.017	1.662.307
Retirement pay provision expense	14	1.059.021	835.282
(Gain) on sale of tangible / intangible fixed assets	19	(2.548.613)	(2.070.866)
Finance costs	21	37.108.000	9.033.513
Interest income		(1.726.461)	(78.722)
Deferred tax income		(4.633.349)	(12.313.741)
Cash (used) from operating activities before changes in working capital		(163.635)	9.684.179
Changes in working capital			
Decrease / (increase) in trade recevables		(10.135.229)	(32.605.494)
(Increase) in inventories		(132.852.274)	(5.376.370)
Decrease in due from related parties		24.413	39.802
(Increase) in other current and non-current assets		(19.999.095)	244.091
Increase / (decrease) in trade payables		18.973.564	25.246.763
Increase / (decrease) in due to related parties		11.649.040	1.084.243
Increase / (decrease) in other payables to related parties		2.015.576	
Increase / (decrease) in advances received		349.548	(1.041.946)
Increase / (decrease) in other liabilities and accrued expenses		7.925.235	2.966.108
(Decrease) in obligations under finance leases			(43.656)
Cash (used in) operating activities		(122.212.857)	197.720
Interest paid		(24.484.314)	(10.099.920)
Retirement pay provision paid	14	(928.354)	(368.567)
Net cash (used in) operating activities		(147.625.525)	(10.270.767)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Not	01 Ocak 08 31 Aralık 08	01 Ocak 07 31 Aralık 07
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
Maddi duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(25.838.970)	(14.036.963)
Maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		(117.849)	(146.840)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		496.079	2.153.911
Maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		4.031.200	-
Alınan faiz		213.849	78.722
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı		(21.215.691)	(11.951.170)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:			
(Geri ödenen) / Alınan krediler		174.706.334	(37.734.710)
Sermaye artışı		-	60.000.000
Hisse senedi ihraç primindeki değişim		-	261.044
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akım		174.706.334	22.526.334
HAZİR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		5.865.118	304.397
DÖNEM BAŞI HAZİR DEĞERLER		844.540	540.143
DÖNEM SONU HAZİR DEĞERLER		6.709.658	844.540

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

	Note	01 January 08 31 December 08	01 January 07 31 December 07
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Payments for property, plant and equipment		(25.838.970)	(14.036.963)
Payments for intangible assets		(117.849)	(146.840)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment		496.079	2.153.911
Proceeds on disposal of intangible assets		4.031.200	-
Interest received		213.849	78.722
Net cash (used in) investing activities		(21.215.691)	(11.951.170)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Proceeds from / (repayments of) borrowings		174.706.334	(37.734.710)
Proceeds on issue of equity shares		-	60.000.000
Increase in premium in excess of par		-	261.044
Net cash provided by financing activities		174.706.334	22.526.334
NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		5.865.118	304.397
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		844.540	540.143
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		6.709.658	844.540

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İşletmenin ticaret ünvanı: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”)

Merkez adresi: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa

Bağlı bulunduğu grup: Kıraca Holding A.Ş. (*)
(*) Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş.'nin ünvanı 14.05.2008 tarihinde yukarıdaki şekilde değişmiştir.

İşlem gördüğü borsa: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birinci Ulusal Pazar

Şirket, Türkiye'de her nevi oto montaj ve karöseri tesisleri kurmak, kurulmuş olanları satın almak, bunlara iştirak etmek, karöseri imali için oto ithal etmek, her nevi oto karöseri yapmak ve satmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in faaliyet alanları; çeşitli otomotiv markalarına motorlu araçlar üretmek, ithal ve ihraç etmektir. Aynı kapsamda, Otomotiv ana ve yan sanayilerine endüstriyel hizmet vermektir.

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
31 Aralık 2008	727	104	12	5	848
31 Aralık 2007	746	86	11	3	846

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yayınlanmak üzere yönetim kurulu tarafından 12 Mart 2009 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE COMPANY

Tradename: Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (“The Company”)

Headoffice: Akçalar Sanayi Bölgesi, Akçalar 16225 Nilüfer / Bursa

Related Group: Kıraca Holding A.Ş. (*)

(*) Tradename of Kıraca Otomotiv Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. has been changed as above on 14.05.2008.

Registered Stock Exchange: İstanbul Stock Exchange National Market

The Company has been established to establish any kind of vehicle assembly and bodywork facilities, purchasing and/or participating in the already established facilities, importing vehicles for bodywork manufacturing, and producing and selling any kind of vehicle bodywork in Turkey. The activities of the Company are to produce, import and export motor vehicles to automotive companies. Moreover, the Company provides industrial service to automotive companies.

Average employee number employed in the year by category:

Period	Blue Collared	White Collared	Manager	Key Management	Total
31 December 2008	727	104	12	5	848
31 December 2007	746	86	11	3	846

Approval of financial statements:

The financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 12 March 2009. The General Asembly is authorized to make changes on the financial statements.

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

2.1 Basis of Presentation

The Company maintains its books of account and prepares its statutory financial statements (“Statutory Financial Statements”) in accordance with accounting principles in the Turkish Commercial Code and tax legislation.

The Capital Markets Board (“CMB”) has established principles, procedures and basis on the preparation of financial reports by enterprises and the representation of the reports with Communiqué No: XI/29 “Communiqué on Capital Market Financial Reporting Standards”. This Communiqué is applicable for the first interim financial statements to be prepared after 1 January 2008, and with this Communiqué, the Communiqué No: XI/25 “Communiqué on Capital Market Accounting Standards” has been repealed. In accordance with this Communiqué, the companies are supposed to prepare their financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (“IAS/IFRS”) accepted by the European Union. Nevertheless, until the discrepancies between the IAS/IFRS accepted by the European Union, and the IAS/IFRS declared by IASB are announced by the Turkish Accounting Standards Board (“TASB”), IAS/IFRS will be in use. Under these circumstances, Turkish Accounting Standards/Turkish Financial Reporting Standards (“TAS/TFRS”), which are the standards published by TASB, not contradicting with IAS/IFRS will be predicated on.

Until the differences between the standards accepted by the European Union and the standards issued by International Accounting Standards Board (“IASB”) are announced by the TASB, financial statements shall be prepared in accordance with IASs/IFRSs under the CMB's Decree Volume: XI, No: 29. The accompanying financial statements and notes are presented in accordance with the standart format required by the announcement of the CMB on 14 April 2008. In this scope, some reclassifications are made in the prior year financial statements.

Financial statements are based on historical cost.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli para birimi (fonksiyonel para birimi) olan TL cinsinden sunulmuştur.

5083 sayılı “Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun” (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu'nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı'nın eki Karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para birimi olan YTL ve YKR'de yer alan “Yeni” ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu nedenle ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS) uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“UMS/TMS 29”) uygulanmamıştır.”

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, SPK Seri XI No 29 sayılı tebliğe uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikleri yapmıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 31 Aralık 2007 mali tablolarında yapılan sınıflamaların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda “Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar” içerisinde yer alan 13.234.317 TL tutarındaki çalışmayan kısım giderleri, 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Satışların Maliyeti” kalemi içerisinde gösterilmiştir.

2.4 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.1 Basis of Presentation (cont'd)

Currency in Use

The Company's financial statements have been presented in TRY which is the valid currency (functional currency) at the economic environment in which the Company's primary operations take place.

In accordance with Law No: 5083 “Monetary Unit of the Turkish Republic” (Law No: 5083), the name of the Turkish Republic's monetary unit and its sub-currency unit was changed to the New Turkish Lira (“YTL”) and the New Turkish Cent (“Ykr”), respectively. However, in accordance with the additional order of the Council of Ministers in regards to the order on the Removal of the phase “New” in the New Turkish Lira and the New Turkish Cent and Its Application Principles, the phase “New” used in the Turkish Republic's monetary unit is removed both from YTL and in Ykr as of 1 January 2009. Therefore, the Company's financial statements are prepared and presented in TL accordingly.

Inflation Accounting

CMB, with its resolution numbered 11/367 dated 17 March 2005 declared that companies operating in Turkey which prepare their financial statements in accordance with CMB Accounting Standards, effective January 1, 2005, will not be subject to the application of inflation accounting. Consequently, in the accompanying financial statements IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies” was not applied.

2.2 Changes in Accounting Policies

Significant changes in accounting policies are applied retrospectively and prior year financial statements are restated. The Company has made necessary changes to accounting policies starting with 1 January 2007, to comply with the CMB Communiqué XI/29.

2.3 Changes and Errors in Accounting Estimates

Changes in accounting policies or accounting errors are applied retroactively and the financial statements of the previous periods are adjusted. If estimated changes in accounting policies are for only one period, changes are applied on the current year but if the estimated changes effect the following periods, changes are applied both on the current and following years prospectively. Details of the reclassifications made on 31 December 2007 financial statements are as follows:

Idle capacity expenses amounting to TRY 13.234.317 which were included in “Other expenses and losses” for the year ended 31 December 2008 are classified into “Cost of Goods Sold” in the comparative income statement presented for the year ended 31 December 2008.

2.4 Offsetting:

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRSYK 11, “UFRS 2 - Şirket ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler”
- UFRSYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları”,
- UFRSYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri”,
- UMS 39, UFRS 7 “Finansal Varlıkların Sınıflandırılmasına İlişkin Değişiklikler”

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar.

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu finansal tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları”	1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması”	1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 17, “Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.5 Adoption of new and revised standards

In the current year, the Company has adopted all of the new and revised Standards and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board (“the IASB”) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) of the IASB that are relevant to its operations and effective for accounting periods beginning on 1 January 2008.

The following standards, amendments and interpretations to published standards are mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2008 but they are not relevant to the Company's operations:

IFRIC 11, “IFRS 2 - Group and treasury share transactions”,
IFRIC 12, “Service concession arrangements”,
IFRIC 14, “IAS 19- The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction”.
IAS 39, IFRS 7 “Amendments relating to classification of Financial Assets”

Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Company

At the date of authorization of these financial statements, the following Standards and Interpretations were in issue but not yet effective:

• IFRS 8, “Operating segments”	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009
• IFRIC 13, “Customer loyalty programmes”	Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008
• IFRIC 15, “Agreements for the construction of real estate”	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009
• IFRIC 16, “Hedges of a net investment in a foreign operation”	Effective for annual periods beginning on or after 1 November 2008
• IFRIC 17, “Distributions of non-cash assets to owners”	Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009
• IFRIC 18, “Transfers of Assets from Customers”	Effective for transfers received on or after 1 July 2009
• IFRS 2, “Share-based Payment” Amendment relating to vesting conditions and cancellations”	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009
• IFRS 1, “First-time Adoption of International Financial Reporting Standards Amendment relating to cost of an investment on first-time adoption”	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

<ul style="list-style-type: none">UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
<ul style="list-style-type: none">UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
<ul style="list-style-type: none">UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar” UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
<ul style="list-style-type: none">UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu”UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
<ul style="list-style-type: none">UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” Doğrudan Öz kaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
<ul style="list-style-type: none">UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması” ve UMS 27 “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar” a yapılan değişiklik

Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayan şirketlerin açılış bilançolarında bağlı ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyetini UMS 27'ye uygun olarak veya tahmini maliyet değerleriyle belirtenmelerine olanak tanımaktadır. UMS 27'ye yapılan değişiklik bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler veya iştiraklerden elde edilen temettünün konsolide olmayan finansal tablolarda gelir tablosunda yansıtılmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler”

Değişen standartla, hakediş koşulu'nun tanımlanması ve performans ve hizmet koşulları haricindeki koşullar için 'haketmeme koşulu' kavramına açıklık getirilmektedir. Standart aynı zamanda, gerek İşletme gerekse karşı taraf (çalışan veya hizmet sağlayan) tarafından iptal edilen ödüllerin aynı şekilde muhasebeleştirileceğini ifade etmektedir. UFRS 2'nin Şirket'in finansal tablolara etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 8 “Faaliyet Bölümleri”

UFRS 8 “Faaliyet Bölümleri”, UMS 14 'Bölümlere Göre Raporlama'nın yerine geçmektedir. Bu standart, bölümlere göre raporlamanın yönetimin bakış açısına göre hazırlanan ve iç raporlamada kullanılan bölümleme kriterleri baz alınarak yapılmasını getirmektedir. Şirket, UFRS 8'i 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaya başlayacaktır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.5 Adoption of new and revised standards (cont'd)

<ul style="list-style-type: none">IFRS 3, “Business Combinations”IAS 27, “Consolidated and Separate Financial StatementsIAS 28, “Investments in Associates”IAS 31 “Interests in Joint Ventures” Comprehensive revision on applying the acquisition method	Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009
<ul style="list-style-type: none">IAS 1, “Presentation of Financial Statements”IAS 32, “Financial Instruments: Presentation” Amendments relating to disclosure of puttable instruments and obligations arising on liquidation	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009
<ul style="list-style-type: none">IAS 1, “Presentation of Financial Statements” Comprehensive revision including requiring a statement of comprehensive income	Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009
<ul style="list-style-type: none">IAS 39, “Financial Instruments: Recognition and Measurement” Amendments for eligible hedged items	Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009

Amendments to IFRS 1 “First-time Adaptation of International Financial Reporting Standards” and IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements”

The amendment determines the cost of a subsidiary, jointly controlled entity or associate on transition to IFRS under IAS 27 or as a deemed cost. The amendment to IAS 27 requires the recognition of dividends from a subsidiary, jointly controlled entity or associate as income in the unconsolidated financial statements. The adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

IFRS 2 “Share-Based Payments”

The amendments clarify the definition of vesting conditions and introduce the concept of a 'non-vesting condition' which is a condition that is neither a service condition nor a performance condition. The standard also requires the application of similar criteria to be used in the recognition of awards cancelled by either an entity or the counterparty (employer or employee). The adoption IFRS 2 in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

IFRS 8 “Operating Segments”

IFRS 8 “Operating Segments” supersedes IAS 14 'Segment Reporting'. The standard specifies how an entity should report information about its operating segments based on the segment criteria used in internal reporting which are prepared by the management. The Company will apply IFRS 8 effective 1 January 2009.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UMS 32 ve UMS 1 “Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler”

UMS 32'ye getirilen değişiklik tasfiyeden kaynaklanan satılabilir finansal araçlar ile yükümlülüklerin, belirli kriterler yerine getirildiği takdirde, sermaye aracı olarak sınıflandırılmasını gerektirmektedir. UMS 1'e getirilen değişiklik ise, sermaye aracı olarak sınıflandırılan satılabilir finansal araçların tanımlanması ve açıklanmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri”

Değişiklik, işletmelerce, bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirmektedir. Borçlanma maliyetlerinin oluştuğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir. Şirket, UMS23 (Revize) standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”

Değişiklikler, işletme birleşmelerindeki satın alımlar ile ilgili maliyetlerin oluştuğu anda gider yazılmasını ve satın alım sırasında muhasebeleştirilen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişikliklerin şerefiyeden düzeltilmesi yerine gelir tablosunda dikkate alınmasını gerektirmektedir.

UFRYK 13, “ Müşteri Sadakat Programları”

UFRYK 13'e göre, müşteri sadakat programları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFRYK 13'ün, Şirket'in bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Şirket'in finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar”

UFRYK 15, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” standardı veya UMS 18 “Hâsılat” standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağlı olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım ile İlgili Riskten Korunma”

UFRYK 16, üç ana konuya açıklık getirmektedir: Finansal tablolarda kullanılan sunum para birimi bir işletmenin finansal korunma muhasebesi uygulayabilmesine gerekçe oluşturmaz. Dolayısıyla, bir ana kuruluş yalnızca kendi finansal tablolarında kullanılan para birimi ile yabancı operasyonlarında kullanılan para birimi farkından doğan kur farklarını finansal riskten korunma riski olarak adlandırabilir. Finansal riskten korunma aracı grup içindeki işletme ya da işletmelerce elde tutulabilir. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 17 “Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı”

UFRYK 17, hissedarların teslim alacağı parasal veya parasal olmayan varlıkları seçme hakkına sahip olmaları durumu da dahil olmak üzere, karşılıklı olan tüm parasal olmayan varlıkların dağıtımı için uygulanacaktır. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 18 “Müşterilerden Varlık Transferi”

Yorum, müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.5 Adoption of new and revised standards (cont'd)

IAS 32 and IAS 1 “Puttable Instruments and Obligations Arising On Liquidation”

Under the revised IAS 32, subject to specified criteria are being met, puttable instruments and obligations arising on liquidation will be classified as equity while, the amendment to IAS 1 requires the definition and disclosure of such instruments, which are classified as equity. The adoption of these standards in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

IAS 23 (Revised) “Borrowing Costs”

The amendment requires an entity to capitalize borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of the cost of that asset. The amendment will eliminate the expensing option of borrowing costs in the period in which they are incurred. The Company will apply IAS 23 (Revised) for annual periods beginning from 1 January 2009.

IFRS 3 “Business Combinations”

The amendments require the recognition of an acquisition related cost of a business combination as an expense in the period in which the cost is incurred. It also requires subsequent changes in the fair value of a contingent consideration recognized in business combination to be recognized in the statement of income rather than in equity.

IFRIC 13 “ Customer Loyalty Programmes”

Under IFRIC 13, customer loyalty programmes should be recognized as a separately identifiable component of the sales transaction(s). A portion of the fair value of the consideration received in respect of the initial sale shall be allocated to the award credits and the consideration allocated to award credits should be recognized as revenue when awards credits are redeemed. The adoption IFRIC 13 in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company because the interpretation is not relevant to its operations.

IFRIC 15, “Agreements for the Construction of Real Estate”

IFRIC 15 provides guidance on how to determine whether an agreement for the construction of real estate is within the scope of IAS 11 Construction Contracts or IAS 18 Revenue and, accordingly, when revenue from the construction should be recognized. The adoption of the Interpretation in future periods will have no material impact on the financial statements of the Group.

IFRIC 16 “Hedges of A Net Investment In A Foreign Operation”

IFRIC 16 provides guidance on three main issues: The presentation currency used in the entity's financial statements cannot be used as a basis for the application of hedge accounting. Therefore, a hedged risk can be considered as the exchange differences arising between the functional currency of the foreign operation and the presentation currency used in the financial statements of the parent entity. A hedging instrument can be held within the Company or companies. The adoption of the Interpretation in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

IFRIC 17 “Distributions of Non-Cash Assets To Owners”

IFRIC 17 applies to all reciprocal non-cash distributions of assets by an entity to its owners, including the distributions that give owners a choice of receiving either non-cash assets or a cash alternative. The adoption of the Interpretation in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

IFRIC 18 “Transfers of Assets From Customers”

The Interpretation clarifies the accounting for cash received from a customer that must be used only to acquire or construct the item of property, plant, and equipment in order to connect the customer to a network or provide the customer with ongoing access to a supply of goods or services. The adoption of the Interpretation in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UMS 1, “Finansal Tabloların Sunuluşu” (Değişiklik)

Finansal tablolarda sunulan bilgilerin yararını artırmak amacıyla UMS 1 değişikliğe tabi tutulmuştur. Özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan işlemleri içermesi, Kar Zarar Tablosuna ek olarak, “Diğer Kapsamlı Kar Zarar Tablosu” adında, tüm gelir ve harcama kalemlerini kar zarar olarak sınıflandıracak yeni bir finansal tablonun yayımlanmaya başlaması ve yeni dönemlerde bir önceki döneme ait finansal tabloların yeniden yorumlanması veya yeni muhasebe politikalarının geriye dönük olarak üçüncü bir kolonda geçmiş dönemlere ait etkilerinin yayımlanması standartta yapılan ana değişikliklerdir. Şirket, finansal tabloların sunuluşuna ilişkin ilgili değişiklikleri 2009’da yapacaktır.

UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler

Bu değişiklik, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapılabileceğine açıklık getirmektedir.

2.6 Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Malların satışı

Mal satışına ilişkin hasılat, aşağıdaki tüm koşullar yerine geldiğinde finansal tablolara yansıtılır.

- İşletmenin mallarının sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması;
- İşletmenin satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliğin genel olarak gerektirdiği şekilde bir yönetim etkinliğini sürdürmemesi;
- Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi;
- İşleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması;
- İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi.

Hizmet sunumu

Hasılat, ancak işleme ilişkin ekonomik yararların işletme tarafından elde edilmesi muhtemel olduğunda finansal tablolara yansıtılır. Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

- Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırma bağlanmış hakları,
- Hizmet bedeli,
- Ödeme şekli ve koşulları.

Faiz gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren efektif faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.5 Adoption of new and revised standards (cont'd)

IAS 1 (Revised) “Presentation of Financial statements”

IAS 1 has been revised in order to improve users' ability to analyze and compare the information given in financial statements. Changes made to the revised standard are: the statement of changes in equity can only include transactions with shareholders; in addition to statement of income, presentation of a new “Statement of Other Comprehensive Income” showing all income and expense items as profit and loss; and interpretation of prior financial statements in the current period, or presentation of the prior effects of the retrospective application of new accounting policies in a newly formed column in the financial statements. The Company will apply the related amendments in 2009.

IAS 39, “Financial Instruments: Recognition and Measurement” Amendments relating to hedging items.

The amendment clarifies that inflation may only be hedged if changes in inflation are a contractually specified portion of cash flows of a recognised financial instrument.

2.6 Revenue:

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates, and other similar allowances.

Sale of goods:

Revenue from sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

- Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- The Company retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- The amount of revenue can be measured reliably;
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Rendering of services:

Revenue is recognised only when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the enterprise. However, when an uncertainty arises about the collectability of an amount already included in revenue, the uncollectable amount, or the amount in respect of which recovery has ceased to be probable, is recognised as an expense, rather than as an adjustment of the amount of revenue originally recognised.

An enterprise is generally able to make reliable estimates after it has agreed to the following with the other parties to the transaction:

- each party's enforceable rights regarding the service to be provided and received by the parties;
- the consideration to be exchanged
- the manner and terms of settlement.

Interest revenue:

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.7 Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

2.8 Maddi Duran Varlıklar

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arazi ve binalar, maliyet tutarlarıyla ifade edilir.

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek mali tablolara yansıtılır.

Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla amortisman tabi tutulmuştur. Arsa, faydalı ömrünün sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortisman tabi tutulmamaktadır. Maddi duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	25 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	10 yıl
Taşıt araçları	4 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	6 yıl

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kar veya zarar satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenerek, gelir tablosuna dahil edilir.

2.9 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler UMS 29'a göre endekslenmiş tarihi satın alım maliyetlerinden ve bu tarihten sonra satın alınan kalemler satın alım maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, beş yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. UMS 38'e göre, araştırma giderleri olduğu anda giderleştirilmektedir.

Gelecekteki ürünlerle ilgili ve işletme bünyesinde oluşturulan maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'e gelecekte ekonomik fayda sağlamanın mümkün olduğu durumlarda maliyet değerinden aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme için gerekli koşullar sağlanmadığında, geliştirme maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir. Maliyet tutarı geliştirme için yapılan bütün direk maliyetleri ve geliştirme ile ilgili genel giderlerin uygun bir kısmını içermektedir. Geliştirme maliyetleri doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak on yılda, üretimin başlangıcından modelin ve geliştirilen ünitenin parçalarının kullanım ömrü süresince itfa edilir.

2.10 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.7 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs, including an appropriate portion of fixed and variable overhead expenses, are assigned to inventories held by the method most appropriate to the particular class of inventory, with the majority being valued on weighted average basis. The costs of conversion of inventories include costs directly related to the units of production, such as direct labour. They also include a systematic allocation of fixed and variable production overheads that are incurred in converting materials into finished goods.

Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make a sale.

2.8 Property, Plant and Equipment

Land and buildings held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated at their cost.

Property, plant and equipment acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost based on the effects of inflation as of December 31, 2004 in accordance with IAS 29, acquisitions after 1 January 2005 are carried at historical cost and are presented after depreciation and impairment loss.

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, using the straight-line method. Land is not depreciated as it is deemed to have an indefinite life. The depreciation periods for property, plant and equipment, which approximate the useful lives of such assets, are as follows:

Buildings and land improvements	25 years
Machinery and equipments	10 years
Motor vehicles	4 years
Furniture and fixtures	6 years

2.9 Intangible Assets

Intangible assets acquired before 1 January 2005 are carried at indexed historical cost in accordance with IAS 29, acquisitions in 2005 are carried at historical cost and are presented after amortization and impairment loss. Purchased intangible assets, primarily software, are amortized over five years using the straight-line method. In accordance with IAS 38, research costs are recognized as expense when incurred.

Development costs for future products and other internally generated intangible assets are capitalized at cost, provided manufacture of the products is likely to bring the Company an economic benefit. If the criteria for recognition as assets are not met, the expenses are recognized in the income statement in the year in which they are incurred. Cost includes all costs directly attributable to the development process as well as appropriate portions of development-related overheads. The costs are amortized in ten years using the straight-line method from the start of production over the expected life cycle of the models or components developed units.

2.10 Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Company reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.10 Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Şirket'in merkezi varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonundan indirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanı tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonuna ilave edilir.

2.11 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluşturulan dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.12 Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.10 Impairment of Assets (cont'd)

Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

2.11 Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalization.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

2.12 Financial Instruments:

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Company's balance sheet when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets

Investments are recognized and derecognised on a trade date where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, net of transaction costs except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets are classified into the following specified categories: financial assets as 'at fair value through profit or loss' (FVTPL), 'held-to-maturity investments', 'available-for-sale' (AFS) financial assets and 'loans and receivables'.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.12 Finansal Araçlar (devamı)

Finansal Varlıklar (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değeri düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değeri düşüklüğü

Gerçeğe uygun değeri farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değeri düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değeri düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değeri düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değeri düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değeri düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değeri düşüklüğü zararı, değeri düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değeri düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.12 Financial Instruments (cont'd):

Financial assets (cont'd)

Available for sale financial assets

Investments other than (a) held-to-maturity debt securities and (b) held for trading securities are classified as available-for-sale, and are measured at subsequent reporting dates at fair value except available-for-sale investments that do not have quoted prices in active markets and whose fair values cannot be reliably measured are stated at cost and restated to the equivalent purchasing power. Gains and losses arising from changes in fair value are recognized directly in equity, until the security is disposed of or is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recognized in equity is included in the profit or loss for the period. Impairment losses recognized in profit or loss for equity investments classified as available-for-sale are not subsequently reversed through profit or loss. Impairment losses recognized in profit or loss for debt instruments classified as available-for-sale are subsequently reversed if an increase in the fair value of the instrument can be objectively related to an event occurring after the recognition of the impairment loss.

Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as 'loans and receivables'. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method less any impairment.

Impairment of financial assets

Financial assets, other than those at FVTPL, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date. Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted. For financial assets carried at amortized cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognized in profit or loss.

With the exception of AFS equity instruments, if, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortized cost would have been had the impairment not been recognized.

In respect of AFS equity securities, any increase in fair value subsequent to an impairment loss is recognized directly in equity.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.12 Finansal Araçlar (devamı)

Finansal Varlıklar (devamı)

Finansal Yükümlülükler

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

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

2.13 Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. Parasal kalemlerin çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyeleyen kaynaklanan kambyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

2.14 Hisse Başına Kazanç

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

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.12 Financial Instruments (cont'd):

Financial liabilities

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and an equity instrument. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Group after deducting all of its liabilities. The accounting policies adopted for specific financial liabilities and equity instruments are set out below.

Financial liabilities are classified as either financial liabilities at FVTPL or other financial liabilities.

Financial liabilities at FVTPL

Financial liabilities are classified as at FVTPL where the financial liability is either held for trading or it is designated as at FVTPL. Financial liabilities at FVTPL are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognized in profit or loss. The net gain or loss recognized in profit or loss incorporates any interest paid on the financial liability.

Other financial liabilities

Other financial liabilities, including borrowings, are initially measured at fair value, net of transaction costs.

Other financial liabilities are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, with interest expense recognised on an effective yield basis.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

2.13 Foreign Currency Transactions:

In preparing the financial statements of the Company, transactions in currencies other than TRY (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated. Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in profit or loss for the period.

2.14 Earnings Per Share:

Earning per share stated on statements of income is calculated by dividing net profit by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing “bonus shares” to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such “bonus share” distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.15 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

2.16 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin mali tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun yöntemle göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

2.17 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.18 İlişkili Taraflar

Bu finansal tablolar açısından, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

2.19 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.15 Events After Balance Sheet Date:

Events after the balance sheet date are those events, favourable and unfavourable, that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorised for issue.

The Company records adjusting events after the balance sheet date and disclose non-adjusting events after the balance sheet date on the attached financial statements.

2.16 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets

Provisions are recognized when the Company has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Company will be required to settle that obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Contingent liabilities are assessed continuously to determine probability of outflow of economically beneficial assets. For contingent liabilities, when an outflow of resources embodying economic benefits are probable, provision is recognized for this contingent liability in the period when the probability has changed, except for cases where a reliable estimate can not be made.

When the outflow of economic benefits from the Company is probable but the amount can not be measured reliably the Company discloses this fact in the footnotes.

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity. A contingent assets is disclosed, where an inflow of economic benefits is probable.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Provisions of warranty costs are recognised at the date of sale of the relevant products, at the directors' best estimate of the expenditure required to settle the Company's obligation.

2.17 Changes in Accounting Policies, Accounting Estimates and Errors

Adjustments due to the changes in accounting policies or accounting errors are applied retrospectively and the financial statements of the previous year are restated changes in accounting estimates are deemed to affect that period only, and thus adjustments applied in the current period. If however the estimated changes are for the following periods, changes are applied both on the current and following periods prospectively.

2.18 Related Parties

For the purpose of accompanying financial statements, shareholders' of the Company and other companies owned by the shareholders', their directors and key management personnel and any companies in which they are known to be related, are considered and referred to as related parties.

2.19 Segmental Information

A reportable segment is a business segment or a geographical segment identified based on the foregoing definitions for which segment information is required to be disclosed. A business segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing an individual product or service or a group of related products or services and that is subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is a distinguishable component of an enterprise that is engaged in providing products or services within a particular economic environment and that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.19 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması (devamı)

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 oluşturmaya veya kar veya zararlar sonucunda 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 oluşturmaya isabet etmesidir.

Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Şirket'in faaliyetlerinin, mali tablolar genelinde ve parasal önemsellik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği gösterdiğinden dolayı mali tablolarda yer verilmiştir.

2.20 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.19 Segmental Information (cont'd)

A business segment or geographical segment should be identified as a reportable segment if a majority of its revenue is earned from sales to external customers and if its revenue from sales to external customers and from transactions with other segments is 10% or more of the total revenue, external and internal, of all segments; or its segment result, whether profit or loss, is 10% or more of the combined result of all segments in profit or the combined result of all segments in loss, whichever is the greater in absolute amount; or its assets are 10% or more of the total assets of all segments.

Geographical segments have been disclosed in these financial statements as the primary segment reporting format on the grounds of materiality as the operations of the Company in geographical areas other than Turkey are reportable geographical segments individually when compared with the overall financial statements.

2.20 Taxation and Deferred Tax

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date

Deferred tax

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Company is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognised to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilise the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.20 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

2.21 Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

2.22 Nakit Akım Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

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

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

2.23 Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.24 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile bilanço tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Net Gerçekleşebilir Değer (“NGD”)

Şirket'in İran pazarında satılmak üzere ürettiği ve bir satış sözleşmesine bağlı, rapor tarihi itibarıyla satışı henüz gerçekleşmemiş yaklaşık 1 yıldır elinde bulunan 13.754.653 TL tutarında araç ve yedek parça stokları bulunmaktadır. Sözleşmede satış fiyatları ABD Doları cinsinden belirlendiği için raporlama tarihindeki kurlara göre hesaplanan TL'si net gerçekleşebilir değerleri stok maliyetlerinin üstündedir. Satışın gerçekleşmesi planlanan gelecek aylarda 1 ABD Doları'nın 1,40 TL'nin altına düşmesi durumunda piyasa koşullarına göre net gerçekleşebilir değerinin maliyetinin altında kalma ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile elde bulunan stoklarda değer düşüklüğü ortaya çıkma ihtimali söz konusudur.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.20 Taxation and Deferred Tax (cont'd)

Deferred tax

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

2.21 Employee Benefits / Retirement Pay Provision:

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Company. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per International Accounting Standard No. 19 (revised) “Employee Benefits” (“IAS 19”).

The retirement benefit obligation recognised in the balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation as adjusted for unrecognised actuarial gains and losses.

2.22 Statements of Cash Flows

In statement of cash flows, cash flows are classified according to operating, investment and finance activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from the main operations of the Company.

Cash flows from investment activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Company.

Cash flows relating to finance activities express sources of financial activities and payment schedules of the Company.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

2.23 Share Capital and Dividends

Common shares are classified as equity. Dividends on common shares are recognized in equity in the period in which they are approved and declared.

2.24 Critical Accounting Judgements and Key Sources of Estimation Uncertainty

Key sources of estimation uncertainty

The key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below.

Net Realizable Value (“NRV”)

The Company has been keeping vehicles and spare parts inventory amounting to TRY 13.754.653 for more than 1 year which have been manufactured to be sold specifically at the Iran market and whose sales have not been consummated as of the report date. Since the prices are determined in US Dollars on the contract, net realizable value in TRY calculated from the foreign exchange rate as of the report date is higher than the inventory cost. In the following months in which the sale is planned to be consummated, in the case 1 US Dollar falls below TRY 1,40, there is a probability that the net realizable value will be below the cost according to the market conditions and that there will be an impairment loss on inventory held as of 31 December 2008.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.24 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları (devamı)

Net Gerçekleşebilir Değer (“NGD”) (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile elinde bulunan 27.359.520,16 TL tutarındaki Hyundai araç stoklarının yapılan pazar analizlerine göre, Haziran 2009 tarihinden sonra döviz kurundaki ve enflasyondaki artışlara bağlı olarak gerçekleşmesi planlanan satış fiyatlarındaki artışlara bağlı karlı olarak satılacağı, dolayısı ile net gerçekleşebilir değerlerinin maliyet değerlerinin üstünde gerçekleşeceği tahmin edilmiş ve bir değer düşüş karşılığı ayrılmamıştır. Satışın gerçekleşmesi planlanan gelecek aylarda 1 ABD Doları'nın 1,46 TL'nin altına düşmesi durumunda, enflasyonun belirgin bir şekilde düşmesi halinde ve piyasa koşullarına da bağlı olark, net gerçekleşebilir değerinin maliyetinin altında kalma ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile elde bulunan stoklarda değer düşüklüğü ortaya çıkma ihtimali söz konusudur.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket yönetimi Şirket'in risk ve getirilerinin coğrafi bölgelerden ziyade endüstriyel gelişmelerden etkilendiğini dikkate alarak birincil bölüm raporlaması formatı olarak endüstriyel bölümleri kullanma kararı almıştır. Şirket yönetimi, Şirket'in otomotiv sektöründe faaliyet göstermesi ve risk ve getiri açısından farklı özellik taşıyan başka bir bölümü olmamasından dolayı tek bir endüstriyel bölüm altında faaliyet gösterdiğine karar vermiştir. Şirket'in faaliyet alanı düşünüldüğünde ürünlerin niteliği ve üretim süreçleri benzerdir. Tek bir endüstriyel bölüm olduğundan dolayı birincil bölüm ile ilgili bilgiler halihazırda bu mali tablolarda sunulmuştur. Şirket'in birincil bölüm raporlama formatı endüstriyel bölüm olduğundan ikincil bölüm raporlaması amacı ile yıl içerisindeki hasılatın müşterilerin coğrafi konumu bazında detayının gösterilmesi gerekmektedir. Şirket'in yurtdışı satışlarından oluşan geliri toplam gelirin yüzde 10'undan düşük olduğu için, Şirket coğrafi bölümlere göre raporlama yapmaktadır.

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
İran Bölgesi	9.898.522	31.596.693
Türkiye	196.389.702	218.505.136
Diğer (*)	169.356	1.601.248
	206.457.580	251.703.077

(*) İran Bölgesi dışında yapılan satışları göstermektedir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.24 Critical Accounting Judgements and Key Sources of Estimation Uncertainty (cont'd)

Key sources of estimation uncertainty (cont'd)

Net Realizable Value (“NRV”) (cont'd)

According to the market analysis performed for the 27.359.520,16 TRY Hyundai vehicle inventory held by the Company as of 31 December 2008, it has been estimated that the inventory will be sold at profit depending on the increase in the foreign exchange rate and inflation after June 2009, therefore the net realizable value will be above the cost and as a result, no impairment loss provision has been provided for. In the following months in which the sale is planned to be consummated, in the case 1 US Dollar falls below TRY 1,46, that the inflation decreases significantly and depending on the market conditions, there is a probability that the net realizable value will be below the cost and that there will be an impairment loss on inventory held as of 31 December 2008.

3. SEGMENT REPORTING

Considering the fact that the Company's risks and returns are affected by the industrial developments rather than the geographical regions, the Management of the Company decided to use the industrial regions as the first degree segment reporting format. Management also decided that the Company operates under one segment considering that the Company operates in the automotive sector with no other significant segment in terms of risks and returns. Since there is only one industrial segment, information on the first degree segment has already been presented on the financial statements.

Since the first degree segment format of the Company is the industrial segment, details of the revenue recognized in the period based on the geographical regions should be presented as the second degree segment reporting. Moreover, the export sales' of the Company is higher than 10 percent of the total revenue, so the Company prepares geographical segment reporting.

	1 January-31 December 2008	1 January-31 December 2007
İran Region	9.898.522	31.596.693
Turkey	196.389.702	218.505.136
Other (*)	169.356	1.601.248
	206.457.580	251.703.077

(*) Represents the sales made to locations other than Iran.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2.347	698
Banka		
- vadesiz mevduat	2.658.110	443.665
- vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	4.049.201	400.177
Toplam	6.709.658	844.540

Vadeli mevduatların dökümü aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008			31 Aralık 2007	
	Tutar (TL Karşılığı)	Yıllık Faiz Oranı (%)	Tutar (TL Karşılığı)	Yıllık Faiz Oranı (%)
TL	1.084.000	14-14,75	400.177	16,00
EUR	2.965.201	3	-	-
Toplam	4.049.201		400.177	

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir :

	Hisse Oranı	31 Aralık 2008	Hisse Oranı	31 Aralık 2007
Satılmaya hazır finansal varlıklar	%		%	
Borsada işlem görmeyen				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2008	31 December 2007
Cash	2.347	698
Banks		
-demand deposits	2.658.110	443.665
-time deposits with maturities less than three months	4.049.201	400.177
Total	6.709.658	844.540

Details of time deposits are as follows:

31 December 2008			31 December 2007	
	Amount (in TRY)	Interest rate (%)	Amount (in TRY)	Interest rate (%)
TRY	1.084.000	14-14,75	400.177	16,00
EUR	2.965.201	3	-	-
Total	4.049.201		400.177	

5. FINANCIAL ASSETS

Details of the available-for-sale financial assets as of 31 December 2008 and 31 December 2007 are as follows:

	Share	31 December 2008	Share	31 December 2007
Available-for-sale financial assets	%		%	
Not publicly traded				
Bosen Enerji A.Ş.	<1	2.114	<1	2.114

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

6. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli banka kredileri	156.036.017	1.056.547
TL Faktoring Borçları (bakınız Not 7a)	71.412.332	-
Uzun vadeli finansal borçlar	153.650	39.223.182
Toplam finansal borçlar	227.601.999	40.279.729
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Banka kredileri	155.712.060	39.677.126
TL Faktoring Borçları	71.412.332	-
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı kredisi (“TTGV”)	477.607	602.603
	227.601.999	40.279.729

a) Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
Kısa vadeli krediler						
TL krediler	-	105.950.453	24,68-33,44	-	-	-
EUR krediler	23.244.398	49.761.606	7,9187	473.011	808.944	7,34
ABD Doları krediler	214.215	323.958	-	212.589	247.603	-
TL Faktoring Borçları	-	71.412.332	26,7		-	
Toplam		227.448.349			1.056.547	

a) Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
Uzun vadeli krediler						
EUR krediler (*)	-	-	-	22.727.273	38.868.182	7,34
ABD Doları krediler (**)	101.600	153.650	-	304.800	355.000	-
Toplam		153.650			39.223.182	

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

6. FINANCIAL BORROWINGS

	31 December 2008	31 December 2007
Short-term bank loans	156.036.017	1.056.547
TRY Factoring payables (see Note 7a)	71.412.332	-
Long-term borrowings	153.650	39.223.182
Total financial borrowings	227.601.999	40.279.729
	31 December 2008	31 December 2007
Bank loans	155.712.060	39.677.126
TRY Factoring payables	71.412.332	-
Loan from Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (“TTGV”)	477.607	602.603
	227.601.999	40.279.729

a) Short-term Borrowings

	31 December 2008			31 December 2007		
	Foreign Currency Amount	in TRY	Interest rate (%)	Foreign Currency Amount	in TRY	Interest rate (%)
Short-term borrowings						
Borrowings in TRY	-	105.950.453	24,68-33,44	-	-	-
Borrowings in EUR	23.244.398	49.761.606	7,9187	473.011	808.944	7,34
Borrowings in US Dollar	214.215	323.958	-	212.589	247.603	-
TRL Factoring payables	-	71.412.332	26,7		-	
Total		227.448.349			1.056.547	

a) Long-term Borrowings

	31 December 2008			31 December 2007		
	Foreign Currency Amount	in TRY	Interest rate (%)	Foreign Currency Amount	in TRY	Interest rate (%)
Long-term borrowings						
Borrowings in EUR (*)	-	-	-	22.727.273	38.868.182	7,34
Borrowings in US Dollar (**)	101.600	153.650	-	304.800	355.000	-
Total		153.650			39.223.182	

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Banka kaynaklı uzun vadeli finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 - 2 yıl içerisinde ödenecekler	-	7.773.636
2 - 3 yıl içerisinde ödenecekler	-	15.547.273
3 - 4 yıl içerisinde ödenecekler		15.547.273
	-	38.868.182

(*) 31.12.2008 itibarıyla tahakkuk eden faizi dahil 23.244.398 EUR (49.761.606 TL tutarındaki banka kredisi değişken faiz oranından (Euribor + % 2,75) oluşmakta ve Şirket'i nakit akımı faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Kredinin anapara taksit ve faiz ödemeleri altı ayda bir olmak üzere Mart ve Eylül aylarında yapılmaktadır. Kredinin ilk anapara taksit ödemesi Eylül 2009'da yapılacaktır. Bu kredi, sabit kıymetler üzerindeki EUR 50.000.000 (107.040.000 TL) tutarındaki ipotek ile güvence altına alınmıştır.

Banka kredi sözleşmesi hükümleri:

Şirket'in yukarıda açıklaması verilen banka kredisi uyulması gereken sözleşme hükümlerine tabidir. Söz konusu hükümler uyarınca, Şirket tarafından birtakım performans kriterlerinin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2008 itibarıyla tahakkuk eden faiz dahil 23.244.398 EUR tutarındaki kısmını kullandığı, 50.000.000 EUR toplam limitli kredi sözleşmesindeki borç/özkaynak oranı yükümlülüğünü yerine getirememiştir.

Bahse konu sözleşme şartının ihlali nedeniyle, banka, sözleşme şartları gereği, mevcut 23.244.398 EUR tutarındaki kredi bakiyesinin erken geri ödenmesini talep etmeye yetkilidir. Bu kapsamda, ilgili borç bakiyesi tutarı UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu” Standardı'nın 65. Paragrafı uyarınca kısa vadeli borçlar altında yeniden sınıflandırılmıştır.

Finansal tabloların Yönetim Kurulu tarafından onaylandığı tarih itibarıyla, banka, ilgili kredi borcunun geri ödenmesini talep etmemiştir. Şirket, 2009 yılının ilk çeyreğinde, banka ile kredi sözleşmesi şartlarını yeniden görüşecektir.

Uzun vadeli TTGV kredisinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 - 2 yıl içerisinde ödenecekler	153.650	236.667
2 - 3 yıl içerisinde ödenecekler	-	118.333
	153.650	355.000

(**) Ar-Ge projesi TTGV tarafından da kredi anlamında desteklenmiştir. TTGV, 411-D35 nolu proje kapsamında Mayıs 2007'den başlayarak yılda iki taksit olmak üzere 7 eşit taksitte (3,5 yıl) ödenecek olan 711.485 ABD Doları tutarında bir harcama destek kredisi vermiştir. Bu kredi faizsiz olup başlangıcında TTGV'ye % 6 komisyon ödemesi yapılmıştır.

Şirket'in borçlarının gerçeğe uygun değeri, söz konusu borçların defter değerine yaklaşık tutardadır. Finansal borçlara ilişkin risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 25'te verilmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

6. FINANCIAL BORROWINGS (cont'd)

Analysis of total bank borrowings repayments is as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Between one to two years	-	7.773.636
Between two to three years	-	15.547.273
Between three to four years	-	15.547.273
-		38.868.182

(*) Bank loans of EUR 23.244.398 (TRY 49.761.606) including the interest expense accrual are arranged at floating rates (Euribor + 2,75%) and expose the Company to cash flow interest rate risk. The loan repayments are semi-annually in March and September. The payment of the first installment of the principle amount will be performed in September 2009. This loan is secured by mortgage of EUR 50.000.000 (TRY 107.040.000).

Covenants:

The Company's loan explained above is subject to covenant clauses. According to these clauses, the Company is required to meet certain key performance indicators. The Company did not fulfill the debt/equity ratio as required in the contract for a credit line of EUR 50.000.000 of which the Company has currently withdrawn an amount of EUR 23.244.398 including the interest expense accrual.

Due to this breach of the covenant clause, the bank is contractually entitled to request early repayment of the outstanding amount of EUR 23.244.398. Under these circumstances, the outstanding balance was reclassified as a current liability in accordance with IAS 1 “Presentation of Financial Statements” paragraph 65.

The bank has not requested early repayment of the loan as of the date when these financial statements were approved by the board of directors. Management expects that a revised loan agreement will be in place during the first quarter of 2009.

Analysis of long-term TTGV loan repayments is as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Between one to two years	153.650	236.667
Between two to three years	-	118.333
	153.650	355.000

(**) The research and development project is supported by TTGV in terms of loan. TTGV, under the 411-D35 project, has provided US Dollar 711.485 starting from May 2007. At the beginning of a period of 3,5 years and payment will be in 7 equal installments which will be paid in twice in a year. This payment has no interest and at the beginning of the project, 6% commission fee was paid to TTGV in advance.

The fair value of the Company's borrowings approximates their carrying amount. Disclosures on the nature and level of the risks related to financial borrowings have been provided at Note 25.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari alacaklar	4.010.350	48.780.539
Factoring şirketlerine devredilen ticari alacaklar	42.534.973	-
Alacak senetleri	12.328.336	28.742
Diğer ticari alacaklar	83.682	12.831
	58.957.341	48.822.112

Şirket'in, ticari alacaklarına uyguladığı standart vade 24 ile 60 gün arasındadır (31 Aralık 2007: 24 ile 60 gün). Ancak, söz konusu bu alacaklar factoring firmasına devredilirken distribütörlerden alınan çeklerle vade 5-6 aya kadar uzatılmaktadır.

Dönem içerisinde Şirket, ilişkili olmayan factoring şirketlerine ticari alacaklarının bir kısmını devretmiştir. Devretme işlemi sırasında Şirket, söz konusu alacaklarla ilgili tahmini tahsil edilmeme riski için factoring şirketlerine kredi teminatı vermiştir. Dolayısıyla Şirket, alacakları defter değerleri ile bilançoda tutmaya devam etmiş ve devire ilişkin alınan nakit tutarı da teminat altına alınmış bir borç olarak muhasebeleştirmiştir (6. nota bakınız). Raporlama tarihi itibarıyla factoring için devredilen kısa vadeli alacak tutarının defter değeri 42.534.973 TL ve yükümlülüğün defter değeri 71.412.332 TL'dir. Alacak tutarının azalmasının nedeni Şirket'in ana distribütörüne sattığı araçların, distribütör tarafından Şirket'e iade edilmesine bağlı olarak alacaklarından tenzildir.

Söz konusu distribütör, factoring firmasına devredilen alacaklarının 15.5 Milyon TL'sini Ocak 2009 içerisinde ödeyemediğinden factoring firması bu alacakları Şirket'e rücu etmiştir. 25 Ocak 2009 tarihinde distribütörle distribütörlük anlaşması sona erdirilmiş olup bu firma ile tüm alacakların tahsil vadelerini yeniden belirleyen bir protokol düzenlenmiştir.

a) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari borçlar	54.745.320	35.876.552
Eksi: borç reeskontu	(107.564)	(212.360)
Toplam	54.637.756	35.664.192

Şirketin ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadesi 37 gündür (31 Aralık 2007: 37 gündür). Şirket herhangi bir faiz ödemesine maruz kalmamıştır.

Ticari borçlara ilişkin risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 25'te verilmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

7. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Trade Receivables

	31 December 2008	31 December 2007
Trade receivables	4.010.350	48.780.539
Receivables transferred to factoring companies	42.534.973	-
Notes receivable	12.328.336	28.742
Other trade receivables	83.682	12.831
	58.957.341	48.822.112

The Company's standard credit period of its trade receivables is between 24 and 60 days (31 December 2007: between 24 and 60 days). However, this period is increased up to 5-6 months by cheques received from distributors while these receivables are being transferred to the factoring company.

During the period, the Company transferred a portion of its trade receivables to a factoring company. As part of the transfer, the Company provided the transferee a credit guarantee over the expected losses of those receivables. Accordingly, the Company continues to recognise the full carrying amount of the receivables and has recognised the cash received on the transfer as a secured borrowing (see note 6). At the reporting date, the carrying amount of the transferred short-term receivables is TRY 42.534.973 and the carrying amount of the associated liability is TRY 71.412.332. The reason for the decrease in trade receivables is due to the return of the vehicles sold by the Company to the main distributor.

TRY 15.5 Million of the receivables which were transferred to the factoring company have been revoked to the Company since the above mentioned distributor was not be able to pay this amount in January 2009. At 25 January 2009, the distributorship agreement with this distributor has been ceased and a new protocol has been signed which reestablishes the maturities of the total receivables from this entity.

a) Trade Payables

	31 December 2008	31 December 2007
Trade payables	54.745.320	35.876.552
Less: discount on payables	(107.564)	(212.360)
Total	54.637.756	35.664.192

The Company's average payment period for its trade payables is 37 days (31 December 2007: 37 days). The Company was not exposed to any interest payments.

Disclosures on the nature and level of the risks related to trade payables have been provided at Note 25.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

8. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Garanti giderleri karşılığı (*)	3.773.830	1.801.206
Satış iskontoları karşılığı	3.482.971	-
Diğer	363.785	143.404
Toplam	7.620.586	1.944.610

Garanti giderleri karşılığı (*)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak tarihi itibarıyla bakiye	1.801.206	838.366
Muhasebeleştirilen ilave karşılıklar	4.509.362	3.971.704
Ödemelerden kaynaklanan azalmalar	(2.536.738)	(3.008.864)
Toplam	3.773.830	1.801.206

9. STOKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	39.198.834	12.181.318
Yarı mamüller	2.834.993	3.567.854
Mamüller	100.636.984	916.343
Ticari mallar	2.964.472	1.839.482
Mamul stok değer düşüş karşılığı	-	-
Yoldaki mallar	13.735.260	8.013.272
	159.370.543	26.518.269

251.524.299 TL (2007: 187.647.921 TL) tutarındaki stokların maliyeti, satılan malın maliyeti hesabı içerisinde giderleştirilmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

8. OTHER CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Provisions for Short-term Liabilities

	31 December 2008	31 December 2007
Guarantee claims accrual (*)	3.773.830	1.801.206
Provision for sales discounts	3.482.971	-
Other	363.785	143.404
Total	7.620.586	1.944.610

(*) Guarantee claims accrual

	31 December 2008	31 December 2007
Balance as of 1 January	1.801.206	838.366
Additions: Recorded provisions	4.509.362	3.971.704
Disposals due to the payments	(2.536.738)	(3.008.864)
Total	3.773.830	1.801.206

9. INVENTORIES

	31 December 2008	31 December 2007
Raw materials	39.198.834	12.181.318
Work-in-progress	2.834.993	3.567.854
Finished goods	100.636.984	916.343
Trade goods	2.964.472	1.839.482
Provision for finished goods	-	-
Goods-in-transit	13.735.260	8.013.272
	159.370.543	26.518.269

Inventory costs worth TRY 251.524.299 (2007: TRY 187.647.921) is written off in the cost of sales account.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Alımlar	-	48.703	-	3.388.234	164.840	1.121.901	90.995	21.024.297	25.838.970
Çıkışlar	-	-	-	(1.192.637)	(616.155)	(92.634)	-	-	(1.901.426)
Transferler	-	1.029.069	5.603.679	3.168.926	-	2.140.209	520.000	(12.461.883)	-
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	6.561.271	9.634.886	55.364.509	178.266.310	546.953	12.108.612	5.793.399	12.345.771	280.621.711
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
Dönem gideri	-	352.619	2.003.785	8.007.390	122.620	668.177	1.018.463	-	12.173.054
Çıkışlar	-	-	-	(1.188.744)	(246.913)	(50.454)	-	-	(1.486.111)
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	-	2.953.601	17.423.759	147.761.029	386.382	7.437.069	1.886.517	-	177.848.357
31 Aralık 2008 itibariyle Net Defter Değeri	6.561.271	6.681.285	37.940.750	30.505.281	160.571	4.671.543	3.906.882	12.345.771	102.773.354
31 Aralık 2007 itibariyle Net Defter Değeri	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.522.753

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle sona eren dönem içindeki maddi varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri									
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	6.561.271	8.400.313	49.760.830	173.371.013	932.686	8.299.110	841.408	575.822	248.742.453
Alımlar	-	43.248	-	895.756	112.025	843.213	402.747	11.739.974	14.036.963
Çıkışlar	-	-	-	(5.365.463)	(46.443)	(368.087)	-	(315.256)	(6.095.249)
Transferler	-	113.553	-	4.000.481	-	164.900	3.938.249	(8.217.183)	-
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Birikmiş amortismanlar									
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
Dönem gideri	-	339.670	1.990.434	7.932.010	178.166	722.437	402.066	-	11.564.783
Çıkışlar	-	-	-	(5.314.847)	(20.875)	(359.597)	-	-	(5.695.319)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
31 Aralık 2007 itibariyle Net Defter Değeri	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.522.753

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Below is the movement for property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended 31 December 2008:

	Land	Land improvements	Buildings	Machinery and equipment	Vehicles	Furniture and fixtures	Other tangible fixed assets	Construction -in- progress	Total
Acquisition cost									
Opening balance at 1 January 2008	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Additions	-	48.703	-	3.388.234	164.840	1.121.901	90.995	21.024.297	25.838.970
Disposals	-	-	-	(1.192.637)	(616.155)	(92.634)	-	-	(1.901.426)
Transfers	-	1.029.069	5.603.679	3.168.926	-	2.140.209	520.000	(12.461.883)	-
Closing balance at 31 December 2008	6.561.271	9.634.886	55.364.509	178.266.310	546.953	12.108.612	5.793.399	12.345.771	280.621.711
Accumulated depreciation									
Opening balance at 1 January 2008	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
Charge for the period	-	352.619	2.003.785	8.007.390	122.620	668.177	1.018.463	-	12.173.054
Disposals	-	-	-	(1.188.744)	(246.913)	(50.454)	-	-	(1.486.111)
Closing balance at 31 December 2008	-	2.953.601	17.423.759	147.761.029	386.382	7.437.069	1.886.517	-	177.848.357
Net book value as at 31 December 2008	6.561.271	6.681.285	37.940.750	30.505.281	160.571	4.671.543	3.906.882	12.345.771	102.773.354
Net book value as at 31 December 2007	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.522.753

Below is the movement for property, plant and equipment and related accumulated depreciation for the period ended 31 December 2007:

	Land	Land improvements	Buildings	Machinery and equipment	Vehicles	Furniture and fixtures	Other tangible fixed assets	Construction -in- progress	Total
Acquisition cost									
Opening balance at 1 January 2007	6.561.271	8.400.313	49.760.830	173.371.013	932.686	8.299.110	841.408	575.822	248.742.453
Additions	-	43.248	-	895.756	112.025	843.213	402.747	11.739.974	14.036.963
Disposals	-	-	-	(5.365.463)	(46.443)	(368.087)	-	(315.256)	(6.095.249)
Transfers	-	113.553	-	4.000.481	-	164.900	3.938.249	(8.217.183)	-
Closing balance at 31 December 2007	6.561.271	8.557.114	49.760.830	172.901.787	998.268	8.939.136	5.182.404	3.783.357	256.684.167
Accumulated depreciation									
Opening balance at 1 January 2007	-	2.261.312	13.429.540	138.325.220	353.384	6.456.506	465.988	-	161.291.950
Charge for the period	-	339.670	1.990.434	7.932.010	178.166	722.437	402.066	-	11.564.783
Disposals	-	-	-	(5.314.847)	(20.875)	(359.597)	-	-	(5.695.319)
Closing balance at 31 December 2007	-	2.600.982	15.419.974	140.942.383	510.675	6.819.346	868.054	-	167.161.414
Net book value as at 31 December 2007	6.561.271	5.956.132	34.340.856	31.959.404	487.593	2.119.790	4.314.350	3.783.357	89.522.753

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren dönem içindeki maddi olmayan varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar Programları	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	4.912.098	9.794.231	14.706.329
Alımlar	102.507	15.342	117.849
Çıkışlar	-	(1.898.238)	(1.898.238)
Transferler	266.341	254.150	520.491
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	5.280.946	8.165.485	13.446.431
İtfa payları			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	3.433.587	1.994.207	5.427.794
Dönem gideri	950.356	840.661	1.791.017
Çıkışlar	-	(332.192)	(332.192)
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	4.383.943	2.502.676	6.886.619
31 Aralık 2008 itibariyle Net Defter Değeri	897.003	5.662.809	6.559.812
31 Aralık 2007 itibariyle Net Defter Değeri	1.478.511	7.800.024	9.278.535

	Bilgisayar Programları	Kullanımda olan ürünler için aktifleşen geliştirme maliyetleri	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	4.765.258	8.410.939	13.176.197
Alımlar	146.840	-	146.840
Transferler	-	1.383.292	1.383.292
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	4.912.098	9.794.231	14.706.329
İtfa payları			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	2.631.019	1.134.468	3.765.487
Dönem gideri	802.568	859.739	1.662.307
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	3.433.587	1.994.207	5.427.794
31 Aralık 2007 itibariyle Net Defter Değeri	1.478.511	7.800.024	9.278.535

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

11. INTANGIBLE ASSETS

Below is the movement of the intangiible assets for the periods ended 31 December 2008 and 2007:

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Acquisition cost			
Opening balance at 1 January 2008	4.912.098	9.794.231	14.706.329
Additions	102.507	15.342	117.849
Disposals	-	(1.898.238)	(1.898.238)
Transfers	266.341	254.150	520.491
Closing balance at 31 December 2008	5.280.946	8.165.485	13.446.431
Accumulated amortization			
Opening balance at 1 January 2008	3.433.587	1.994.207	5.427.794
Charge for the period	950.356	840.661	1.791.017
Disposals	-	(332.192)	(332.192)
Closing balance at 31 December 2008	4.383.943	2.502.676	6.886.619
Net book value as at 31 December 2008	897.003	5.662.809	6.559.812
Net book value as at 31 December 2007	1.478.511	7.800.024	9.278.535

	Computer software	Capitalized development costs	Total
Acquisition cost			
Opening balance at 1 January 2007	4.765.258	8.410.939	13.176.197
Additions	146.840	-	146.840
Transfers	-	1.383.292	1.383.292
Closing balance at 31 December 2007	4.912.098	9.794.231	14.706.329
Accumulated amortization			
Opening balance at 1 January 2007	2.631.019	1.134.468	3.765.487
Charge for the period	802.568	859.739	1.662.307
Closing balance at 31 December 2007	3.433.587	1.994.207	5.427.794
Net book value as at 31 December 2007	1.478.511	7.800.024	9.278.535

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

12. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım Teşvik Belgeleri

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 20.08.2008 tarih ve 91560 numaralı teşvik belgesi bulunmaktadır. İlgili teşvik belgesi, 36.137.072 TL tutarında olup Tevsi - Modernizasyon - Ürün Çeşitlendirme yatırımları için alınmıştır.

Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan imkanlar aşağıdaki gibidir:

- İthal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili %100 gümrük muafiyeti.
- KDV istisnası.

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gümrük müdürlüklerine, vergi dairesine ve diğer kamu kuruluşlarına verilen teminat mektupları :	TL	7.097.726	5.248.174

Diğer

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hammadde ve malzeme alımı için açılmış bulunan fakat fiili ithalatı gerçekleştirilmemiş akreditif tutarı 455.343 TL (31 Aralık 2007: 16.037.468 TL)'dir.

Şirket kullanmış olduğu uzun vadeli kredi çerçevesinde, sabit kıymetleri üzerinde 50.000.000 Euro'luk ipotek vermiştir.

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını olarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,18 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,40 enflasyon oranı ve %12 iskonto oranı varsayımına göre, %6,26 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: %5,71 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.173,18 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemler için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

12. GOVERNMENT GRANTS AND INCENTIVES

Investment Incentive Certificates

As of 31 December 2008, the Company has an investment incentive certificate numbered 91560 dated 20 August 2008. This investment incentive certificate is for an amount TRY 36.137.072 and has been acquired for the investments of Extension - Modernization - Product Differentiation.

Below are the details of the advantages enabled by the investment incentive certificates:

- 100% customs exemption related to imported machinery and equipments
- VAT exemption

13. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

As at 31 December 2008 and 31 December 2007 commitments and contingencies are as follows:

		31 December 2008	31 December 2007
Letters of guarantee given to customs, tax authorities, and other public corporations	TRY	7.097.726	5.248.174

Other

The Company has letters of credit amounting to TRY 455.343 as of 31 December 2008 (31 December 2007: TRY 16.037.468) which have been opened for the purchases of raw materials and supplies which have not yet been imported.

The Company has given EUR 50.000.000 of mortgage on the property, plant and equipment in line with the requirements of the long-term loan used.

14. EMPLOYMENT BENEFITS

Under Turkish Labor Law, the Company is required to pay employment termination benefits to each employee who has Under the Turkish Labor Law, the Company is required to pay employment termination benefits to each employee who has qualified for such payment. Also, employees are entitled to retirement pay provisions subsequent to the completion of their retirement period by gaining a right to receive retirement payments in accordance with the amended Article of 60 the applicable Social Insurance Law No: 506 and the related Decrees No: 2422 and 4447 issued on 6 March 1981 and 25 August 1999, respectively. The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TRY 2.173,18 for each period of service at 31 December 2008 (31 December 2007: TRY 2.030,19).

The liability is not funded, as there is no funding requirement.

The provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of employees. IAS 19 (“Employee Benefits”) requires actuarial valuation methods to be developed to estimate the enterprise's obligation under defined benefit plans. Accordingly, the following actuarial assumptions were used in the calculation of the total liability:

The principal assumption is that the maximum liability for each year of service will increase parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at 31 December 2008, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated assuming an annual inflation rate of 5,4 % and a discount rate of 12%, resulting in a real discount rate of approximately 6,26% (31 December 2007: 5.71%). The anticipated rate of forfeitures is considered. As the maximum liability is revised semi annually, the maximum amount of TRY 2,173.18 effective as of 1 July 2008 has been taken into consideration in calculation of provision from employment termination benefits.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.738.386	1.271.671
Hizmet maliyeti	832.003	629.014
Faiz maliyeti	227.018	206.268
Dönem içinde ödenen	(928.354)	(368.567)
Dönem sonu karşılık	1.869.053	1.738.386

15. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen sipariş avansları	1.061.407	5.707.975
Peşin ödenen giderler	1.247.049	979.115
Devreden KDV	20.592.835	-
Diğer KDV	5.240	687.465
Gelir tahakkukları	561.395	93.364
Diğer	275.468	650
Toplam	23.743.394	7.468.569

b) Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen sabit kıymet avansları	3.919.304	257.805
Verilen depozito ve teminatlar	286.629	201.127
Gelecek yıllara ait giderler	30.137	52.866
Toplam	4.236.070	511.798

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek diğer vergi ve fonlar	628.175	1.733.954
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	632.789	728.452
Senelik izin karşılığı	342.992	223.011
Personele borçlar	823.372	610.369
Gelecek aylara ait gelirler	3.751.303	163.446
Diğer	424.591	778.601
Toplam	6.603.222	4.237.833

d) Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gelecek yıllara ait gelirler (Tübitak ar-ge yardımı)	-	753.646

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

14. EMPLOYMENT BENEFITS (cont'd)

	1 January 2008 - 31 December 2008	1 January 2007 - 31 December 2007
Provision at 1 January	1.738.386	1.271.671
Service cost	832.003	629.014
Interest cost	227.018	206.268
Retirement pay paid	(928.354)	(368.567)
Provision at 31 December	1.869.053	1.738.386

15. OTHER ASSETS AND LIABILITIES

a) Other Current Assets

	31 December 2008	31 December 2007
Order advances given	1.061.407	5.707.975
Prepaid expenses	1.247.049	979.115
VAT carried forward	20.592.835	-
Other VAT	5.240	687.465
Income accruals	561.395	93.364
Other	275.468	650
Total	23.743.394	7.468.569

b) Other Long-term Assets

	31 December 2008	31 December 2007
Advances given for property, plant and equipment	3.919.304	257.805
Deposits and guarantees given	286.629	201.127
Prepaid expenses	30.137	52.866
Total	4.236.070	511.798

c) Other Short-term Liabilities

	31 December 2008	31 December 2007
Taxes and dues payable	628.175	1.733.954
Social security premiums payable	632.789	728.452
Unpaid vacation accrual	342.992	223.011
Due to personnel	823.372	610.369
Deferred income	3.751.303	163.446
Other	424.591	778.601
Total	6.603.222	4.237.833

d) Other Long-term Liabilities

	31 December 2008	31 December 2007
Income accruals (Tübitak R&D support)	-	753.646

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

16. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
Kıraça Holding A.Ş.	52,36	52.360.334	52,36	52.360.334
Diniz Grubu	12,52	12.517.600	12,52	12.517.600
İnan Kıraç	2,25	2.253.379	2,25	2.253.379
Diğer	32,87	32.868.687	32,87	32.868.687
Toplam	100,00	100.000.000	100,00	100.000.000

Şirket'in sermayesi 950.000.000 adet A grubu ve 9.050.000.000 adet B grubu hisseden oluşmaktadır, (2007 yılı: 950.000.000 adet A grubu ve 9.050.000.000 adet B grubu).

Şirket Ana Mukavelesi'nin 8. Maddesi ile (A) Grubu hisse senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu'na seçilecek yedi azadan beşi A Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi imtiyazı tanınmıştır.

Tertip	Grup	Yönetim Kurulu Seçiminde İmtiyaz
1+2+3+4+5+6	A	Madde No: 8

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal Yedekler	1.029.833	1.029.833

Yasal Yedekler

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Şirket'in 64.560.015 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları, 31 Aralık 2008 tarihli bilançosunda geçmiş yıl zararları içerisinde sınıflanmıştır (31 Aralık 2007: 21.173.711 TL)

Şirket'in ayrıca birikmiş karlar içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekleri 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 7.790.901 TL (31 Aralık 2007: 7.790.901 TL)'dir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

16. SHAREHOLDERS' EQUITY

a) Paid-in Capital

The composition of the Company's paid-in share capital as of 31 December 2008 and 31 December 2007 is as follows:

	31 December 2008		31 December 2007	
	Share (%)	TRY	Share (%)	TRY
Kıraça Holding A.Ş.	52,36	52.360.334	52,36	52.360.334
Diniz Grubu	12,52	12.517.600	12,52	12.517.600
İnan Kıraç	2,25	2.253.379	2,25	2.253.379
Other	32,87	32.868.687	32,87	32.868.687
Total	100,00	100.000.000	100,00	100.000.000

The company's share capital consists of 950.000.000 shares of Class A and 9.050.000.000 shares of Class B (2007: 950.000.000 shares of Class A and 9.050.000.000 shares of Class B).

In the Company's Articles of Association, article 8, a privilege has been given to the group (A) shareholders. According to the privilege, five members (out of seven) of Board of Directors will be elected among the proposed candidates by group (A) shareholders.

Tier	Group	Privilege on BOD election
1+2+3+4+5+6	A	Article No: 8

b) Restricted Reserves Assorted from Profit

	31 December 2008	31 December 2007
Legal Reserves	1.029.833	1.029.833

Legal Reserves

Legal reserves comprise of first and second legal reserves, appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code. The first legal reserve is appropriated out of historical statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the historical paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated after the first legal reserve and dividends, at the rate of 10% per annum of all cash dividend distributions.

TRY 64.560.015 of the accumulated losses of the Company has been classified under retained earnings on the balance sheet as of 31 December 2008 (31 December 2007: TRY 21.173.711).

In addition, extraordinary legal reserves of the Company classified under retained earnings amount to TRY 7.790.901 as of 31 December 2008 (31 December 2007: TRY 7.790.711).

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (devamı)

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarı, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, emisyon primi, Yasal yedekler, Statü yedekleri, Özel yedekler ve Olağanüstü yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

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

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;
- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarına bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra bir dağıtımına konu edilebilecek kaynağı bulunmamaktadır.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

16. SHAREHOLDERS' EQUITY (cont'd)

b) Restricted Reserves Assorted from Profit (cont'd)

In accordance with the CMB's requirements which were effective until 1 January 2008, the amount generated from the first-time application of inflation adjustments on financial statements, and followed under the "accumulated loss" item was taken into consideration as a reduction in the calculation of profit distribution based on the inflation adjusted financial statements within the scope of the CMB's regulation issued on profit distribution. The related amount that was followed under the "accumulated loss" item could also be offset against the profit for the period (if any) and undistributed retained earnings and the remaining loss amount could be offset against capital reserves arising from the restatement of extraordinary reserves, legal reserves and equity items, respectively.

In addition, in accordance with the CMB's requirements which were effective until 1 January 2008, at the first-time application of inflation adjustments on financial statements, equity items, namely "Capital issue premiums", "Legal reserves", "Statutory reserves", "Special reserves" and "Extraordinary reserves" were carried at nominal value in the balance sheet and restatement differences of such items were presented in equity under the "Shareholders' equity inflation restatement differences" line item in aggregate. "Shareholders' equity inflation restatement differences" related to all equity items could only be subject to the capital increase by bonus issue or loss deduction, while the carrying value of extraordinary reserves could be subject to the capital increase by bonus issue; cash profit distribution or loss deduction.

However, in accordance with the CMB's Decree Volume: XI; No: 29 issued on 1 January 2008 and other related CMB's announcements, "Paid-in capital", "Restricted reserves" and "Premium in excess of par" should be carried at their registered amounts in statutory records. Restatement differences (e.g. inflation restatement differences) arising from the application of the Decree should be associated with:

- "Capital restatement differences" account, following the "Paid-in capital" line item in the financial statements, if such differences are arising from "Paid-in Capital" and not added to capital;
- "Retained earnings/Accumulated loss", if such differences are arising from "Restricted reserves" and "Premium in excess of par" and has not been subject to profit distribution or capital increase.

Other equity items are carried at the amounts that are valued based on the CMB's Financial Reporting Standards.

Capital restatement differences can only be included in capital.

Based on the CMB's decree issued on 8 February 2008 number 4/138 for listed companies, minimum profit distribution rate shall be applied as 20% for the year 2008 (31 December 2007: 20%). In accordance with this decree, depending on the decision made in general shareholders' meeting, the profit distribution can be made either by giving bonus shares to shareholders which are issued either in cash or by adding dividend to capital or giving some amount of cash and some amount of bonus shares to shareholders. If the primary dividend amount determined is less than 5% of the paid-in capital, the Decree gives the option to not to distribute the related amount and to keep it within the equity. However, for companies that have not made any dividend distributions in the prior period and therefore, has classified their shares as "old shares" and "new shares" and those that will distribute dividends from the profit for the year obtained from their activities, primary dividend amount shall be distributed in cash.

In addition, based on the CMB's decree issued on 25 February 2005 number 7/242, if the profit distribution calculated in accordance with the CMB's minimum profit distribution requirement over the net profit distribution calculated based on the CMB's standards is recovered in full from distributable profit presented in the statutory accounts, the related amount will be distributed fully, if not, net distributable profit amount presented in the statutory accounts will be distributed fully. In case there is net loss for the period on the financial statements prepared in accordance with Capital Market Board regulations or statutory financial statements, no profit distribution will be performed.

Resources Available for Profit Distribution:

The Company does not have any resources available for profit distribution after the deduction of accumulated losses.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

16. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

c) Hisse Senetleri İhraç Primleri

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hisse senedi ihraç primleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hisse Senetleri İhraç Primleri	5.756.644	5.756.644

17. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Net Satışlar

	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007
Yurtiçi satışlar	218.175.423	218.983.919
Yurtdışı satışlar	10.339.482	33.197.941
Diğer gelirler	560.730	214.571
Satış iadeleri (-)	(15.862.163)	(296.386)
Satış iskontoları (-)	(6.755.892)	(396.968)
	206.457.580	251.703.077

a) Satışların Maliyeti

	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007
Hammadde kullanımı	(251.524.299)	(187.647.921)
Direkt işçilik	(11.706.101)	(8.024.470)
Genel üretim gideri	(25.108.393)	(16.087.671)
Amortisman	(4.369.382)	(3.764.716)
Yarı mamul stoğundaki değişim	(733.040)	1.911.799
Bitmiş mamul stoğundaki değişim	99.702.744	(6.705.634)
Satılan ticari mal maliyeti	(6.890.583)	(5.742.056)
Çalışılmayan kısım giderleri	(6.853.019)	(13.234.216)
	(207.482.073)	(239.294.885)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

16. SHAREHOLDERS' EQUITY (cont'd)

c) Premiums in Excess of Par

Premiums in excess of par as 31 December 2008 and 31 December 2007 are as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Premiums in excess of par	5.756.644	5.756.644

17. SALES AND COST OF SALES

a) Net Sales

	Audited 1 January- 31 December 2008	Audited 1 January- 31 December 2007
Domestic sales	218.175.423	218.983.919
Export sales	10.339.482	33.197.941
Other revenues	560.730	214.571
Sales returns (-)	(15.862.163)	(296.386)
Satış discounts (-)	(6.755.892)	(396.968)
	206.457.580	251.703.077

a) Cost of Sales

	Audited 1 January- 31 December 2008	Audited 1 January- 31 December 2007
Raw materials consumed	(251.524.299)	(187.647.921)
Direct labor	(11.706.101)	(8.024.470)
Production overheads	(25.108.393)	(16.087.671)
Depreciation	(4.369.382)	(3.764.716)
Change in work-in-process inventories	(733.040)	1.911.799
Change in finished goods	99.702.744	(6.705.634)
Cost of merchandises sold	(6.890.583)	(5.742.056)
Idle capacity expenses	(6.853.019)	(13.234.216)
	(207.482.073)	(239.294.885)

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

18. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Satış ve pazarlama giderleri	(7.265.292)	(9.199.935)
Genel yönetim giderleri	(13.124.559)	(10.804.777)
Toplam	(20.389.851)	(20.004.712)

a) Satış ve Pazarlama Giderleri

	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Garanti giderleri	(4.509.212)	(3.008.864)
Personel giderleri	(910.851)	(669.467)
Amortisman gideri	(244.200)	(66.416)
Nakliye ve sigorta giderleri	(208.666)	(86.347)
Satış komisyon giderleri	(65.640)	(3.552.799)
Satış araştırma geliştirme giderleri	(135.978)	(83.150)
Reklam giderleri	(51.712)	(295.028)
Sergi ve fuar giderleri	(36.495)	(6.434)
Eğitim giderleri	(10.658)	(5.758)
Enerji Giderleri	(20.358)	(97.214)
Taşeronluk Giderleri	(106.124)	(149.717)
Kira Giderleri	(190.334)	(192.387)
İhale giderleri	(4.102)	(4.513)
Diğer satış ve pazarlama giderleri	(770.962)	(981.841)
Toplam	(7.265.292)	(9.199.935)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

18. MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Sales and marketing expenses	(7.265.292)	(9.199.935)
General administrative expenses	(13.124.559)	(10.804.777)
Total	(20.389.851)	(20.004.712)

a) Marketing, Sales and Distribution Expenses

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Warranty expenses	(4.509.212)	(3.008.864)
Personnel expenses	(910.851)	(669.467)
Depreciation and amortization expenses	(244.200)	(66.416)
Transportation and insurance expenses	(208.666)	(86.347)
Sales commissions	(65.640)	(3.552.799)
Sales research development expenses	(135.978)	(83.150)
Advertising expenses	(51.712)	(295.028)
Exhibition and exposition expenses	(36.495)	(6.434)
Training expenses	(10.658)	(5.758)
Energy expenses	(20.358)	(97.214)
Subcontract work expenses	(106.124)	(149.717)
Rent expenses	(190.334)	(192.387)
Auction expenses	(4.102)	(4.513)
Other expenses	(770.962)	(981.841)
Total	(7.265.292)	(9.199.935)

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

18. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

b) Genel Yönetim Giderleri

	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Personel giderleri	(5.834.273)	(4.873.372)
Amortisman giderleri	(1.513.178)	(1.496.705)
Taşeronluk giderleri	(1.203.912)	(505.318)
Holding hizmet giderleri	(600.195)	(423.750)
Enerji giderleri	(391.732)	(301.186)
Abonelik ve aidat giderleri	(382.727)	(273.007)
Kira giderleri	(354.730)	(188.940)
Dava takip ve müşavirlik giderleri	(350.320)	(306.016)
Eğitim giderleri	(252.904)	(100.150)
Sigorta giderleri	(295.289)	(228.966)
Seyahat giderleri	(265.448)	(152.091)
Denetim giderleri	(231.218)	(235.498)
Vergi ve ceza	(163.838)	(154.834)
Genel kurul giderleri	(101.229)	(123.215)
Ulaşım ve taşıma giderleri	(108.023)	(131.943)
Mekanizasyon ve lisans giderleri	-	(275.952)
Sermaye arttırım giderleri	-	(180.000)
Diğer genel yönetim giderleri	(1.075.543)	(853.834)
Toplam	(13.124.559)	(10.804.777)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

18. MARKETING, SALES AND DISTRIBUTION EXPENSES, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES (cont’d)

b) General Administrative Expenses

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Personnel expenses	(5.834.273)	(4.873.372)
Depreciation and amortization expenses	(1.513.178)	(1.496.705)
Subcontract work expenses	(1.203.912)	(505.318)
Holding expense participation	(600.195)	(423.750)
Energy expenses	(391.732)	(301.186)
Subscription and membership fee expenses	(382.727)	(273.007)
Rent expenses	(354.730)	(188.940)
Legal and consulting expenses	(350.320)	(306.016)
Training expenses	(252.904)	(100.150)
Insurance expenses	(295.289)	(228.966)
Travel expenses	(265.448)	(152.091)
Audit expenses	(231.218)	(235.498)
Tax and penalty expenses	(163.838)	(154.834)
Plenary committee expenses	(101.229)	(123.215)
Transportation expenses	(108.023)	(131.943)
Mechanical and license expenses	-	(275.952)
Capital increase expenses	-	(180.000)
Other expenses	(1.075.543)	(853.834)
Total	(13.124.559)	(10.804.777)

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

19. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

a) Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Araştırma, geliştirme destek primleri	914.685	156.233
Duran varlık satış karı	2.572.405	2.077.961
Mevduat Faiz Gelirleri	213.849	78.722
Alınan sigorta hasar tazminatları	58.732	39.007
Diğer	284.534	189.575
Toplam	4.044.205	2.541.498

b) Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Maddi duran varlık satış zararı	(23.792)	(7.095)
Diğer gider ve zararlar	(331.603)	(1.912)
Önceki dönem gider ve zararlar	(15.535)	(9.091)
Toplam	(370.930)	(18.098)

20. FİNANSAL GELİRLER

	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Kambiyo karları	12.833.295	4.744.248
Reeskont faiz gelirleri	4.949.255	3.301.016
Toplam finansal gelirler	17.782.550	8.045.264

21. FİNANSAL GİDERLER

	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim’den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Kambiyo zararları	(10.953.134)	(5.200.749)
Borçlanma maliyeti (-)	(31.029.941)	(7.951.590)
Factoring Giderleri	(6.078.059)	(1.081.923)
Toplam finansal giderler	(48.061.134)	(14.234.262)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

19. OTHER OPERATING INCOME / EXPENSES

a) Other Operating Income

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Research and development support premium	914.685	156.233
Gain on sale of intangible fixed assets	2.572.405	2.077.961
Interest income on time deposits	213.849	78.722
Insurance claim benefits received	58.732	39.007
Other	284.534	189.575
Total	4.044.205	2.541.498

b) Other Operating Expenses

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Loss on sale of tangible fixed assets	(23.792)	(7.095)
Other expenses	(331.603)	(1.912)
Previous period expense and losses	(15.535)	(9.091)
Total	(370.930)	(18.098)

20. FINANCE INCOME

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Foreign exchange gains	12.833.295	4.744.248
Discount income	4.949.255	3.301.016
Total finance income	17.782.550	8.045.264

21. FINANCE COSTS

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Foreign exchange losses	(10.953.134)	(5.200.749)
Cost of borrowing (-)	(31.029.941)	(7.951.590)
Factoring expenses	(6.078.059)	(1.081.923)
Total finance costs	(48.061.134)	(14.234.262)

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

22. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile SPK Muhasebe Standartları'na göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2007: %20).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibarıyla yasanmış vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

SPK Muhasebe Standartlarına göre düzeltilmiş mali tablolar ve vergiye esas mali tablolar arasındaki farklar:	Ertelenen vergi (yükümlülüğü)/varlığı	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yeniden düzenleme ve maddi varlıkların amortisman ve diğer maddi olmayan varlıkların itfa farkları	(2.823.149)	(3.434.164)
Diğer	(112.146)	(26.663)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(2.935.295)	(3.460.827)
SPK Muhasebe Standartlarına göre düzeltilmiş mali tablolar ve vergiye esas mali tablolar arasındaki farklar:		
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	18.148.435	14.899.252
Reel olmayan finansman maliyeti	-	107.779
Kıdem tazminatı karşılığı	373.811	347.677
Satış iskontoları karşılığı	696.594	-
Senelik izin işçiliği karşılığı	24.992	-
Garanti giderleri karşılığı	442.007	-
Ertelenmiş gelirler	88.402	266.861
Alacak ve borç reeskontu	14.198	128.181
Diğer	93.946	24.818
Ertelenen vergi varlıkları	19.882.385	15.774.568
Ertelenen vergi varlığı - net	16.947.090	12.313.741
Ertelenen vergi varlığı, net:	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak	(12.313.741)	-
Cari dönem ertelenen vergi geliri	(4.633.349)	(12.313.741)
	(16.947.090)	(12.313.741)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi aktifi gelir olarak kaydedilmiştir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

22. TAX ASSETS AND LIABILITIES

The Company recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising between its financial statements as reported for “CMB” purposes and its statutory tax financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expenses in different reporting periods for “CMB” and tax purposes as stated below.

Tax rate applied on deferred tax assets and liabilities is 20% (2007: 20%).

Temporary differences subject to deferred tax and the effect of deferred tax assets and liabilities as of 31 December 2008 and 31 December 2007 are summarized below using the above tax rate applied:

Differences between the financial statements as reported for “CMB” purposes and statutory tax financial statements	Deferred tax (liability)/asset	
	31 December 2008	31 December 2007
Difference between tax base and carrying value of property, plant and equipment and intangible assets	(2.823.149)	(3.434.164)
Other	(112.146)	(26.663)
Deferred tax liabilities	(2.935.295)	(3.460.827)

Differences between the financial statements as reported for “CMB” purposes and statutory tax financial statements		
Carry forward tax losses	18.148.435	14.899.252
Unrealized finance cost	-	107.779
Retirement pay provision	373.811	347.677
Provision for sales discount	696.594	-
Provision for accrued vacation	24.992	-
Provision for warranty expenses	442.007	-
Deferred income	88.402	266.861
Receivable and payable discount	14.198	128.181
Other	93.946	24.818
Deferred tax assets	19.882.385	15.774.568
Deferred tax asset - net	16.947.090	12.313.741

Deferred tax asset, net:	31 December 2008	31 December 2007
1 January	(12.313.741)	-
Current period deferred tax income	(4.633.349)	(12.313.741)
	(16.947.090)	(12.313.741)

Deferred tax asset has been recognized as gain as at 31 December 2008.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2008</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2007</i>
Vergi karşılığı:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi faydası	(4.633.349)	(12.313.741)
	(4.633.349)	(12.313.741)

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2007: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: %20).

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler vergi beyannamelerini, ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1- 25 Nisan tarihleri arasında hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından söz konusu beyannameler ve bunlara baz teşkil eden muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilmektedir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

22. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

	<i>Audited 1 January- 31 December 2008</i>	<i>Audited 1 January- 31 December 2007</i>
Tax provision:		
Current tax expense	-	-
Deferred tax (benefit)	(4.633.349)	(12.313.741)
	(4.633.349)	(12.313.741)

Corporate tax:

The Company is subject to Turkish corporate taxes. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Company's results for the years and periods.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses, and by deducting dividends received from resident companies, other exempt income and investment incentives utilized.

The effective rate of tax in 2008 is 20% (2007: 20%)

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The advance corporate income tax rate in 2008 is 20% (2007: 20%).

Losses are allowed to be carried 5 years maximum to be deducted from the taxable profit of the following years. Tax carry back is not allowed.

In Turkey, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1-25 April following the close of the accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

22. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirket yetersiz kardan dolayı yatırım indirimi kullanamazsa, yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır.

Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yönetimi yatırım indiriminden faydalanmayı planlamadığından 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Dönem vergi gelirinin, dönem zararı (-) ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen zarar (-)	(48.019.653)	(11.262.118)
Gelir vergisi oranı	%20	%20
- Vergi etkisi:	(9.603.931)	(2.252.424)
- cari dönemde kullanılmayan devreden zarar etkisi		-
- vergiye tabi olmayan gelirler	(112.146)	(355.142)
- kanunen kabul edilmeyen giderler	1.163.593	22.056
- düzeltme kayıtlarının vergi etkisi	669.952	-
- kullanılmayan devreden zarar karşılığı	3.249.183	14.899.251
Kar veya zararda muhasebeleştirilen gelir vergisi geliri	(4.633.349)	12.313.741

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

22. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Income withholding tax

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes and funds surcharge on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are resident companies in Turkey and Turkish branches of foreign companies. The rate of income withholding tax is 10% starting from 24 April 2003. This rate was changed to 15% commencing from 23 July 2006. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding taxes. Withholding tax at the rate of 19,8% is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Subsequent to this date, companies can deduct 40% of the investments within the scope of the investment incentive certificate and that are directly related to production facilities of the company. The investments without investment incentive certificates do not qualify for tax allowance.

Investment incentive certificates are revoked commencing from 1 January 2006. If companies cannot use investment incentive due to inadequate profit, such outstanding investment incentive can be carried forward to following years so as to be deducted from taxable income of subsequent profitable years. However the companies can deduct the carried forward outstanding allowance from 2006, 2007 and 2008 taxable income. The investment incentive amount that cannot be deducted from 2008 taxable income will not be carried forward to following years.

The tax rate that the companies can use in the case of deducting the tax investment incentive amount in 2006, 2007 and 2008 is 30%. If the Company cannot use the investment incentive carried forward, the effective tax rate will be 20% and the unused investment incentive will be cancelled.

As the management of the Company planned not to use the investment incentives, the Company has used 20% corporate tax rate as of 31 December 2008.

Reconciliation of taxation with the period loss is as follows:

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
(Loss) before tax	(48.019.653)	(11.262.118)
Tax rate	20%	20%
-Tax effects of:	(9.603.931)	(2.252.424)
- income exempt from tax	(112.146)	(355.142)
- expenses that are not deductible in determining taxable profit	1.163.593	22.056
- adjustments	669.952	-
- provision for unused carried forward loss	3.249.183	14.899.251
Tax income on income statement	(4.633.349)	12.313.741

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

22. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı: (devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2008 yılında sona erecek	-	4.083.154
2009 yılında sona erecek (*)	-	3.923.923
2010 yılında sona erecek (*)	16.200.000	32.802.490
2011 yılında sona erecek	27.812.907	27.812.907
2012 yılında sona erecek	6.305.153	5.873.782
2013 yılında sona erecek	40.424.115	-
	90.742.175	74.496.256

(*) Şirket raporlama dönemi itibarıyla yaptığı projeksiyonlara göre belirtilen yıllarda kullanabileceğini düşündüğü enflasyona göre düzeltilmiş vergi hesaplamaları'dır.

Şirket; 31 Aralık 2004 tarihindeki yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun uyarınca, enflasyon oranının belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması hükümleri çerçevesinde düzenlenmiştir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardındaki hükümlere göre düzenlemiştir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006, 2007 ve 2008 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005, 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

23. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir (nakit artışlarının bedelsiz hisse içermediği varsayılmıştır):

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	10.000.000.000	8.120.879.121
Net dönem (zararı) (TL)	(43.386.304)	1.051.623
Hisse başına (zarar) (TL)	(0,004339)	0,00013

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

22. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Income withholding tax (cont'd)

Unused tax losses will expire as follows:

	31 December 2008	31 December 2007
Expire in 2008	-	4.083.154
Expire in 2009 (*)	-	3.923.923
Expire in 2010 (*)	16.200.000	32.802.490
Expire in 2011	27.812.907	27.812.907
Expire in 2012	6.305.153	5.873.782
Expire in 2013	40.424.115	-
	90.742.175	74.496.256

(*) Represents the tax calculations which the Company believes to utilize in the mentioned years based on the projections performed as of the reporting date.

The Company prepared its financial statements as at 31 December 2004 in accordance with decision announced by Law No. 5024 published in the Official Gazette No. 25332 on 30 December 2003 that requires the application of inflation accounting in Turkey in 2004 and future years for tax purposes, if the actual rate of inflation meets certain thresholds, using principles which do not differ substantially from the principles in IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies”. As inflation met certain thresholds as of 31 December 2004, the Company has adjusted its statutory financial statements as of 31 December 2004 in accordance with Law No. 5024 and inflation adjusted balances as at 31 December 2004 were taken as opening balances as of 1 January 2005. However, as inflation did not meet the required thresholds as at 2005, 2006, 2007 and 2008 no further inflation adjustment made to the Company's statutory financial statements in 2005, 2006, 2007 and 2008.

23. EARNINGS PER SHARE

A summary of the weighted average number of shares outstanding for the year ended in 31 December 2008 and 31 December 2007 and the basic earnings per share calculation is as follows (assuming that the cash increases did not involve a bonus element):

	31 December 2008	31 December 2007
Weighted average number of outstanding shares	10.000.000.000	8.120.879.121
Net income / (loss) for the period (TRY)	(43.386.304)	1.051.623
Net gain / (loss) per share (TRY)	(0,004339)	0,00013

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

24. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

İlişkili kuruluşlardan ticari alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	-	25.050
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Karland Otomotiv A.Ş.	-	(637)
Kırsan Otomotiv A.Ş.	-	-
Toplam	-	24.413

İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	898.285	331.971

İlişkili kuruluşlara ticari borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	762.123	364.499
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Silco SA	13.999.423	2.314.106
Karland Otomotiv A.Ş.	48.590	77.867
Kırsan Otomotiv A.Ş.	2.929	62.496
Heksagon Mühendislik A.Ş.	214.019	-
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	10.145	2.907
Toplam	15.037.229	2.821.875

İlişkili kuruluşlara diğer borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş. (*)	2.015.576	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

24. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Balances with related parties

Trade receivables from related parties	31 December 2008	31 December 2007
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	-	25.050
Other companies controlled by the shareholders		
Karland Otomotiv A.Ş.	-	(637)
Kırsan Otomotiv A.Ş.	-	-
Total	-	24.413

Other receivables from related parties	31 December 2008	31 December 2007
Other companies controlled by the shareholders		
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	898.285	331.971

Trade payables to related parties	31 December 2008	31 December 2007
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	762.123	364.499
Other companies controlled by the shareholders		
Silco SA	13.999.423	2.314.106
Karland Otomotiv A.Ş.	48.590	77.867
Kırsan Otomotiv A.Ş.	2.929	62.496
Heksagon Mühendislik A.Ş.	214.019	-
Kıraça Dış Ticaret A.Ş.	10.145	2.907
Total	15.037.229	2.821.875

Other payables to related parties	31 December 2008	31 December 2007
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş. (*)	2.015.576	-

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

24. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

(*) Şirket, Kıraca Holding'den 2 Ocak 2009 vade ve %26.40 faiz oranlı 2.000.000 TL'lik kredi kullanmıştır. Bilanço tarihi itibari ile tahakkuk eden faiz tutarı 15.576 TL'dir.

Şirket, Kıraca Holding'den bilgi sistemleri, insan kaynakları, finansman ve diğer danışmanlık hizmetleri almakta olup aynı zamanda Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika için Kıraca Holding'e aylık olarak kira ödemektedir.

Şirket, Karland Otomotiv A.Ş. ile Karsan'ın İstanbul'daki ofisinin ortak giderlerini paylaşmaktadır. Söz konusu giderler güvenlik, doğalgaz, bakım onarım, temizlik ve ofis binası ile ilgili diğer giderler olup aylık olarak faturalanmaktadır.

Şirket, Kırpart Otomotiv'den J9 araçlarının üretiminde kullanılmak üzere parça temin etmektedir.

Şirket, Peugeot Partner üretiminde kullanılmak üzere yurt dışından Ekim 2008'e kadar temin ettiği parçalar ile Renault Trucks kamyon üretiminde kullanılmak üzere yurt dışından temin etmekte olduğu parçaları merkezi Cenevre'de bulunan ilişkili şirketi olan Silco S.A. firmasından almaktadır.

Şirket, Sirena Marine ile Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrikanın ortak giderlerini paylaşmaktadır. Söz konusu giderler personel taşıma giderleri, yemek, doğalgaz, elektrik, telefon ve diğer faaliyet giderleri olup vadesi geçen alacaklar için ilgili dönem borçlanma oranı üzerinden faiz uygulanmaktadır.

Şirket, Heksagon Mühendislik'ten üretmiş olduğu ve üreteceği araçlarla ilgili ihtiyaç duyduğu konularda mühendislik ve tasarım hizmeti almaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Satışlar		
Ortaklar	15.787	41.683
Kıraca Holding A.Ş.		
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Kırpart Otomotiv A.Ş.	7.716	6.355
Karland Otomotiv A.Ş.	-	14.503
Toplam	23.503	62.541

Faiz gelirleri	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	97.213	-
Toplam	97.213	-

Yurtiçi Hizmet Alımları	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Ortaklar		
Kıraca Holding A.Ş.	2.156.411	1.843.531
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler		
Kırpart Otomotiv A.Ş.	31.766	227.422
Karland Otomotiv A.Ş.	150.896	173.459
İma A.Ş.	-	6.990
Kıraca Dış Ticaret A.Ş.	16.019	11.060
Heksagon Mühendislik A.Ş.	578.356	212.612
Toplam	2.933.448	2.475.074

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira (“TRY”) unless otherwise stated.)

24. RELATED PARTY TRANSACTIONS (cont'd)

(*) The Company utilized a loan amounting to TRY 2.000.000 with a maturity of 2 January 2009 and interest rate of 26,40%. Interest expense accrued as of the balance sheet date is TRY 15.576.

The Company receives information systems, human resources, financing and other consulting services from Kıraca Holding and also pays monthly rent for the factory at Industrial Zone.

The Company shares the common expenses of the İstanbul office with Karland Otomotiv A.Ş. Such expenses include other expenses related to security, natural gas, repair and maintenance, cleaning and office building and are invoiced monthly.

The Company purchases spare parts from Kırpart Otomotiv to use in the manufacturing of J9 vehicles.

The Company purchases spare parts to use in the production of Renault Trucks and purchased the spare parts to use in the production of Peugeot Partner until October 2008 from Silco S.A. which is based in Geneva.

The Company shares the common expenses of the factory at Industrial Zone with Sirena Marine. Such expenses consist of personnel transportation expenses, meal expenses, natural gas, electricity, communication expense and other operational expenses. For overdue receivables, the Company charges interest from the related period's borrowing rate.

The Company receives engineering and design services for the vehicles which were produced or to be produced by Heksagon Engineering.

Related party transactions	1 January- 31 December 2008	1 January- 31 December 2007
Sales		
Shareholders	15.787	41.683
Kıraca Holding A.Ş.		
Other companies controlled by the shareholders		
Kırpart Otomotiv A.Ş.	7.716	6.355
Karland Otomotiv A.Ş.	-	14.503
Total	23.503	62.541

Interest income	1 January- 31 December 2008	1 January- 31 December 2007
Other companies controlled by the shareholders		
Sirena Marine Denizcilik ve Tic. A.Ş.	97.213	-
Total	97.213	-

Related party transactions	1 January- 31 December 2008	1 January- 31 December 2007
Domestic purchases		
Shareholders		
Kıraca Holding A.Ş.	2.156.411	1.843.531
Other companies controlled by the shareholders		
Kırpart Otomotiv A.Ş.	31.766	227.422
Karland Otomotiv A.Ş.	150.896	173.459
İma A.Ş.	-	6.990
Kıraca Dış Ticaret A.Ş.	16.019	11.060
Heksagon Mühendislik A.Ş.	578.356	212.612
Total	2.933.448	2.475.074

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

24. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008		1 Ocak - 31 Aralık 2007	
	Ticari mal ve Malzeme	Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar	Ticari mal ve Malzeme	Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar
Yurtdışı Alımlar				
Silco SA	47.557.121	-	40.091.768	-
Toplam	47.557.121	-	40.091.768	-

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Faiz giderleri		
Ortaklar		
Kıraça Holding A.Ş.	15.576	-
Toplam	15.576	-

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	2.467.088	1.917.993

Şirket üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar tutarı, maaş, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

(Amounts are expressed as Turkish Lira ("TRY") unless otherwise stated.)

24. RELATED PARTY TRANSACTIONS (cont'd)

	1 January - 31 December 2008	1 January - 31 December 2007		
	Trade goods and supplies	Property, plant and equipment and intangible assets	Trade goods and supplies	Property, plant and equipment and intangible assets
Imports				
Silco SA	47.557.121	-	40.091.768	-
Total	47.557.121	-	40.091.768	-

	1 January-31 December 2008	1 January-31 December 2007
Interest expense		
Shareholders		
Kıraça Holding A.Ş.	15.576	-
Total	15.576	-

Compensation to key management personnel during the year is as follows:

	1 January-31 December 2008	1 January-31 December 2007
Wages and other short term benefits	2.467.088	1.917.993

Key management personnel of the Company is determined as the members of board of directors, general manager and assistant general managers. Compensation to key management personnel includes salary, Social Security Institution employer premiums, unemployment employer premiums and attendance fee paid to the members of board of directors.