



2010
FAALİYET
RAPORU

OYUNUN
YENİ KURALLARI



Otokar

2010
FAALİYET
RAPORU

OYUNUN
YENİ KURALLARI

İÇİNDEKİLER

Oyuna Yeni Başlayanlar İçin	04
Yönetim Kurulu Başkanı Mektubu	08
Yönetim Kurulu Üyeleri	10
Denetim Kurulu Üyeleri	11
2010 yılı değerlendirmesi	12
Toplantı Gündemi	20
Yönetim Kurulu Raporu	21
Denetçi Raporu	29
Bağımsız Denetim Raporu	30
Finansal Tablolar	32
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar	37
Finansal Oranlar	79
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	82



2010
FAALİYET
RAPORU

OYUNUN
YENİ KURALLARI

Oyunu kazanmak için iyi bir strateji gerekir. Doğru zamanda, doğru yerde, doğru hamleyi yapmalısınız. Kurala göre oynamak esastır. Ama asıl güç, kuralları yeniden belirleyenindir...

48 yıldır faaliyet gösterdiğimiz her alanda, daha iyiye ulaşmak için çalışıyoruz. Ortaklarımıza sürdürülebilir kazanç sağlama hedefi ile oyunumuzu doğru kuruyor, doğru adımlarla emin şekilde hedefe ilerliyoruz.

Oyunu kurallarına göre oynarken, birçok zaman da beklenti ve ihtiyaçların çok ötesine geçerek kuralları yeniden yazıyoruz...

Otokar

Oyuna Yeni Başlayanlar İçin

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 1963'ten bu yana otomotiv ve savunma sektöründe kendi teknoloji, tasarım ve uygulamaları ile müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda özel çözümler sunuyor.

Koç Topluluğu bünyesinde yer alan Otokar, Sakarya Arifiye'deki 552.000 metrekarelik fabrikasında yaklaşık 1.500 çalışanı ile faaliyet gösteriyor. Toplam 10.750 araç üretme kapasitesine sahip şirketin binlerce toplu taşıma, lojistik ve savunma aracı, Türkiye dahil 30'u aşkın ülkenin yollarında hizmet veriyor.

Otokar, askeri araç alanında; fikri mülkiyet hakları Otokar'a ait olan ZPT, COBRA, KAYA, ARMA markalı taktik tekerlekli zırhlı araçlar ve lisans altında ürettiği Land Rover Defender araçlar ile faaliyet gösteriyor. Şirket, ayrıca Türkiye'nin ilk milli tankını tasarlamak üzere ALTAY Projesi'nde ana yüklenici olarak görev alıyor.

Otokar, toplu taşımacılık alanında 5,5 metrelik minibüslerden 12 metrelik otobüslere kadar geniş bir ürün yelpazesi ile faaliyet gösteriyor. M-2010, Sultan, Doruk ve Kent markalı otobüsleri şehir içi taşımacılıktan uzun yol taşımacılığına kadar farklı alanlarda hizmet veriyor. Centro, Navigo, Vectio ve Kent markaları altında ihracat edilen Otokar otobüsleri bugün 30'dan fazla ülkede kullanılıyor.

2002 yılından bu yana treyler ve semi-treyler araçlarını üreten Otokar, Fruehauf ve Otokar markası ile ürettiği semi-treylerleri ile faaliyet gösteriyor. Otokar semi-treylerleri tehlikeli madde taşımacılığından kuruyük taşımacılığına kadar pek çok farklı alanda hizmet veriyor.



Vizyon:

Otokar, kendi teknolojisini geliştirerek, ürünlerinde yerli ve milli kimlik özelliğini korur; topyekün mükemmellik felsefesi ile müşterilerinin, çalışanlarının ve ortaklarının memnuniyetinde sürekliliği sağlamayı hedefler.

Misyon:

Otokar'ın ana görevi, ticari araçlar ile çeşitli savunma sanayii mamüllerini, müşteri beklentileri doğrultusunda, dünya çapında rekabet gücü olan ürünler olarak tasarlamak, üretmek ve pazarlamaktır.

2010'da Otokar

Geçtiğimiz yıl yaşanan global krizin etkileri, Türkiye ve Avrupa'daki toplu taşımacılık sektöründe 2010 yılında hissedildi. Türkiye otobüs pazarı, bütün alanlardaki büyümeye rağmen yüzde 11 oranında daraldı. Savunma sanayiinde 2009 yılındaki sipariş durgunluğu 2010 pazarına olumsuz etki yaptı. Otokar, bu olumsuzluklara rağmen, müşterilerinin gelecek ihtiyaçlarına uygun yeni ürünleri ve doğru iş stratejileri ile 2010 yılında otobüste pazar lideri ve savunma sanayiinde Türkiye'nin en büyük özel sermayeli savunma sanayi şirketi olma ünvanına sahip oldu. 2010 yılında 517,4 milyon TL ciro yapan Otokar'ın satışlarının 448 milyon TL'lik kısmını yurtiçi satışlar oluşturdu.

Sürdürülebilir büyüme çerçevesinde verimlilik çalışmalarını da aralıksız sürdüren Otokar'ın 2010 yılında dikkat çeken iki başarısı da KENT LF ile "İyi Tasarım Ödülü" alması, ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikasyonu oldu.

	2010	2009
YURTIÇİ SATIŞLARI	447.972.160 - TL	345.455.005 - TL
YURTDIŞI SATIŞLARI	69.424.334 - TL	157.789.678 - TL
TOPLAM	517.396.494 - TL	503.244.683 - TL

2010
FAALİYET
RAPORU

OYUNUN
YENİ KURALLARI



Yönetim Kurulu Başkanı Mektubu



Değerli ortaklarımız,

2010 yılı, global krizin yaralarının sarıldığı, toparlanmaların başladığı bir yıl oldu. Tüm dünyada oyunun kuralları tekrar yazıldı. Özellikle otomotivde tüm dünyada yerel sanayiye korumacı politikalar gündeme geldi; ticarete zaten önemli bir konumda olan tüketici, daha fazla odak noktasına konuldu. Kıt kaynaklarla hareket eden tüketiciyi müşteri haline getirmek için rekabet şartları daha çetin hale geldi. Kullanıcıların sadece şu anda istediği değil, gelecekte de isteyebileceği, ihtiyaç duyabileceği; değer verebileceği konular ürünlere daha çok yansıtılmaya başlandı. Şirketler, pazarın değişen şartlarına, oyunun yeni kurallarına uyum sağlamak, hatta olumsuz şartları lehine çevirerek oyunu yönetebilmek için çalıştılar.

Ekonomilerde genel bir toparlanma süreci hakim olsa da, 2010 Otokar'ın faaliyet gösterdiği savunma ve ticari araç alanlarında zor bir yıl oldu. Otokar'ın cirosunda önemli bir yer tutan yurtiçi otobüs pazarında yüzde 11 küçülme yaşandı. Otobüs, Türkiye'nin 2010'da en hızlı büyüyen otomotiv sektöründe daralan tek segmenti oldu. Otokar'ın ana ihracat pazarı olan Avrupa'da da durum paralel seyretti. Global kriz dünyada devletlerin savunma harcamalarını da etkiledi. Gelişmiş ülkelerin savunma sanayi harcamalarında daralmaya gitmesi ile

dünyada daha büyük bir rekabet yaşanmaya başladı.

Bütün olumsuz koşullara rağmen, Otokar olarak şartları en iyi şekilde lehimize çevirdik. Oyunun kuralı artık, geniş kitlelere aynı şekilde aynı ürünlerle seslenmek değildi. Birebir temas, yüzyüze görüşme ile sıcak satış alanlarında yer aldık. Bütün bunları yaparken, müşterilerimize ihtiyaç duydukları ancak farkında olmadıkları alanlara ilişkin yeni kapılar açtık, ürünlerimizin farklı kullanım alanlarını ortaya çıkardık. Askeri araçlarda mevcut pazarlarındaki ürün sayımızı artırmaya ve kullanıcılarımız arasına yenilerini eklemeye çalıştık. Bu çabalar bizi 2010'da otobüste iç pazarda liderliğe, savunma sanayiinde en büyük özel sermayeli şirket konumuna taşıdı. Geçtiğimiz yıl da ülke ekonomisine katkı sağlamaya ve karlılığımızı korumaya devam ettik.

Geleceğe baktığımızda ise 2011'in birçok alanda yeni heyecanlar getirdiği bir yıl olmasını bekliyoruz.

Öncelikle, global kriz ülkelerde milli sanayinin korunmasını ve teşvik edilmesini gündeme getirdi. Sadece savunma sanayiinde değil, toplu taşıma alanında da bu yaklaşımın yansımalarının sektörü olumlu etkilemesini bekliyoruz. 2011'de genel seçimlerin de

Geleceğe baktığımızda 2011'in birçok alanda yeni heyecanlar getirdiği bir yıl olmasını bekliyoruz.

etkisi ile yatırımların hız kazanması ve kamu alımlarında tercih edilecek ürünlerde yerli üretimin gündeme gelmesi ile pazarda bir canlanma yaşanmasını bekliyoruz. Aynı şekilde büyükşehirlerde engelli yolcu taşımacılığının zorunlu hale gelmesi, araç yenileme hızını artıracak. Avrupa'da ise pazarın toparlanmaya başlamasını ve Türkiye'nin ürünlerinin her zaman olduğu gibi hesaplı olma avantajı ile önplana çıkmasını bekliyoruz.

Treylerde ise gelecek yıllarda yürürlüğe girmesi beklenen gelen regülasyonların etkisi ile pazarda ürün yenileme hızının artmasını bekliyoruz. Bu yıl pazara sunacağımız yeni modeller ile de pazarın canlanmasına katkı sağlayacağız.

Hepimizin yakından bildiği gibi, Otokar, savunma sanayiinde artık bir dünya markası haline geldi. Otokar'ın 20'den fazla ülkede hizmet veren zırhlı araçları özellikle Birleşmiş Milletler görevlerindeki etkinliği ile her geçen gün daha fazla dikkat topluyor ve tercih ediliyor. 2011'de öncelikli olarak geçtiğimiz sene aldığımız savunma siparişlerinin teslimatına odaklanacağız. Yeni satış sözleşmelerinin yanısıra ürün geliştirme çalışmalarımız da devam edecek.

Otokar, yeni yılda gündemindeki projelerin tamamlanması ve başarılı bir şekilde sürdürülmesi için azami gayreti göstermeye devam edecek. Öne çıkan projeler 2011'de ikinci aşamanın yürütüleceği ALTAY Tankı projesi ve dünya gündeminde önemli bir yer tutan çevreci araçlar olarak sıralanabilir. Otokar'ın bu alanda doğalgaz gibi alternatif yakıtlar üzerindeki çalışmaları da devam edecek.

2011 yılı, yeni oyun alanlarında, yeni oyuncularımız, yeni stratejilerimizle hedeflerimize doğru emin adımlarla ilerlediğimiz bir yıl olacak. Her zaman olduğu gibi, siz değerli ortaklarımıza ve yatırımcılarımıza kazanç sağlamak ve tüm paydaşlarımıza değer yaratmak üzere çalışacağız. Gelecek yılın hepimiz için hayırlı bir yıl olmasını temenni ederim.

Saygılarımla,

Kudret Önen
Yönetim Kurulu Başkanı



Kudret ÖNEN
Başkan

Sn. Önen, 1953 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Koç Holding A.Ş. Savunma Sanayi, Diğer Otomotiv ve Bilgi Grubu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Kural Koyucular Yönetim Kurulu Üyeleri



Halil İbrahim ÜNVER
Başkan Vekili

Sn. Ünver, 1950 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Ünver Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.



O. Turgay DURAK
Üye

Sn. Durak, 1952 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Koç Holding A.Ş. CEO'su olarak görev yapmaktadır.



Alpay BAĞRIAÇIK
Üye

Sn. Bağrıaçık, 1938 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Koç Holding A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi ve Danışman olarak devam ettiği görevinden 2002 yılında emekli olmuştur.



Ali Tarık UZUN
Üye

Sn. Uzun, 1964 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Koç Holding A.Ş. Denetim Grubu Başkanı olarak görev yapmaktadır.



İ. Murat Çağlar
Denetçi

Sn. Çağlar, 1973 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Koç Holding A.Ş. Denetim Grubu Koordinatörlüğü'nde koordinatör olarak görev yapmaktadır.



M. Metin UTKAN
Denetçi

Sn. Utkan, 1940 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Utkan YMM Yönetim Kurulu Başkanı ve Kurucu Üyesidir ve Yeminli Mali Müşavir olarak görev yapmaktadır.



A. Serdar GÖRGÜÇ
Üye - Genel Müdür

Sn. Görgüç, 1959 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Otokar Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.



Taylan BİLGEL
Üye

Sn. Bilgel, 1942 doğumlu ve üniversite mezunu olup, Orta Anadolu Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.



Tuğrul Kudatgobilik
Üye

Sn. Kudatgobilik, 1940 doğumlu ve üniversite mezunu olup, MESS ve MESS Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlık görevlerini yürütmektedir.

Hakemler Denetim Kurulu Üyeleri

Yeni Oyuncular

Otokar, 2010'da zırhlı taktik araçlarında büyük bir yeniliğe imza attı. 4x4 zırhlı araç ürün ailesini çok tekerlekli araçlarla genişletme hedefi ile Otokar, 6x6 ARMA zırhlı muharebe aracını tasarladı. Araç, ilk kez Avrupa'nın en büyük savunma sanayi fuarı Eurosatory'de sergilendi ve büyük beğeni kazandı. 6x6 ARMA aracı, daha Türk Silahlı Kuvvetleri'nin envanterine girmeden yabancı bir ülkeden ilk siparişini aldı.



Geçtiğimiz yıl, Otokar'ın dünyaca tanınan Zırhlı Personel Taşıyıcı (ZPT) araçlarının İç Güvenlik operasyonları için geliştirilen ve yeni nesil kamera sistemiyle donatılan yeni versiyonu geliştirildi.

2009 yılında otobüs ürün ailesini yeni ürünlerle birlikte 5,5 metreden 12 metreye kadar tamamlayan Otokar, 2010 yılında 12,8 metrelik yeni otobüs serisi TERRITO'yu Avrupa pazarının beğenisine sundu. TERRITO ilk kez Avrupa'nın en büyük ticari araç fuarı IAA 2010'da sergiledi. TERRITO yüksek yolcu kapasitesi ve düşük işletme giderleri ile Avrupa'da merkezler ve banliyöler arası ulaşımlar için geliştirildi.

Otokar, Avrupa Birliği'ne uyum program çerçevesinde kabul edilen 2001/85/AT tip onay yönetmeliği ve Euro 4 regülasyonları doğrultusunda Türkiye'nin en çok satılan küçük otobüsü SULTAN'ı yeniledi. SULTAN, sadece teknik olarak değil, tasarım olarak da değiştirilerek yeni yüzüyle satışa sunuldu. Yeni SULTAN 2010 yılında da liderliği elden bırakmadı.



Ticari araç bilgisini zırhlı araç teknolojisi ile birleştiren Otokar, 2010 yılında Türkiye'nin ilk zırhlı otobüsü olan "SULTAN Gizli Zırhlı Otobüsü" tasarladı. Gizli zırhlı otobüs dışarıdan standart bir araç görüntüsü sergilese de özel tasarımı, askeri standartlara uygun zırhlı yapısı ve performansı ile tehdit altındaki bölgelerde güvenli bir seyahat sunuyor. SULTAN Gizli Zırhlı Otobüs kısa sürede ilk siparişlerini aldı.

Yeni Oyun Alanları

Doğru stratejiler, doğru adımlar 2010 yılında Otokar'ı 25 kişi ve üstü yolcu kapasiteli otobüs pazarında liderliğe taşıdı. Türkiye'nin en çok satış yapan otobüs markası unvanını 2 yıldır sürdüren Otokar, ticari araçlarda geniş ürün yelpazesi ile Avrupa'da da yeni alanlara yayılmayı hedefledi. M-2010 aracının Avrupa'ya ilk ihracatı CENTRO markasıyla İspanya'ya yapıldı.



Askeri araçlarda iki yeni ülkeyi kullanıcıları arasına ekleyen Otokar, mevcut kullanıcılarının envanterindeki araç sayısını da artırdı. 2010 yılında Otokar, askeri araç alanında birçok yeni modernizasyon çalışmasına da imza attı.



Türkiye çapında 80'in üzerinde noktada satış ve servis hizmeti veren Otokar, pazardaki büyümesine paralel olarak yeniden yapılanma konusunda da müşterilerini memnun edecek tesisler ve standartlar ile ilgili çalışmalarına devam etti. Türkiye'de 10 yeni yetkili servisi bünyesine katan şirket, Avrupa'daki satış ağını da güçlendirdi.

Otokar, 2010 yılında tasarım dünyasında da ses getiren çalışmalara imza attı. Türkiye'nin önde gelen tasarımcılarının yarıştığı Design Turkey 2010 Yarışması'nda Otokar, KENT LF alçak tabanlı otobüsü ile "İyi Tasarım Ödülü"nü almaya hak kazandı.



Projeler

2009 yılında Savunma Sanayi Müsteşarlığı (SSM) tarafından Taktik Tekerlekli Araç ¾ Ton Projesinin ana yüklenicisi olarak görevlendirilen Otokar, 2010 Nisan ayı itibarıyla tüm yükümlülüklerini yerine getirdi ve projeye konu olan 861 adet Land Rover Defender'ın üretimi ve teslimatı eksiksiz ve zamanında tamamladı.



Müşterilerine daha iyi hizmeti sunmak ve yeni araçlar hakkında satış ve servis ekibini bilgilendirme amaçlı eğitimlere 2010 yılında da devam etti. Otokar bünyesinde fiziki Teknik Eğitim Merkezi oluşturularak, filo, kamu ve askeri araç müşterileri ile yurtiçi/yurtdışı yetkili servislere uygulamalı ve teorik eğitimler sürdürüldü.



Türkiye'nin ilk milli tankını tasarlamak üzere, Otokar'ın ana yükleniciliğinde yürütülen ALTAY Milli İmkanlarla Modern Tank Üretimi Projesi'nde 2010 yılında ilk aşamayı bitirdi. SSM onayı ile projede belirlenen üç aşamadan birincisi olan Aşama I Kavramsal Tasarım aşaması, Sistem İlk Tasarım Gözden Geçirme Toplantısının başarıyla geçilmesinin ardından tamamlandı. Bu çalışmalar sonucunda ortaya çıkan ALTAY prototipinin konsepti, Otokar proje ekibi tarafından, Kara Kuvvetleri Komutanlığı'nın istekleri doğrultusunda 15 aylık yoğun bir çalışma ile oluşturuldu. 2010'da Aşama II Detaylı Tasarım aşamasına geçişle beraber Sistem ve Alt Sistemlerin detaylı tasarım çalışmaları başladı.

Başarmak İçin



Araştırma ve geliştirme yatırımlarına ara vermeden devam eden Otokar, son olarak yeni "Dinamometreli İklimlendirilmiş Test Odası" yatırımını hizmete aldı. Otokar AR-GE Merkezi bünyesinde yer alan ve benzerleri dünyanın sayılı araç üreticilerinde bulunan bu yatırımı ile Otokar, uluslararası kalifikasyondaki testleri, kendi bünyesinde çok daha hızlı biçimde yapma imkanına kavuştu. Nisan ayında devreye alınan bu test imkanı Türk otomotiv sektörünün de kullanımına sunuldu.



Otokar, 2010 yılında treyler araçlarındaki çalışmalarını da sürdürdü. Müşterilerine ve araç kullanıcılarına uluslararası standartlarda daha üstün araçlar sunabilmek için, römork tipi araçlarda Avrupa Araç Tip Onayını alan ilk Türk üretici oldu. Geçtiğimiz yıl ayrıca yük güvenliği standartları gereği yapılan parça ve araç testleri tamamlandı ve Otokar, EN 12642 XL standardına göre yük güvenliği sertifikası almaya hak kazandı.

Bilginin oluşturulması ve kullanımı kadar güvenliğine de önem veren şirket, Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi standardı olan ISO 27001 belgesini almaya hak kazandı.

Zamanında Doğru Kalitede ürünü hep daha az kaynak kullanarak üretmek hedefi ile sürdürülen verimlilik projesinde Otokar, 2010 yılında önceliklerini problem çözme, maliyet ve fabrika genel çevresinde konumlandırdı. Otokar, 370'in üzerinde çalışan katılımı ile 89 projeyi uygulamaya aldı ve hedeflerinin üzerinde performans sergiledi. Verimlilik çalışmalarında ayrıca "Otokar Öneri Sistemi"ne gelen 1793 adet öneri değerlendirildi ve büyük ölçüde hayata geçirilerek kazanç sağlandı.

Değişen Kurallar ve Gelecek

Otokar, her çalışmasında olduğu gibi, müşteri ihtiyaçlarını gözeterek uygun geliştirme çalışmaları ve iş stratejileri ile kullanıcı beklentilerini karşılıyor ve üstün tasarımları ve yenilikleri ile yeni beklentiler yaratıyor.

Otokar, 2011'de geçtiğimiz yıl alınan siparişlerin teslimatının yanısıra ARMA çok tekerlekli zırhlı muharebe aracı ailesini 8x8 modeli ile genişletmek üzere tasarım ve geliştirme çalışmalarını sürdürüyor. ALTAY Projesinde ise 2011 yılında Aşama II Detaylı Tasarım Aşaması kapsamında Sistem ve Alt Sistemlerin detaylı tasarımlarına devam etmeyi planlıyor.



Treyler alanında AB uyum çalışmaları kapsamında devreye alınması beklenen pek çok regülasyona şimdiden hazırlıklı olan Otokar, bu alandaki öncülüğünü de sürdürüyor. Tehlikeli madde taşımacılığı alanında 2012'de devreye alınması beklenen ADR regülasyonları çerçevesinde sektörün öncü kuruluşu olarak bilgilendirme çalışmalarını yürütüyor.



Toplu taşımacılık alanında ise Otokar, 2011'de kentiçi toplu taşımacılık pazarında engelli taşımacılığının önplana çıkmasını bekliyor. KENT, DORUK ve M-2010 araçlarını engelli taşımacılığına uygun olarak tasarlayan şirket, bu beklentiyi karşılayacak yeni SULTAN City model araç çalışmasını da yürütüyor. Özellikle Türkiye içindeki havayolu taşımacılığındaki büyümeye paralel olarak az yolcu kapasiteli ve yüksek konforlu otobüs pazarının büyümesini bekleyen şirket bu konuda da ödüllü DORUK ve SULTAN serileri ile iddiasını sürdürüyor.



Otokar, otomotivde faaliyet gösteren bir şirket olarak öncelikle çevre koruma konularında ürettiği araçların emisyon değerlerini düşürme ve alternatif yakıtlarla çalışan araç projelerine çalışmalarına devam ediyor. Çevre konusunda ürün konusundaki çalışmalarına ek olarak, çalışanları ve tedarikçileri çevre koruması konularında eğitimler düzenliyor, örnek çalışmaları paylaşıyor. Çalışanların gönüllü katılımı ile oluşturulan EKOKAR kulübü de fabrika çevresindeki eğitim kurumlarında "Çevre ve Enerji Tasarrufu" başlıklı eğitimleri ile öğrencilerin çevre konusunda daha duyarlı olmalarına katkı sağlıyor.

Koç Topluluğu'nun Kızılay ile birlikte yürüttüğü "Ülkem İçin Kan Veriyorum" kampanyasını çalışanları ve hizmet ağı ile destek vererek, sadece Otokar bünyesinde 665 ünite kan bağıışı yaptı.



Sosyal Sorumluluklar

Otokar, eğitim ve sağlık alanlarında ürün sağlama ve maddi desteklerine devam ediyor. Otokar son olarak 2010'da Sakarya Anadolu Hastanesi ile gerçekleştirilen ortak projede içerisinde mamografi, jinekolojik muayene, kan alma, laboratuvar vb, ünitelerin bulunduğu gezici sağlık treyleri projesini hayata geçirdi.





20 Toplantı Gündemi

21 Yönetim Kurulu Raporu

29 Denetçi Raporu

30 Bağımsız Denetim Raporu

32 Finansal Tablolar

37 Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

79 Finansal Oranlar



OYUNUN
YENİ KURALLARI

Otokar

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı'nın seçimi.
- 2- 2010 yılı faaliyet ve hesapları hakkında Yönetim Kurulu, Denetçi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin rapor özetinin okunması ve görüşülmesi. Yönetim Kurulu'nun 2010 yılı bilançosu ve gelir tablosu ile ilgili önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi.
- 3- Şirketin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçilerinin ayrı ayrı ibra edilmeleri.
- 4- Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Şirketin "Kâr Dağıtım Politikası" hakkında ortaklara bilgi verilmesi.
- 5- Yönetim Kurulu'nun 2010 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi konusundaki önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi.
- 6- Yönetim Kurulu üye sayısının belirlenmesi ve belirlenen üye sayısına göre seçim yapılması.
- 7- Denetçilerin üye sayısının belirlenmesi ve belirlenen üye sayısına göre seçim yapılması.
- 8- Yönetim Kurulu üyeleri ile Denetçilerin aylık brüt ücretlerinin belirlenmesi.
- 9- Şirketin sosyal yardım amacıyla vakıf ve derneklere 2010 yılında yaptığı bağış ve yardımların Genel Kurul'un bilgisine sunulması.
- 10- İlişkili taraflarla, yıl içerisinde yapılan işlemler hakkında ortaklara bilgi verilmesi.
- 11- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ gereği, Denetim Komitesi'nin önerisi üzerine Yönetim Kurulu tarafından yapılan bağımsız denetleme kuruluşu seçiminin onaylanması.
- 12- Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirketin konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince izin verilmesi.
- 13- Genel Kurul Toplantı tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması ve bununla yetinilmesi hususunda yetki verilmesi.
- 14- Dilekler.

Sayın Hissedarlarımız,

Şirketimizin 2010 yılı faaliyet sonuçlarını değerlendirmek ve gündemimizdeki diğer konuları görüşüp, karara bağlamak üzere toplanmış bulunan 48. Olağan Genel Kurul toplantımıza hoş geldiniz. Göstermiş olduğunuz ilgiye teşekkür eder, hepimizi saygı ile selamlarız.

Bu toplantımızda sizlere 2010 yılı çalışmalarımız hakkında bilgi vermek ve 2010 yılı faaliyetlerimizin sonuçlarını gösterir Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanmış finansal raporlarımızı tetkik ve onaylarınıza sunmak istiyoruz.

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarında görev alan üyeler, görev süreleri ve yetki sınırları aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu:

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi	
		Başlangıç	Bitiş
Kudret ÖNEN	Başkan	17.03.2010	15.03.2011
Halil İbrahim ÜNVER	Başkan Vekili	17.03.2010	15.03.2011
Osman Turgay DURAK	Üye	17.03.2010	15.03.2011
Alpay BAĞRIAÇIK	Üye	17.03.2010	15.03.2011
Ali Tarık UZUN	Üye	17.03.2010	15.03.2011
Ahmet Serdar GÖRGÜÇ	Üye	17.03.2010	15.03.2011
Taylan BİLGEL	Üye	17.03.2010	15.03.2011
Tuğrul KUDATGOBİLİK	Üye	17.03.2010	15.03.2011

Yönetim Kurulu başkan ve üyelerinin yetki sınırları Şirket Ana Sözleşmesinin 12. maddesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile belirlenmiştir.

Denetim Kurulu:

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi	
		Başlangıç	Bitiş
İbrahim Murat ÇAĞLAR	Denetçi	17.03.2010	15.03.2011
Mehmet Metin UTKAN	Denetçi	17.03.2010	15.03.2011

Denetçilerin yetki sınırları Şirket Ana Sözleşmesinin 16. maddesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile belirlenmiştir.

Şirketin Sermayesi, Sermayenin %10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar:

31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirketimizin kayıtlı sermayesi 25 Milyon TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 24 Milyon TL'dir.

Sermayenin % 10'dan fazlasına sahip ortaklar ile pay miktarları ve bunların sermayemiz içindeki oranları aşağıda gösterildiği şekildedir.

Ortakların Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay (%)
Koç Holding A.Ş.	10.722.750	44,68
Ünver Holding A.Ş.	5.954.944	24,81
Diğer ortaklar	7.322.306	30,51
Toplam	24.000.000	100.00

Sermayemizin % 30,51'ini temsil eden bakiye 7.322.306 TL nominal değerli hisse ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'den aldığımız en son bilgiler doğrultusunda yaklaşık 4.360 ortağımıza dağılmış durumdadır.

Şirketimizin, gelişen faaliyet alanlarındaki ihtiyaçlarını karşılamak üzere "Madde 3: Ticaret Unvanı", "Madde 4: Amaç ve Konusu"; mevzuatla getirilen yeniliklere uyumu güçlendirmek amacıyla, "Madde 7: Kayıtlı Sermaye ve Geçici Madde", ile "Madde 10: Yönetim Kurulu" maddeleri değiştirilmiştir.

Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

Otokar geçtiğimiz yıllarda, çıkarılmış sermayesi üzerinden, aşağıda gösterilen oranlarda nakit temettü dağıtmıştır.

Dönem	(%)
2007	125,00
2008	30,00
2009	85,00

2009 faaliyet dönemine ait temettünün tamamı ortaklarımıza 24 Mart 2010 tarihinden itibaren nakden ödenmiştir.

Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi ve kaydi sisteme geçilmesi kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.10.2005 tarih ve 43/1318 sayılı kararıyla, hisse senetlerimiz kaydileştirilmiştir. Şirketimize ait hisse senetlerini ellerinde bulunduran hissedarlarımızın ortaklık haklarından yararlanabilmeleri için, öncelikle Şirket Merkezi'ne müracaat ederek, varsa önceki yıllara ait işlemlerini tamamlamaları ve hisselerini kaydileştirmek üzere bir yatırımcı kuruluşa başvurmaları gerekmektedir.

Hisse senetlerinin kaydileştirme sürecine ilişkin MKK'nın genel duyuruları doğrultusunda ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun geçici 6.maddesi uyarınca hak sahibi hissedarlarımızın hisse senetlerini kaydileştirmedikleri sürece ortaklık haklarını kullanmaları mümkün değildir.

Hissedarlarımızın, www.otokar.com.tr sitesi içinde yer alan "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün altında, Şirketimizle ilgili kurumsal ve finansal verilere ilişkin bilgilere ulaşmaları mümkündür.

OTOMOTİV SEKTÖRÜ VE OTOKAR

Otomotiv sektörünün hafif ticari araçlar grubunda yer alan Otokar'ın ürün gamını, bir taraftan ticari piyasaya yönelik ve toplu taşımacılık hizmetleri ve servis taşımacılığında tercih edilen minibüs, midibüs, otobüs tipi araçlar oluştururken, diğer taraftan savunma sanayi hizmetlerine yönelik çeşitli tiplerde 4x4 arazi tipi araçlar ile taktik tekerlekli hafif zırhlı araçlar oluşturmaktadır. Ayrıca nakliye ve lojistik sektörü için Otokar-Fruehauf markası altında treyler ve semi-treyler üretilmektedir.

29 Temmuz 2008 tarihinde, Otokar ile Savunma Sanayi Müsteşarlığı arasında "Milli İmkanlarla Modern Tank Üretim Projesi" (Altay Projesi) kapsamında Dönem I Türk Ana Muharebe Tankı Tasarım ve Prototip Üretimi Ana Sözleşmesi imzalanmış olup, sözleşme yürürlüğe girmiş ve proje ile ilgili çalışmalar 2010 yılında da devam etmektedir.

2010 yılı sektördeki gelişmeleri, OSD verileri doğrultusunda aşağıdaki şekilde özetlemek mümkündür.

- Toplam taşıt aracı üretimi 2010 yılı Ocak-Aralık döneminde 2009 yılı aynı dönemine göre % 26 artışla 1.095 bin adede yükselirken otomobil üretimi de % 18 artışla 603 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

- Şirketimizin de içinde bulunduğu Hafif Ticari Araçlar Grubunda üretim gelişmeleri aşağıdaki gibidir;

Minibüste	% 44 oranında
Midibüste	% 1 oranında
Kamyonette	% 34 oranında artış gerçekleşmiştir.

- Ağır ticari araçlar grubunda da ;

Otobüste	% 11 oranında azalış
Büyük Kamyonda	% 176 oranında artış
Küçük Kamyonda	% 306 oranında artış gerçekleşmiştir.

2009 yılı ile kıyaslandığında 2010 yılı toplam hafif ticari araç satışlarında % 34, ithal hafif ticari araç satışlarında % 54 oranında artış gerçekleşmiştir. Yerli hafif ticari araç satışları ise % 23 oranında artmıştır. İthalatın pazar payı 2010 yılında % 40 olarak gerçekleşmiştir.

ÜRETİM VE SATIŞLAR

Şirketimizin ürün tipleri itibariyle bir önceki yıllarla karşılaştırmalı üretim ve satış adetleri aşağıda gösterilmiştir.

	2010		2009		Değişim(Adet)		Değişim (%)	
	Üretim	Satış	Üretim	Satış	Üretim	Satış	Üretim	Satış
Minibüs	286	283	262	276	24	7	9	3
Küçük Otobüs	988	1,033	1,008	978	-20	55	-2	6
Otobüs	379	405	290	273	89	132	31	48
4x4 Arazi Araçları	374	416	749	649	-375	-233	-50	-36
Zırhlı Araçlar	205	179	251	270	-46	-91	-18	-34
Treyler	1,158	1,159	395	422	763	737	193	175
Toplam	3,390	3,475	2,955	2,868	435	607	15	21

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarımızda, şirket cirosu geçen yıla göre % 3 artış göstermiştir. Ciromuzun yurtiçi ve yurtdışı dağılımı geçen yıla mukayeseli olarak aşağıda yer almaktadır.

	2010 (TL)	2009 (TL)	Değişim (%)
Yurtiçi satışlar	447,972,160	345,455,005	30
Yurtdışı satışlar	69,424,334	157,789,678	-56
Toplam	517,396,494	503,244,683	3

Yurtdışı toplam satışlarımız 45,876,869 \$ (2009: 100,447,127 \$) olup, toplam ciro içindeki payı % 13 (2009: % 31) olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılına ait kapasite kullanımımız Minibüste % 15 (2009 : % 14), Midibüste % 47 (2009 : % 48), Otobüste % 38 (2009:% 20), Treylerde % 89 (2009 : % 30) olarak gerçekleşmiştir. Toplam Kapasite oranı % 32 (2009: % 30).

Otokar büyümesini, tasarımı ve fikri mülkiyet hakları kendisine ait olan, mühendislik ve araştırma geliştirme imkanlarıyla geliştirdiği ürünlerle sağlamaktadır. Stratejilerini savunma sanayiinde büyüme, ciro içindeki ihracat payının artırılmasını sağlamak ve yeni modellerle büyüme olarak belirlediği bu hedefleri başarıyla gerçekleştirmektedir.

Otokar, 2010 yılında ticari araç ürün ailesini, Busworld Turkey 2010 Fuarı'nda sergilemiştir. Nisan 2010 ayında ise, Antalya'da düzenlenen Anfaş City Expo-Şehircilik ve Teknolojileri Fuarı'nda, M-2010, Kent 290 LF, Doruk 215 LE araçlarını sergilemiştir. Ticari araç ürün gamından Navigo ve Vectio araçları Busworld Rusya fuarında sergilemiş, bu fuar aynı zamanda Otokar ticari araç ürün ailesinin Rusya'da katıldığı ilk fuar olma özelliğini de taşımaktadır.

Eylül ayında Almanya'da düzenlenen ve Avrupa'nın en büyük ticari araç fuarı olan IAA 2010'da, Centro, Vectio, Navigo, Kent ve Territo modellerinden oluşan araçlarını Avrupa pazarına sunmuştur. 2-4 Kasım 2010 tarihlerinde İngiltere'de düzenlenen Euro Bus Expo 2010'da, İngiltere pazarı için özel olarak tasarlanan sağdan direksiyonlu 12 metrelik Kent 290LF ve 9,5 metrelik Vectio 220LE araçlarını sergilemiştir.

Romanya'da BSDA Fuarına katılan askeri araç ailesinden Cobra ve Kaya'ya, Fransa'da düzenlenen Eurosatory Fuarı'nda Arma eşlik etmiştir. Eurosatory 2010, Arma'nın global çerçevede tanıtımının yapıldığı ilk fuar olma özelliğini de taşıyor.

YATIRIMLAR

Fikri mülkiyet hakları Otokar'a ait olan araçlarla hedeflenen hızlı büyümeyi yakalamak amacıyla, araştırma geliştirme faaliyetleri alanında da önemli bir karar alarak önceki yıllarda başladığı "Otokar Ar-Ge Merkezi" yatırımlarına 2010 yılında da devam etmiştir.

2010 yılında, Ar-Ge Merkezi ve modernizasyon kapsamında yapılan makina ve teçhizat yatırımları toplamı yaklaşık altı milyon dolar civarındadır.

İDARI FAALİYETLER

Şirketimizin 2010 yılında üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev tarifleri aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi
A. Serdar GÖRGÜÇ	Genel Müdür
Hüseyin ODABAŞ	Genel Müdür Yardımcısı - Mali
Ali Rıza ALPTEKİN	Genel Müdür Yardımcısı - Üretim
Murat ULUTAŞ	Genel Müdür Yardımcısı - Teknik
H.Basri AKGÜL	Genel Müdür Yardımcısı - Satış ve Pazarlama
Mustafa BAKIRCI	Genel Müdür Yard. - Tank ve Zırhlı Taktik Araç.

31.12.2010 tarihi itibariyle personel mevcudumuz toplam 1.312 (2009 : 1.207) kişidir. Bunlardan 461 adedi (2009 : 457) idareci ve memur, 851 adedi (2009 : 750) ise işçidir. Dönem içinde herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir.

Şirketimiz, Türk Metal Sendikası ile MESS arasında 01.09.2010 tarihinden geçerli olmak üzere 13.11.2010 tarihinde imza edilen Grup Toplu İş Sözleşmesine tabidir. Sözleşme iki yıl süreli olup, 31.08.2012 tarihinde sona erecektir.

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymayı ve gelişen koşullara bağlı olarak uyum sağlanacak konularda düzenlemeler yapmayı benimsemiştir. SPK'nın "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında ve İMKB şirketlerinin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuna ilişkin olarak, SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmiş olup, hazırlanan "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu" şirketimiz www.otokar.com.tr internet adresinde yayınlanmaktadır.

Şirketin, 2010 yılında "3. Derecelendirme Dönemi Revizyon" notu 8.32 (2009 notu 8.12) olarak gerçekleşmiştir.

FİNANSAL SONUÇLAR

Şirketimiz, 2010 yılı faaliyetlerine ait finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde hazırlamış olup, Genel Kurul'a ve kamuoyuna sunmaktadır.

2010 faaliyet dönemi sonuçlarımızı gösteren finansal tablolar, açıklayıcı notlar ve rasyolar ayrıca tetkiklerinize sunulmuştur.

Şirketimizin 2010 yılı cirosu 517.396.494 TL, brüt satış kârı 91.096.312 TL olmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde hazırlanan finansal tablolarına göre, şirketimiz 15.820.022 TL amortisman, 1.799.306 TL kıdem tazminatı ve garanti gideri karşılığı ayrılarak yılı 20.076.855 TL vergi öncesi kar ile kapatmıştır.

Şirketimiz 2010 yılında 4.581.519 TL yasal vergi ödeyecek olup, ertelenmiş vergi gelirleri nedeniyle 2010 yılı vergi karşılığını 701.459 TL olarak mali tablolarına yansıtmıştır. Ayrılan vergi karşılığından sonra şirketimiz 2010 yılında 20.778.314 TL net kar elde etmiştir.

Şirket, sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yıl içinde 332.366 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli şirket stratejimiz, şirketimiz sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Ekli Kar Dağıtım Önerisi uyarınca ortaklarımıza, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza % 62,5 nispetinde ve 1,00 TL nominal değerde bir adet hisse senedine 0,62500 TL brüt=net nakit temettü ödenmesini,

Diğer hissedarlarımıza % 53,125 nispetinde ve 1,00 TL nominal değerde bir adet hisse senedine 0,53125 TL net nakit temettü ödenmesini,

Ödenecek toplam 15.000.000 TL temettünün, dağıtım tarihi başlangıcının 22.03.2011 Salı günü olarak belirlenmesini,

tasviyelerinize sunuyoruz.

2010 yılının çalışmalarını ve elde edilen sonuçlarının özetini bilgilerinize sunmuş bulunmaktayız.

Sayın Hissedarlarımız,

Yönetim Kurulumuz bugün çalışma süresini tamamlamış bulunmaktadır. Bu toplantıda önümüzdeki dönem için yeni Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi yapılacaktır. Hizmet süremiz içinde bizlere karşı gösterilen itimat, teveccüh ve yardımlarınız nedeni ile teşekkür eder Sayın Heyetinizi saygı ile selamlarız.

18.02.2011



Kudret Önen
Yönetim Kurulu Başkanı

01.01.2010- 31.12.2010 HESAP DÖNEMİ KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uyumlu olarak hazırlanan ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenen 01.01.2010-31.12.2010 hesap dönemine ait finansal tablolarımıza göre 20.778.314 TL "Konsolide Olmayan Net Dönem Karı" elde edilmiştir. Uzun vadeli şirket stratejimiz, şirketimiz sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak hazırlanan kar dağıtım önerimiz aşağıda yer almakta olup, Genel Kurul'da alınacak karara göre temettünün ödenmesine 22.03.2011 tarihinde başlanacaktır.

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş. 2010 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)		
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		24.000.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		16.738.147
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3. Dönem Kârı	20.076.855	41.357.029
4. Ödenecek Vergiler (-)	701.459	-4.581.519
5. Net Dönem Kârı (=)	20.778.314	36.775.509
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7. Birinci Tertip Yasal Yedek (-)		
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	20.778.314	36.775.509
9. Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	332.366	
10. Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	21.110.680	
11. Ortaklara Birinci Temettü	4.222.136	
- Nakit	4.222.136	
- Bedelsiz		
- Toplam	4.222.136	
12. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
13. Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü		
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
15. Ortaklara İkinci Temettü	10.777.864	
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	1.380.000	
17. Statü Yedekleri		
18. Özel Yedekler		
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	4.398.314	20.395.509
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	-	15.000.000	0,62500	62,500
	TOPLAM	15.000.000	0,62500	62,500
NET	-	12.750.000	0,53125	53.125
	TOPLAM	12.750.000	0,53125	52.125
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)		ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)		
15.000.000		71.05		

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.
Genel Kurulu'na
İSTANBUL

Şirketin 2010 yılı hesap dönemi ile ilgili murakabe çalışmalarımızın sonuçları aşağıda görüşlerinize sunulmuştur.

1. Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat gereğince;
 - a. Tutulması zorunlu defter ve kayıtların kanunların icaplarına uygun bir şekilde tutulduğu,
 - b. Kayıtları tevsik edici belgelerin muntazam bir şekilde muhafaza edildiği ve
 - c. Şirket yönetimi ile ilgili alınan kararların usulüne uygun şekilde tutulan karar defterine geçirildiği, görülmüştür.

2. Bu çerçevede, Şirketin hal ve durumu dikkate alındığında, görüşümüze göre Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen Seri: XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanan ekli 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş, mali tablolar Şirketin anılan tarihteki mali durumu ile anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Netice olarak, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan raporda özetlenen şirket çalışmaları, Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak düzenlenen mali tablolar ile Yönetim Kurulu'nun dönem neticesi ile ilgili önerilerinin tasvibini ve Yönetim Kurulu'nun aklanması hususunu Genel Kurul'un görüşlerine sunarız.

Saygılarımızla,

İstanbul, 18.02.2011

İ. Murat Çağlar
Denetçi

M. Metin Utkan
Denetçi

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na:

Giriş

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal tablolarla ilgili olarak şirket yönetiminin sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Erdem Tecer, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

14 Şubat 2011
İstanbul, Türkiye

BİLANÇO

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

Varlıklar	Notlar	Cari dönem	Geçmiş dönem	Geçmiş dönem
		(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) (Yeniden sınıflanmış Not: 2.1) 31 Aralık 2009	(Bağımsız denetimden geçmiş) (Yeniden sınıflanmış Not: 2.1) 31 Aralık 2008
Dönen varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	4	111.564.742	31.881.177	65.911.910
Ticari alacaklar	6	136.241.771	128.188.437	136.553.576
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	18.890.279	30.621.228	22.522.704
- Diğer ticari alacaklar	6	117.351.492	97.567.209	114.030.872
Diğer alacaklar	7	594	482	331
Stoklar	8	100.565.170	130.050.043	117.045.641
Devam eden yıllara sari işlerden alacaklar	9	22.646.544	11.119.447	-
Diğer dönen varlıklar	15	60.578.115	60.225.353	23.885.914
Toplam dönen varlıklar		431.596.936	361.464.939	343.397.372
Duran varlıklar				
Ticari alacaklar	6	41.433.423	31.422.645	37.617.739
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	-	-	-
- Diğer ticari alacaklar	6	41.433.423	31.422.645	37.617.739
Diğer alacaklar	7	5.903	5.903	5.903
Finansal yatırımlar		-	-	2.107.000
Maddi duran varlıklar	10	99.137.629	102.591.845	96.709.092
Maddi olmayan duran varlıklar	11	55.520.950	39.832.961	23.542.779
Ertelenmiş vergi varlığı	23	7.944.450	2.661.472	4.476.527
Toplam duran varlıklar		204.042.355	176.514.826	164.459.040
Toplam varlıklar		635.639.291	537.979.765	507.856.412

İlişkitedeki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BİLANÇO

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

Yükümlülükler	Notlar	Cari dönem	Geçmiş dönem	Geçmiş dönem
		(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) (Yeniden sınıflanmış Not: 2.1) 31 Aralık 2009	(Bağımsız denetimden geçmiş) (Yeniden sınıflanmış Not: 2.1) 31 Aralık 2008
Kısa vadeli yükümlülükler				
Finansal borçlar	5	38.007.355	69.388.311	210.331.455
Ticari borçlar	6	47.561.560	56.548.984	55.813.758
- İlişkili taraflara ticari borçlar	25	3.376.743	2.467.310	12.862.156
- Diğer ticari borçlar	6	44.184.817	54.081.674	42.951.602
Diğer borçlar	7-9	162.029.312	96.890.484	75.303.004
Devlet teşvik ve yardımları	12	359.975	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	23	4.581.519	-	-
Borç karşılıkları	13	103.611.153	59.157.739	9.599.800
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	15	7.131.327	5.417.702	4.460.501
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		363.282.201	287.403.220	355.508.518
Uzun vadeli yükümlülükler				
Finansal borçlar	5	90.875.102	71.837.163	-
Devlet teşvik ve yardımları	12	892.142	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	14	7.088.568	5.616.418	4.450.303
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		98.855.812	77.453.581	4.450.303
Özkaynaklar				
Ana ortaklığa ait özkaynaklar				
Ödenmiş sermaye	16	24.000.000	24.000.000	24.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	16	52.743.030	52.743.030	52.743.030
Değer artış fonları		-	-	1.434.437
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	16.738.147	14.818.147	14.218.147
Geçmiş yıllar kar/zararları	16	59.241.787	47.701.977	20.646.577
Net dönem karı	16	20.778.314	33.859.810	34.855.400
Toplam özkaynaklar		173.501.278	173.122.964	147.897.591
Toplam yükümlülükler		635.639.291	537.979.765	507.856.412

İlişkitedeki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
Seri : XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmış
GELİR TABLOSU

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş)	(Bağımsız denetimden geçmiş)
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Satış gelirleri	17	517.396.494	503.244.683
Satışların maliyeti (-)	17	(426.300.182)	(376.467.035)
Brüt kâr		91.096.312	126.777.648
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	18	(42.376.871)	(43.453.036)
Genel yönetim giderleri (-)	18	(19.913.065)	(24.145.637)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	18	(7.186.302)	(5.171.960)
Diğer faaliyet gelirleri	20	5.770.936	5.482.322
Diğer faaliyet giderleri	20	(1.749.748)	(640.636)
Faaliyet kârı		25.641.262	58.848.701
Finansal gelirler	21	37.636.662	67.471.766
Finansal giderler (-)	22	(43.201.069)	(90.645.602)
Vergi öncesi kâr		20.076.855	35.674.865
Vergi gelir/gideri			
- Dönem vergi gideri	23	(4.581.519)	-
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	23	5.282.978	(1.815.055)
Dönem kârı		20.778.314	33.859.810
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim, ertelenmiş vergi etkisi netlenmiş olarak	20	-	(1.434.437)
Toplam kapsamlı gelir, vergi sonrası		20.778.314	32.425.373
Hisse başına kazanç	24	0,087	0,141

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
Seri : XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmış
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar kâr/zararları	Cari dönem net kârı	Özsermaye
1 Ocak 2009	24.000.000	52.743.030	14.218.147	1.434.437	20.646.577	34.855.400	147.897.591
Birikmiş kâr/zarara transfer	-	-	-	-	34.855.400	(34.855.400)	-
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	-	-	600.000	-	(600.000)	-	-
Temettü ödemesi (Not 27)	-	-	-	-	(7.200.000)	-	(7.200.000)
Dönem kârı	-	-	-	-	-	33.859.810	33.859.810
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	(1.434.437)	-	-	(1.434.437)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(1.434.437)	-	33.859.810	32.425.373
31 Aralık 2009	24.000.000	52.743.030	14.818.147	-	47.701.977	33.859.810	173.122.964
1 Ocak 2010							
Birikmiş kâr/zarara transfer	-	-	-	-	33.859.810	(33.859.810)	-
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	-	-	1.920.000	-	(1.920.000)	-	-
Temettü ödemesi (Not 27)	-	-	-	-	(20.400.000)	-	(20.400.000)
Dönem kârı	-	-	-	-	-	20.778.314	20.778.314
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	20.778.314	20.778.314
31 Aralık 2010	24.000.000	52.743.030	16.738.147	-	59.241.787	20.778.314	173.501.278

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
Seri : XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmış
NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Vergi karşılığı öncesi kâr		20.076.855	35.674.865
Vergi öncesi kâr ile faaliyetlerden doğan net nakit akımlarının mutabakatı için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	10,11	15.820.022	10.943.887
Kıdem tazminatı karşılık gideri		2.482.334	2.587.328
Maddi varlık satış kârı	20	(2.858.179)	(7.453)
Faiz gideri	22	12.365.701	21.115.831
Kredilerden doğan gerçekleşmemiş kur farkı (gideri) / geliri		1.079.750	(2.187.000)
Faiz geliri	21	(746.729)	(2.709.512)
Ödenen vadeli döviz işlemleri kârı		(182.801)	-
Satılmaya hazır finansal varlık satış kârı	20	-	(1.434.437)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı		48.036.953	63.983.509
Ticari alacaklar ve diğer alacaklar		(18.064.221)	14.560.082
Devam eden yıllara sarı işlerden alacaklar		(11.527.097)	(11.119.437)
Stoklar		29.484.873	(13.004.402)
Diğer dönen varlıklar		(169.949)	(34.438.472)
Ticari borçlar		(8.987.424)	735.226
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		112.557.985	72.102.619
Ödenen vergiler		-	(1.900.967)
Ödenen kıdem tazminatları	14	(1.010.184)	(1.421.213)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		150.320.936	89.496.935
Yatırım faaliyetleri			
Maddi varlık alımları	10	(6.186.083)	(14.258.714)
Maddi olmayan varlık alımları	11	(22.361.136)	(19.672.758)
Maddi varlık satışından elde edilen nakit		3.951.604	822.103
Elde edilen faiz		746.729	2.709.512
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değişim		-	2.107.000
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(24.448.886)	(28.292.857)
Finansal faaliyetler			
Spot kredilerdeki artış, net		9.821.707	6.695.735
Alınan krediler		34.779.500	70.689.119
Ödenen krediler		(59.514.302)	(147.206.510)
Ödenen faiz		(10.875.390)	(18.213.155)
Ödenen temettüleri		(20.400.000)	(7.200.000)
Finansal faaliyetlerden kullanılan net nakit		(46.188.485)	(95.234.811)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (artış) / azalış		79.683.565	(34.030.733)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	31.881.177	65.911.910
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	111.564.742	31.881.177

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
Seri : XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmış
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi ("Otokar" ya da "Şirket") 1963 yılında kurulmuş olup, İstanbul, Türkiye'de kayıtlıdır ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri altında faaliyet göstermektedir.

Şirketin "Otokar Otobüs Karoseri Sanayi Anonim Şirketi" olan eski ünvanı, 17 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar ile "Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş olup, yeni ünvan 24 Mart 2010 tarihinde tescil, 30 Mart 2010 tarih ve 7532 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilerek yürürlüğe girmiştir.

Şirket, otomotiv sektöründe faaliyet göstermekte olup üretimin ağırlığını arazi araçları, zırhlı araçlar, minibüs ve midibüs türü araçlar ile treyler, semi-treyler ve kamyonüstü uygulamaları oluşturmaktadır. Şirket'in personel sayısı 1.312 kişidir (31 Aralık 2009 - 1.207).

Şirket'in kayıtlı olduğu adresi aşağıdaki gibidir:

Genel müdürlük:

Aydınlar Mahallesi, Dumlupınar Cad. No: 24 A Bl.
81580 Küçükyalı / İstanbul

Fabrika:

Atatürk Cad. No: 9
54580 Arifiye / Sakarya

Finansal tablolar yayınlanmak üzere 14 Şubat 2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış, Yönetim Kurulu adına Ahmet Serdar Görgüç ve Hüseyin Odabaş tarafından imzalanmıştır. Söz konusu finansal tablolar, Genel Kurul öncesi Yönetim Kurulu tarafından revize edilebileceği gibi, Genel Kurul tarafından da değiştirilebilir.

Şirket, faaliyetlerinin bir kısmını, Koç Holding A.Ş. ve ilişkili şirketleriyle yapmaktadır. Şirket'in hem müşterisi konumunda hem tedarikçisi konumunda ilişkili tarafları mevcuttur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 1996 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in İMKB'ye kayıtlı %29,91 oranında hissesi mevcuttur. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	%
Koç Holding A.Ş.	44,68
Ünver Holding A.Ş.	24,81
Diğer	30,51
Toplam	100,00

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Finansal tabloların hazırlanma ilkeleri

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP) gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Finansal tablolar Şirket’in yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu’nun tebliğlerine uygun olarak düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur. Söz konusu düzeltmeler genel olarak ertelenmiş vergiler, kıdem tazminatı, maddi varlık amortismanlarının ekonomik ömürlerine ve kıst esasına göre ayrılması, karşılıkların muhasebeleşmesi, tank projesi için inşaat muhasebesinin uygulanması ve ticari alacak ve borçların reeskonta tabi tutulmasından oluşmaktadır. 9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren SPK’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”i (Tebliğ) uyarınca Şirket cari ve önceki dönem finansal tablolarını, söz konusu Tebliğ’de öngörüldüğü üzere, Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama (UMS/UFRS) Standartlarına uygun olarak hazırlamıştır.

Finansal tablolar gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal varlıklar dışında tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2009 ve 2008 yılı finansal tablolarında yapılan yeniden sınıflamalar

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, geçmiş dönem finansal tablolarında geriye dönük olarak aşağıdaki sınıflandırma kayıtlarını yapmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihli bilançolar da stoklar içerisinde yoldaki mallar kalemi içerisinde gösterilen, sırasıyla 36.306.118 TL ve 44.006.352 TL tutarındaki verilen sipariş avanslarını diğer dönen varlıklar hesabına sınıflandırmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihli bilançosunda diğer borçlar içerisinde gösterilen, 63.010.200 TL tutarındaki alınan avansları, devam eden yıllara sari işlerden alacaklar ile netlemiştir. Bu sınıflamanın 31 Aralık 2008 tarihli bilançosuna etkisi yoktur.

Ayrıca Şirket 31 Aralık 2009 dönemine ilişkin gelir tablosunda diğer giderler kalemi içerisinde gösterilen 4.354.161 TL tutarlarındaki çalışmayan kısım amortisman giderini satışların maliyeti hesabına sınıflandırmıştır.

İşlevsel ve sunum para birimi

Şirket’in işlevsel ve sunum para birimi TL olarak kabul edilmiştir.

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolardaki tutarları yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK’nın varolan verilere dayanarak ileride de bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, finansal tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS) 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli bilançolarda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında ve açıklamalarda değişiklikler

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standart ve yorumlar dışında bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Şirket, 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş UFRS ve UFRYK yorumlarını uygulamıştır.

- UFRYK 17 Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması,
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme (Revize) – Uygun korumalı araçlar,
- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler (Revize) – Şirket tarafından nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeler,
- Yeniden düzenlemiş UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve IAS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar (Revize),
- UFRS’de iyileştirmeler, Mayıs 2008
- UFRS’de iyileştirmeler, Nisan 2009

Söz konusu standart ve yorumların Şirket’in finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

Nisan 2009 da yayınlanan UFRS iyileştirmeleri kapsamında üzerinde değişiklik yapılan ve Şirket’in muhasebe politikaları, finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmuş ya da olmamış standartlar aşağıdaki gibidir:

► UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler

İş ortaklıkları ve ortak kontrol şeklinde ortaya çıkan işletme birleşmelerinin bunlar UFRS 3 (yeninden düzenlenmiş)’ün kapsamında yer alması dahi UFRS 2’nin kapsamında yer almadıkları konusuna açıklık getirmektedir.

► UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Satış amaçlı elde tutulan duran varlık ve durdurulan faaliyetler olarak sınıflandırılan duran varlıklara (ve elden çıkarılacak varlık grupları) ilişkin açıklamaların yalnızca UFRS 5’te belirtilenlerle sınırlı olduğu konusuna açıklık getirmektedir. Diğer UFRS’lerin gerektirdiği açıklamalar, yalnızca ve yalnızca bunlar durdurulan faaliyetler ve duran varlıklar için özel olarak zorunlu tutuldukları hallerde geçerlidir.

► UFRS 8 Faaliyet Bölümleri

Bölüm varlıkları ve yükümlülüklerinin yalnızca sorumlu üst düzey yöneticiler tarafından işletme faaliyetlerini değerlendirmek üzere kullanıldıkları hallerde açıklanması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

► UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

Bir borcun - herhangi bir zamanda- karşı tarafın isteği ile özkaynağa dayalı bir finansal aracın çıkarılması ile mahsup edilebilecek olması, borcun sınıflandırılması etkilemediği konusuna açıklık getirmektedir.

► UMS 7 Nakit Akış Tablosu

Yalnızca kayda alınmış varlıklardan kaynaklanan giderlerin, yatırım faaliyetlerinden doğan nakit akışı olarak sınıflandırılabilirliğini özel olarak belirtmektedir. Bu düzeltme 2009 yılında nakit ödeme yapılarak tamamlanan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedelin nakit akış tablosundaki sunumunu etkileyecektir.

► UMS 17 Kiralamalar

Bu değişiklik, arazilerin kiralama olarak sınıflandırılmasına ilişkin özel düzenlemeleri kaldırmakta olup bu işlemler artık yalnızca genel kurallar çerçevesinde düzenlenmektedir.

► UMS 18 Gelir

Kurul, bir işletmenin acentesi olan ya da acente olarak hareket edip etmediğinin belirlenmesi hakkında bir uygulama rehberi (standartın tamamlayıcı bir parçası olarak) eklemektedir. Değerlendirilmesi gereken nitelikler, bir işletmenin:

- Malların ya da hizmetin sağlanmasında birincil olarak sorumlu olup olmadığı
- Stok riski olup olmadığı
- Fiyatların belirlenmesi üzerinde takdir hakkı olup olmadığı
- Kredi riski taşıyıp taşımadığıdır.

► UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Bir işletme birleşmesinde edinilen şerefiyenin üzerine dağıtılabileceği en büyük muhasebeleştirme biriminin, edinilen işletmenin raporlama maksadı ile ana işletmeyle bir araya getirilmesinden önce bu işletme için UFRS 8'e göre tanımlanan faaliyet bölümü olabileceğine açıklık getirmektedir.

► UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

İşletme birleşmeleri ile elde edilen ve yalnızca başka bir maddi olmayan duran varlık ile birlikte tanımlanabilen bir maddi olmayan duran varlığın, benzer faydalı ömürlere sahip olmak koşulu ile diğer maddi olmayan duran varlıklarla birlikte tek bir maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilebileceği konusuna açıklık getirmektedir. Bununla birlikte işletme birleşmelerinde edinilen maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerlerini belirlemek için gösterilen değerlendirme tekniklerinin yalnızca bir örnek niteliğinde olup başka yöntemlerin kullanımını engellemediği konusuna açıklık getirmektedir. Eğer bir işletme UFRS 3 (yeniden düzenlenmiş)'ü erken bir dönemde uygulamaya koymuş ise, bu düzeltme de aynı erken dönemde uygulamaya koyulmalıdır.

► UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme - Finansal riskten korunan kalem olarak kabul edilen kalemler

Değişiklik aşağıdaki konulara açıklık getirmektedir:

- Bir erken ödeme opsiyonunun geçerli işlem fiyatının borç verenin asıl sözleşmenin kalan vadesinde elde edeceği faizin yaklaşık bugünkü değerine kadar bir tutarını tazmin ettiği (karşılıdığı) hallerde, bu geri ödeme opsiyonu asıl sözleşme ile yakından ilişkili bir kalem olarak değerlendirilir.
- Bir işletme birleşmesinde alıcı ve satıcı taraf arasında satış işlemine konu olan işletmenin gelecekteki bir tarihte alımı ya da satışına ilişkin sözleşmelere tanınan kapsam muafiyeti, yalnızca bağlayıcı vadeli işlem sözleşmeleri ve herhangi bir tarafın ileriye dönük gerekli adımları henüz atmadığı türev niteliği taşımayan sözleşmeler için geçerlidir. (1 Ocak 2010 tarihine ya da sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin geçerlilik süresi henüz sona ermemiş tüm sözleşmeler için geçerlidir.)
- Finansal tablolara finansal araç olarak alınan nakit akışı riski koruması altında olan taahhüt edilmemiş ama gerçekleşmesi muhtemel işlemler ya da hali hazırda finansal tablolara alınmış olan finansal araçlardan doğan kar ve zararlar, korunan muhtemel nakit akışının kar ve zararı etkilediği dönemde yeniden sınıflandırılmalıdır. (1 Ocak 2010 tarihine ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri ilişkin geçerlilik süresi henüz sona ermemiş tüm sözleşmeler için geçerlidir.)

► UFRYK 9 Gömülü Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi

Kurul, UFRYK 9'un kapsamının açıklandığı bölümde; işletmelerin satın alınması, iş ortaklıkları ve ortak kontrol şeklinde ortaya çıkan işletme birleşmeleri sonucunda edinilen gömülü türev sözleşmelerinin edinme işlemi tarihinde olası yeniden değerlendirilmesine uygulanmayacağı konusuna açıklık getirmek üzere değişiklikler yapmıştır. Eğer bir işletme UFRS 3 (yeniden düzenlenmiş)'ü erken bir dönemde uygulamaya koymuş ise, bu düzeltme de aynı erken dönemde uygulamaya koyulmalıdır.

► UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletme ile ilgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması

Değişiklik, yurtdışındaki işletme ile ilgili net yatırımın finansal riskten korunmasında; UMS 39'da belirtilen net yatırımın finansal riskten korunmasına ilişkin tasarım, etkililik ve belgelendirme koşullarına uyulduğu takdirde, geçerli finansal riskten korunma araçlarının – işletmenin kendisi de dâhil olmak üzere – grup bünyesindeki herhangi bir işletme ya da işletmelerce elde tutulabileceğini ortaya koymaktadır.

Şirket, değişikliklerin finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

► UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Yorum, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal tablolardan çıkarılan finansal borç ve çıkarılan sermaye araçları, bir finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulur. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

► UFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik)

Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir. Erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulanması geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, değişikliğin finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

► UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler, Sınıflandırma ve Açıklama

Yeni standart, 1 Ocak 2013 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, düzenlemenin finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

► UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

Değişiklik, 1 Şubat 2010 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihraç teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynağa dayalı finansal varlık olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Şirket, değişikliğin finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

► UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Yeniden Düzenleme)

Yeniden düzenleme, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yeniden düzenleme, devletin ya da işletmenin ilişkide olduğu devlet kontrolündeki kamu kuruluşlarının tek bir müşteri olarak nitelendirilip nitelendirmeyeceği hususunda işletmelerin yapması gereken değerlendirmeye ilişkindir. Şirket, bu değerlendirmeyi yaparken söz konusu kuruluşlar arasındaki ekonomik bütünleşmenin kapsamını göz önünde bulundurmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir ve erken uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, düzeltmenin finansal durumunu veya performansını üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

► UMS 12 Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik)

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12, (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortisman tabii olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansını üzerinde bir etkisi

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup erken yürürlük tarihi 1 Temmuz 2010 ve sonrasında başlayan hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yıllık iyileştirme projesi henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır.

UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. İyileştirme, UFRS'nin uygulanmaya başlandığı yılda UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama standardına uygun olarak finansal tabloların yayınlanmasından sonra gerçekleşen muhasebe politikası değişikliklerinin değerlendirilmesine açıklık getirmektedir. Buna ek olarak değişiklik; ilk kez uygulayıcılara, UFRS finansal tablolarının yayınlanmasından önce ortaya çıkan olaylara bağlı olarak belirlenen gerçeğe uygun değeri tahmini değer olarak kullanma hakkı vermekte olup ve maddi duran varlık yada maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan tahmini maliyetin kapsamını, oranı düzenlemeye konu faaliyetleri içerecek şekilde genişletmektedir.

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirme, UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran (2008 de yeniden düzenlenen UFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli değildir) değişikliklere açıklık getirmektedir. Ayrıca bu iyileştirme, mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların bileşenlerini ölçme seçeneklerinin (gerçeğe uygun değer ya da mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını sınırlamaktadır.

Sonuç olarak bu iyileştirme, bir işletmenin (bir işletme birleşme işleminin parçası olan) satın aldığı işletmenin (zorunlu ya da gönüllü) hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin muhasebeleştirilmesini zorunlu hale getirmektedir. Örneğin bedel ve birleşme sonrası giderlerin ayrıştırılması gibi.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlarla ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirme, UMS 27'nin UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri, UMS 31 İş Ortaklıkları ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklere açıklık getirmektedir. İyileştirme, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri için ve UMS 27'nin daha erken uygulanması durumunda bu tarih itibarıyla ileriye dönük olarak uygulanmalıdır.

UMS 34 Ara Dönem Raporlama, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, UMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara ekleme yapmaktadır.

UFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları: 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Düzeltme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik), 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklikler büyük ölçüde UFRS ve US GAAP (Amerikan Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri)'ni açıklama gereklilikleri ile uyumludur. Bu değişiklik henüz AB tarafından kabul edilmemiştir.

Şirket, değişikliklerin finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

2.3 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

a) UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" kapsamında projenin toplam maliyetlerinin ve proje karlılıklarının belirlenmesinde tahminler kullanılmıştır (Not 9).

b) Ertelen vergi aktifi gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti haline kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi aktifi geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl için Şirket'in gelecek dönemlerde vergilendirilebilir karının olduğuna dair kullanılan varsayımlar yeterli bulunduğundan ertelenmiş vergi aktifi kaydedilmiştir (Not 23).

c) Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir (Not 14).

d) Şirket garanti karşılığını, her bir araç modeli için geçmiş yıllarda gerçekleşen araç başına düşen garanti giderlerini ve araç başına kalan garanti sürelerini göz önünde bulundurarak tespit etmiştir (Not 13).

e) Şüpheli alacak karşılıkları, yönetimin bilanço tarihi itibarıyla var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş dışında kalan borçluların geçmiş şirket bazında performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır (Not 6).

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış veya tahakkuk etmiş değerlerini içerir. Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işleme ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satışlarda önemli riskler ve faydalar, mallar alıcıya teslim edildiğinde ya da yasal sahiplik alıcıya geçtiğinde devredilir. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, satış iadelerinden arındırılmış halidir.

Faiz gelirleri, geçerli faiz oranı ve vadesine kalan süre içinde etkin olacak faiz oranı dikkate alınarak hesaplanır.

Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel, gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark, tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

Yıllara sari işlerin muhasebeleştirilmesi

Sözleşme gelir ve giderleri, yıllara sari işlerin sözleşmesinin getirisi doğru bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Projeler "sabit fiyatlı" sözleşmeler olup sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre finansal tablolara yansıtılmaktadır. Dönem itibarıyla oluşmuş olan toplam sözleşme giderinin sözleşmenin toplam tahmini maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma oranını göstermekte ve bu oran sözleşme gelirinin cari döneme isabet eden kısmının finansal tablolara kaydedilmesinde kullanılmaktadır.

Sözleşme maliyetleri tüm ilk madde - malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme ile ilgili olan endirekt işçilik, malzemeler, tamiratlar ve amortisman giderleri gibi endirekt maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri olduğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı dönemlerde ayrılmaktadır. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde finansal tablolara yansıtılır.

Devam eden yıllara sari işlerden alacaklar, finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden sözleşmelerin hakediş bedelleri ise kesilen fatura tutarının finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir (Not 9).

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

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

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

Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ya da elde etme bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir.

İlk madde ve malzemeler – Peşin alım fiyatına göre hesaplanan ortalama maliyet yöntemine göre.

Mamul ve yarı mamuller – Direkt malzeme ve işçilik giderleri ile değişken ve sabit genel üretim giderleri belli oranlarda (normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak) dahil edilmiş ve ortalama maliyet yöntemine göre hesaplanmıştır.

Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 8).

Maddi duran varlıklar

Bütün maddi duran varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmekte ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle yeniden düzenlenmiş maliyet değerleri üzerinden taşınmaktadır. Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanı düşüldükten ve eğer var ise değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonraki net değerleri ile gösterilmektedir.

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

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, bu süreçte kullanılan metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına dikkat edilmektedir.

Amortisman, maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 10). Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	25-30 yıl
Binalar	30 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	3-15 yıl
Taşıt araçları	9 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5-15 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler (Not 10 ve 20).

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini, yeni ürün geliştirilmesine ilişkin proje maliyetlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Not 11). Maddi olmayan varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmekte ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle yeniden düzenlenmiş maliyet değerleri üzerinden taşınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerinden birikmiş itfa payı ve eğer varsa değer düşüklüğü indirilerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edildikleri tarihten sonra 5 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Maddi olmayan varlıkların aktifleştirilebilmesi için ilgili varlığın işletmeye gelecekte sağlayacağı ekonomik fayda tespit

edilebilir olmalı ve varlığın maliyeti güvenilir bir şekilde ölçülebilmelidir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

Araştırma ve geliştirme giderleri

Araştırma masrafları, olduğu dönem içerisinde gelir tablosuna kaydedilir.

Geliştirme faaliyetleri (ya da Grup içi bir projenin gelişim aşaması) sonucu ortaya çıkan işletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınırlar:

- maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması,
- maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması,
- maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması,
- varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağını belli olması,
- maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması, ve
- varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması.

Diğer geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilmektedir. Önceki dönemde gider kaydedilen geliştirme gideri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Aktifleştirilen geliştirme gideri, ürünün ticari üretiminin başlaması ile 5 yıl içerisinde, normal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilmektedir.

Yatırım, araştırma ve geliştirme teşvikleri

Yatırım, araştırma ve geliştirme teşvikleri, Şirket'in teşvik talepleri yetkili makamlar tarafından onaylandığı zaman tanımlanır.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda yürürlükte olan vergi oranları kullanılır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü 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. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir (Not 23).

Çalışanlara sağlanan faydalar / Kıdem tazminatı karşılığı

a) Tanımlanan fayda planı :

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

Şirket, finansal tablolardaki kıdem tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihi itibarıyla iskonto edilmiş değerini kayıtlara almıştır (Not 14). Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanan katkı planları :

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

Dövizli işlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, yıl sonunda geçerli olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurları üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı geliri veya zararları gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Karşılıklar

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

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve ifası halinde ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkışına veya girişine neden olacak mevcut varlık veya yükümlülük olarak tanımlanmaktadır.

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum muhtemel değil ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir (Not 16).

Operasyonel kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, operasyonel kiralama olarak sınıflandırılır. Operasyonel kiralama olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Garanti giderleri

Garanti giderleri, şirketlerin üretim ve satışını gerçekleştirdikleri mallar için yaptıkları tamir-bakım masrafları, yetkili servislerin garanti kapsamında müşteriden bedel almaksızın yaptıkları işçilik ve malzeme giderleri, şirketlerce üstlenilen ilk bakım giderleri ile hasılatı cari yıla gelir olarak kaydedilen ürünlere ilişkin müteakip yıllarda söz konusu olabilecek geri dönüş ve tamir seviyelerinin geçmiş verilerden kaynaklanan tahminleri sonucu kaydedilir (Not 13).

Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. Finansal borçlar, ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer borçlar ise finansal borçlar olarak sınıflanmıştır.

Şirket Yönetimi'nin vade tarihine kadar elinde tutma niyetinde ve yeteneğinde olduğu belirli veya sabit ödemeleri olan ve sabit bir vadesi bulunan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranındaki değişimler gözetilerek satılabilecek olan kısa vadelerde alınıp satılan finansal araçlar alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Her iki sınıflandırmaya da girmeyen finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket yönetiminin likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan kısa bir süre içinde finansal aracı elde tutma niyeti yoksa veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsada işlem gören varlıklar için bilanço tarihinde gerçekleşen borsa fiyatı ile; piyasa fiyatı bulunmaması durumunda indirgenmiş nakit akımları, benzer satın almalar ve piyasa göstergeleri kullanılarak yapılan değerlendirme çalışmasıyla tespit edilir. Gerçeğe uygun değeri sağlıklı olarak tespit edilemeyen özkaynağa dayalı finansal varlıklar değer düşüş karşılıkları sonrası elde etme maliyetleri ile taşınmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve varlıklarla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal varlıkları borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerlerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri elde etme maliyeti tutarından varsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar veya zararlar, dönem sonuçları ile ilişkilendirilmeden doğrudan öz sermaye içinde muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü ile ilgili nesnel kanıtların varlığı durumunda, ilgili finansal varlığın elde etme maliyeti ile makul değeri arasındaki farktan oluşan zarar, öz sermayeden çıkarılıp gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Krediler ve alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan ticari alacaklar ile ticari alacaklar içine sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmektedir.

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

Şüpheli alacak karşılığı gider olarak kayıtlara yansıtılmaktadır. Karşılık, müşteriden alınan teminatlar göz önüne alınarak, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar tespit edildikleri durumlarda kayıtlardan tamamen silinirler.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır (Not 6).

Ticari borçlar

Ticari borçlar, makul değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş tutarlardan muhasebeleştirilir (Not 6).

Krediler

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları düşüldükten sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Banka kredilerinden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir (Not 5).

Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını ağırlıklı olarak vadeli döviz alım-satım sözleşmeleri ile ilgili işlemler oluşturmaktadır. Söz konusu türev finansal araçlar ekonomik olarak Şirket için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, genellikle risk muhasebesi yönünden UMS 39 standardına ait gerekli koşulları taşımaması nedeniyle finansal tablolarda, diğer dönen varlık içinde , 'vadeli işlem gelir tahakkuku' olarak muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

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

Bütün normal finansal varlık alım ve satımları işlem tarihinde, yani Şirket'in varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimi içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım satımlardır.

Hisse başına kazanç

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

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse, ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalama, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket'in bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve bilanço tarihindeki durumunu etkileyebilecek olaylar, (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablolarının hazırlanması amacıyla nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ve orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli, satış fiyatı ve vadesi önceden belirlenmiş ters repo sözleşmeleri çerçevesinde bankalara doğrudan kullandırılan kredileri içerir.

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir göstere olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir göstere 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.

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

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.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir.

Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklara ilişkin olmayan diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Netleştirme

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

3. Bölümlere göre raporlama

Şirket bölümlere göre raporlama yapmamaktadır. Şirket'in coğrafi piyasalarına ve ürün grubu bazına göre satışlarının dağılımı Not 17'de gösterilmiştir.

4. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bankalar		
- vadesiz mevduat	9.675.762	2.280.660
- vadeli mevduat	100.799.200	27.952.966
Alınan çekler ve senetler	1.028.005	1.597.557
Diğer	61.775	49.994
Toplam	111.564.742	31.881.177

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam orijinal tutarı 65.200.000 ABD Doları olan vadeli mevduat hesaplarının etkin faiz oranı ABD Doları için yıllık %1,55 olup ortalama vadesi 3 gündür (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla vadeli mevduat olarak 13.827.989 ABD Doları ve 7.130.000 TL bulunmaktadır. Etkin faiz oranları ABD Doları için yıllık %1,5 ve TL için %6,70 olup ortalama vadeleri 4 gündür).

31 Aralık 2010 itibarıyla alınan çekler ve senetler, tahsilat için bankaya verilmiş, bilanço tarihi itibarıyla vadesi gelen çek ve senetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şirketin 795 TL tutarında bloke mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2009 - 795 TL).

5. Finansal borçlar

	31 Aralık 2010			
	Vadeleri	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
Kısa vadeli banka kredileri (**)				
EURO krediler	9 Haziran 2011	%3,55	10.378.129	21.265.825
TL krediler	5 Ocak-27 Ekim 2011	%8,50	16.741.530	16.741.530
Toplam				38.007.355

31 Aralık 2010

	Vadeleri	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
Uzun vadeli banka kredileri (*)(**)				
EURO krediler	24 Şubat-15 Mart 2012	%3,76	7.549.304	15.469.278
TL krediler	28 Nisan 2012	%8,55-8,75	75.405.825	75.405.824
Toplam				90.875.102

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla mevcut olan uzun vadeli kredilerin anaparaları ve ilgili tüm faiz tahakkukları vade sonunda ödenecektir. Kredilerin ağırlıklı ortalama vadesi 426 gündür.

(**) Sabit faiz oranları

31 Aralık 2009

	Vadeleri	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
Kısa vadeli banka kredileri (**)				
ABD Doları krediler	20 Ocak 2010	%2,78	10.059.212	15.146.155
EURO krediler	18 Mart 2010	%6,6	10.523.794	22.734.553
TL krediler	16 Ocak 2010	%11	31.507.603	31.507.603
Toplam				69.388.311

31 Aralık 2009

	Vadeleri	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
Uzun vadeli banka kredileri (*)(**)				
EURO krediler	9 Haziran 2011	%3,55	10.014.162	21.633.593
TL krediler	1 Haziran 2011	%10	50.203.570	50.203.570
Toplam				71.837.163

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla mevcut olan uzun vadeli kredilerin anaparaları ve ilgili tüm faiz tahakkukları vade sonunda ödenecektir. Kredilerin ağırlıklı ortalama vadesi 152 gündür.

(**) Sabit faiz oranları

Şirket'in Koç Holding A.Ş. aracılığı ile ilişkili olmayan kuruluşlardan almış olduğu 7.500.000 EUR tutarında kredisi bulunmaktadır (31 Aralık 2009 – 10.000.000 USD).

Şirket'in kullanmış olduğu krediler karşılığında göstermiş olduğu herhangi bir teminat yoktur (31 Aralık 2009 - Yoktur).

6. Ticari alacaklar ve borçlar

Ticari alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari alacaklar, net	44.185.538	42.949.742
Alacak senetleri, net	83.706.200	63.649.902
Toplam	127.891.738	106.599.644
Eksi: Şüpheli ticari alacak karşılığı	(10.540.246)	(9.032.435)
Kısa vadeli diğer ticari alacaklar	117.351.492	97.567.209
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 25)	18.890.279	30.621.228
Kısa vadeli ticari alacaklar	136.241.771	128.188.437
Uzun vadeli alacak senetleri, net	41.433.423	31.422.645
Uzun vadeli ticari alacaklar	41.433.423	31.422.645

Ticari alacaklar ile ilgili alınan teminatlar

Şirket'in alacakları temel olarak minibüs ve otobüs bayilerine yapılan satışlardan, treyler satışlarından ve savunma aracı satışlarından doğmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bayilerden kaynaklanan alacaklardan şüpheli alacaklar için karşılık ayrılması sonrası kalan toplam 53.131.516 TL (31 Aralık 2009 – 37.393.552 TL) tutarındaki alacak tutarı, toplam 46.846.000 TL (31 Aralık 2009 – 34.870.008 TL) tutarındaki teminat ve ipotek ile güvence altına alınmıştır. Şirket, geri kalan alacaklarının tahsili ile ilgili olarak finansal tablo dipnotu 26'de Kredi Riski bölümünde anlatılan yöntemlerle kredi riskini yönetmektedir.

Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.657.582 TL (31 Aralık 2009 – 1.113.718 TL) tutarındaki ticari alacaklar vade tarihinde tahsil edilememiştir.

Cari dönem	Ticari alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	53.604
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2.603.978
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	2.094.954

Önceki dönem	Ticari alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.113.718
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı (1)	2.520.252

(1) Treyler araçları üstündeki rehin teminatlarıdır.

Belli şirketler için ayrılan şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	9.032.435	7.725.491
Tahsilatlar	(27.508)	(104.107)
Yıl içerisindeki artış	1.535.319	1.411.051
Toplam	10.540.246	9.032.435

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama vadeleri 60-90 gün arasındadır (31 Aralık 2009- 60-90 gün).

Taahhütler ve zorunluluklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat, rehin ve ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
a. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	415.391.058	291.493.623
b. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
c. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
d. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	415.391.058	291.493.623

TRİ 'lerin para birimi cinsinden detayı aşağıdaki gibidir:

	2010		2009	
	Orjinal para birim	TL para birimi	Orjinal para birim	TL para birimi
USD	236,582,361	365,756,330	153,566,174	231,224,587
EUR	10,170,955	20,841,304	21,543,508	46,540,440
GBP	22,500	53,743	19,665	46,984
YTL	28,739,681	28,739,681	13,681,611	13,681,612
		415,391,058		291,493,623

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen teminat mektupları		
Savunma Sanayi Müsteşarlığı	326.155.872	153.066.348
Diğer	89.235.186	138.427.275
	415.391.058	291.493.623

Ticari borçlar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari borçlar, net	44.033.767	53.944.515
Borç senetleri, net	151.050	137.159
Kısa vadeli diğer ticari borçlar	44.184.817	54.081.674
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 25)	3.376.743	2.467.310
Kısa vadeli ticari borçlar	47.561.560	56.548.984

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ticari borçların ortalama vadeleri 45-60 gün arasındadır (31 Aralık 2009-45-60 gün).

7. Diğer alacaklar ve borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personelden alacaklar	594	482
Toplam	594	482

Uzun vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen depozito ve teminatlar	5.903	5.903
Toplam	5.903	5.903

Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
		(Yeniden sınıflanmış Not 2.1)
Alınan sipariş avansları (Not 9)	158.527.706	93.833.358
Personele borçlar	3.469.360	3.034.025
Diğer çeşitli borçlar	32.246	23.101
Toplam	162.029.312	96.890.484

8. Stoklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
		(Yeniden sınıflanmış Not 2.1)	(Yeniden sınıflanmış Not 2.1)
Hammadde	25.138.729	34.750.524	27.210.962
Yarı mamul	2.139.199	4.441.454	9.075.982
Mamul	29.089.773	31.468.170	24.655.681
Ticari mallar	17.622.154	20.306.900	12.096.664
Yoldaki mallar	26.575.315	39.082.995	44.006.352
Toplam	100.565.170	130.050.043	117.045.641

9. Devam eden yıllara sari işlerden alacaklar

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, devam eden yıllara sari işlerle ilgili tahakkuk eden maliyetler 135.992.445 TL (31 Aralık 2009 – 64.326.929 TL)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle devam eden sözleşmeleri ile ilgili olarak almış olduğu ve finansal tablolarda diğer borçlar içerisinde yer alan kısa vadeli avansların toplam tutarı 114.477.042 TL (31 Aralık 2009 – 45.427.200 TL)'dir.

10. Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet:					
Arazi ve arsalar	36.396.386	-	-	-	36.396.386
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.481.336	-	-	-	5.481.336
Binalar	53.131.899	-	-	87.104	53.219.003
Makine, tesis ve cihazlar	86.463.883	2.034.497	(1.844.073)	5.780.619	92.434.926
Taşıtlar	5.113.531	1.901.866	(316.602)	-	6.698.795
Döşeme ve demirbaşlar	18.408.093	1.593.830	(1.246.715)	3.940	18.759.148
Özel maliyetler	1.445.746	2.856	-	-	1.448.602
Yapılmakta olan yatırımlar	5.889.502	653.034	-	(5.871.663)	670.873
	212.330.376	6.186.083	(3.407.390)	-	215.109.069
Birikmiş amortisman:					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.128.424	201.655	-	-	2.330.079
Binalar	18.593.043	2.520.598	-	-	21.113.641
Makine, tesis ve cihazlar	70.043.866	4.739.617	(957.299)	-	73.826.184
Taşıtlar	3.127.422	363.051	(120.242)	-	3.370.231
Döşeme ve demirbaşlar	14.677.521	682.677	(1.236.425)	-	14.123.773
Özel maliyetler	1.168.255	39.277	-	-	1.207.532
	109.738.531	8.546.875	(2.313.966)	-	115.971.440
Net defter değeri	102.591.845			-	99.137.629

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Arazi ve arsalar	36.396.386	-	-	-	36.396.386
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.481.336	-	-	-	5.481.336
Binalar	50.777.114	-	-	2.354.785	53.131.899
Makine, tesis ve cihazlar	86.839.417	2.123.025	(3.733.799)	1.235.240	86.463.883
Taşıtlar	5.024.671	937.774	(848.914)	-	5.113.531
Döşeme ve demirbaşlar	17.958.621	1.770.583	(1.321.111)	-	18.408.093
Özel maliyetler	1.445.746	-	-	-	1.445.746
Yapılmakta olan yatırımlar	52.196	9.427.331	-	(3.590.025)	5.889.502
	203.975.487	14.258.713	(5.903.824)	-	212.330.376
Birikmiş amortisman:					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.926.769	201.655	-	-	2.128.424
Binalar	16.144.638	2.448.405	-	-	18.593.043
Makine, tesis ve cihazlar	69.582.592	4.075.033	(3.613.759)	-	70.043.866
Taşıtlar	2.992.257	298.847	(163.682)	-	3.127.422
Döşeme ve demirbaşlar	15.490.589	498.666	(1.311.734)	-	14.677.521
Özel maliyetler	1.129.550	38.705	-	-	1.168.255
	107.266.395	7.561.311	(5.089.175)	-	109.738.531
Net defter değeri	96.709.092	6.697.402	(814.649)	-	102.591.845

2010 ve 2009 yılları için, maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan oluşan cari dönem amortisman ve itfa payları giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Satılan malın maliyeti	5.868.078	5.345.099
Geliştirme sürecinde olan faaliyetler	1.020.656	425.194
Araştırma geliştirme giderleri	6.185.961	2.558.484
Genel yönetim giderleri	1.034.056	947.083
Satış ve pazarlama giderleri	464.281	362.221
Eldeki stoklar	437.572	624.679
Yıllara sari işler maliyeti	809.418	681.127
Total	15.820.022	10.943.887

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, hala kullanılmakta olan tamamıyla itfa olmuş maddi duran varlıkların maliyet bedelleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Makine, tesis ve cihazlar	47.771.602	46.640.422
Döşeme ve demirbaşlar	2.585.412	2.585.412
Taşıtlar	11.880.762	12.749.417
Özel maliyetler	1.089.332	1.089.332
	63.327.108	63.064.583

11. Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl içinde maddi olmayan duran varlıklar ve ilgili itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.936.514	831.694	-	6.768.208
Geliştirme maliyetleri	26.784.388	-	28.228.079	55.012.467
Geliştirme sürecinde olan faaliyetler	13.398.467	22.129.442	(28.228.079)	7.299.830
	46.119.369	22.961.136	-	69.080.505
Birikmiş itfa payları:				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.098.957	1.087.186	-	4.186.143
Geliştirme maliyetleri	3.187.451	6.185.961	-	9.373.412
	6.286.408	7.273.147	-	13.559.555
Net defter değeri	39.832.961			55.520.950

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl içinde maddi olmayan duran varlıklar ve ilgili itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2009
Maliyet:				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.839.826	2.096.688	-	5.936.514
Geliştirme maliyetleri	5.848.347	-	20.936.041	26.784.388
Geliştirme sürecinde olan faaliyetler	16.758.438	17.576.070	(20.936.041)	13.398.467
	26.446.611	19.672.758	-	46.119.369
Birikmiş itfa payları:				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.341.733	757.224	-	3.098.957
Geliştirme maliyetleri	562.099	2.625.352	-	3.187.451
	2.903.832	3.382.576	-	6.286.408
Net defter değeri	23.542.779	16.290.182	-	39.832.961

(*) Bu tutar yapılmakta olan yatırımlardan diğer maddi olmayan duran varlıklara transfer olmuştur.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, hala kullanılmakta olan tamamıyla itfa olmuş maddi olmayan duran varlıkların maliyet bedelleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.325.783	2.037.453
	2.325.783	2.037.453

12. Devlet teşvik ve yardımları

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Şirket'in 1.252.117 TL tutarındaki devlet teşvik ve yardımları, Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu (Tübitak)'nın Şirket'in yürüttüğü çeşitli projelerin araştırma ve geliştirme (AR-GE) harcamalarını desteklemek amacıyla vermiş olduğu teşvik gelirinin ertelenmesi nedeniyle oluşmuştur. Söz konusu tutar, ilgili ARGE yatırımının itfası ile orantılı şekilde amortismanına tabi tutularak gelir kaydedilmektedir.

31 Aralık 2010 itibariyle kazanılan ancak bilanço tarihi itibariyle kullanılmayan yatırım indirimi yoktur (31 Aralık 2009 - Yoktur).

13. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Borç karşılıkları

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer maliyet karşılığı (*)	94.164.831	51.518.026
Garanti giderleri karşılığı	6.511.877	6.184.720
Kullanılmayan yıllık izin karşılığı	1.922.831	1.438.270
Satış komisyon karşılığı	1.011.614	-
Diğer	-	16.723
	103.611.153	59.157.739

(*) Yıllara sari tank projesi ile ilgili olarak Şirket bünyesinde oluşan ama henüz ödemesi yapılmamış olan proje giderleri ve de Şirket'in alt yüklenicileri tarafından yürütülen ve ilgili işin bitiminde Şirket'e faturalanacak olan faaliyetlerin tahmini tamamlanma yüzdelerine göre hesaplanan maliyetlerinden oluşmaktadır.

Garanti giderleri karşılığı

Şirket, satışını gerçekleştirmiş olduğu minibüs ve Land Rover araçlarını bir yıl, bazı zırlı araç modelleri ve midibüsleri ise 2 yıl boyunca garanti kapsamına almaktadır. Buna bağlı olarak, bilanço tarihi itibariyle garanti kapsamında olan araçlar için gelecek dönemlerde gerçekleşmesi tahmin edilen garanti giderleri için karşılık ayrılmıştır. Yıl içindeki garanti giderleri karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	6.184.720	6.376.954
Yıl içerisindeki artış	8.536.235	8.686.823
Gerçekleşen	(8.209.078)	(8.879.052)
	6.511.877	6.184.720

Kullanılmayan izin günleri karşılığı

Dönem içindeki kullanılmayan izin günleri karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	1.438.270	1.749.665
Yıl içerisindeki artış / (azalış)	484.561	(311.395)
	1.922.831	1.438.270

Teminat mektupları

a) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle verilen garantiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Banka teminat mektupları (*)	415.391.058	291.493.623
	415.391.058	291.493.623

(*) 326.155.872 TL (31 Aralık 2009 - 153.066.348 TL) tutarındaki teminatlar Altay Projesi kapsamında Savunma Sanayi Müsteşarlığı'na verilen teminatlardan oluşmaktadır.

b) 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle alınan garantiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Banka teminat mektupları (**)	162.541.441	95.238.952
Teminat senetleri	1.000.000	3.389.000
Alınan ipotekler	5.042.000	7.045.000
Teminat çekleri	135.000	135.000
	168.718.441	105.807.952

(**) 107.830.622 TL (31 Aralık 2009 - 55.351.176 TL) tutarındaki teminat mektupları, Altay Projesi kapsamında, alt yüklenicilerden alınan teminatlardan oluşmaktadır.

14. Çalışanlara sağlanan faydalar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	7.088.568	5.616.418
Toplam	7.088.568	5.616.418

Kıdem tazminatı karşılığı

Aşağıda açıklanan yasal zorunluluk dışında yapılmış hiçbir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 2.517 TL (31 Aralık 2009 - 2.365 TL) ile sınırlanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

SPK Muhasebe Standartları, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İskonto oranı (%)	4,66	5,92
Emeklilik olasılığının tahmini için personel devir hızı oranı (%)	8	8

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 2.617 TL'ye yükselmiştir.

Yıl içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	5.616.418	4.450.303
Faiz gideri	258.355	240.316
Cari yıl karşılığı (aktüer gelirleri / giderleri dahil)	2.223.979	2.347.012
Ödemeler	(1.010.184)	(1.421.213)
Toplam	7.088.568	5.616.418

15. Diğer varlık ve yükümlülükler

a) Diğer dönen varlıklar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
		(Yeniden sınıflanmış Not 2.1)	(Yeniden sınıflanmış Not 2.1)
Verilen avanslar	43.634.290	36.306.118	-
Katma değer vergisi alacakları	14.634.076	16.459.668	20.492.382
Vadeli işlem gelir tahakkuku	182.808	-	-
Peşin ödenen vergi	-	2.979.148	1.078.181
Peşin ödenmiş giderler	828.104	593.458	501.361
İndirilecek vergi ve fonlar	-	3.135.804	1.752.693
Diğer	1.298.837	751.157	61.297
Toplam	60.578.115	60.225.353	23.885.914

b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi ve fonlar	4.772.726	3.227.485
Ödenecek sosyal güvenlik kesintisi	2.044.993	1.773.651
Tecil edilen özel tüketim vergisi	133.358	259.324
Diğer	180.250	157.242
Toplam	7.131.327	5.417.702

16. Özkaynaklar

Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL	%	TL	%
Koç Holding A.Ş.	10.722.750	44,68	10.722.750	44,68
Ünver Holding A.Ş.	5.954.944	24,81	5.954.944	24,81
Diğer	7.322.306	30,51	7.322.306	30,51
Toplam	24.000.000	100,00	24.000.000	100,00
Sermaye enflasyon düzeltmesi	52.743.030		52.743.030	
Toplam	76.743.030		76.743.030	

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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

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

SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde ve çeşitli SPK kararlarıyla belirtildiği üzere hisse senetleri borsada işlem gören ortaklıklarda birinci temettü oranı ve temettü dağıtımı varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabılır karın % 20'sinden az olamaz. Hisse senetleri borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüyü; tamamen nakden dağıtma, tamamen hisse senedi olarak dağıtma, belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtılarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir.

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 tamamının, karşılanmaması 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 dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

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

Şirket'in, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan finansal tablolarında dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarını oluşturan geçmiş yıl karları 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 20.778.314 TL ve 59.241.787 TL'dir. Şirket'in yasal kayıtlarındaki net dönem karı 36.775.511 TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların tutarı ise 58.868.141 TL'dir. Şirket'in birinci tertip yasal yedeklerin düşülmesinden sonra yasal kayıtlarda kalan dönem karı 36.775.511 TL'dir. Şirket, rapor tarihi itibarıyla 2010 yılına ait kar dağıtım kararı henüz almamıştır.

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre kâr dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenmiş sermaye	24.000.000	24.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	52.743.030	52.743.030
Değer artış fonları		
- Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16.738.147	14.818.147
Geçmiş yıllar kâr/zararları		
- Olağanüstü yedekler	48.291.704	36.751.894
- Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkları	10.950.083	10.950.083
- Geçmiş yıl karlar	-	-
Net dönem kârı	20.778.314	33.859.810
Toplam öz sermaye	173.501.278	173.122.964

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve sermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010			
	Tarihi değerler	Endekslenmiş değer	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı
Sermaye	24.000.000	76.743.030	52.743.030
Yasal yedekler	16.738.147	27.677.929	10.950.083
Toplam	40.738.147	104.420.959	63.693.113

31 Aralık 2009

	Tarihi değerler	Endekslenmiş değer	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı
Sermaye	24.000.000	76.743.030	52.743.030
Yasal yedekler	14.818.147	25.768.230	10.950.083
Toplam	38.818.147	102.511.260	63.693.113

Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre tuttuğu kayıtlarında yasal ve olağanüstü yedeklerin tarihi değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	16.738.147	14.818.147
Olağanüstü yedekler	58.868.141	60.181.449
Toplam	75.606.288	74.999.596
Yasal finansal tablolara göre önceki dönem net kârından yıl içinde ödenen temettülerin tutarları	20.400.000	7.200.000
Hisse başına ödenen temettü (kuruş)	0,085	0,030

Şirket'in sermayesinin tümü ödenmiş olup, nominal değeri 0,1 kuruş olan 24.000.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

17. Satışlar ve satışların maliyeti

Net satışlar

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	448.419.381	345.620.944
Yurtdışı satışlar	69.478.800	157.789.678
Brüt satışlar	517.898.181	503.410.622
Eksi: iskontolar ve satışlardan iadeler	(501.687)	(165.939)
Net satışlar	517.396.494	503.244.683

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in yapmış olduğu satışların tutarsal olarak ürün grubu bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Ticari araçlar	271.182.909	184.744.300
Savunma sanayi araçları	119.856.251	179.238.100
Diğer satışlar (*)	126.357.334	139.262.283
Toplam	517.396.494	503.244.683

(*) 79.561.711 TL'lik kısmı yıllara sari işlere ilişkin tahmini kazançlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009-74.129.647 TL).

Satışların maliyeti

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Satılan mamullerin maliyeti	402.923.165	347.330.740
Satılan ticari malların maliyeti	23.377.017	29.136.295
Toplam	426.300.182	376.467.035

18. Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Satış ve pazarlama giderleri	42.376.871	43.453.036
Genel yönetim giderleri	19.913.065	24.145.637
Araştırma ve geliştirme giderleri	7.186.302	5.171.960
Toplam faaliyet giderleri	69.476.238	72.770.633

2010 ve 2009 yılları için, personel giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Satılan malın maliyeti ve stoklar	37.687.411	31.999.153
Araştırma ve geliştirme harcamaları (aktifleştirilenler dahil)	12.476.635	11.340.323
Genel yönetim giderleri	11.044.838	10.301.119
Satış ve pazarlama giderleri	8.534.740	8.221.886
Yıllara sari işler maliyeti	8.719.130	6.037.602
Toplam	78.462.754	67.900.083

19. Niteliklerine göre giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Hammadde ve tüketim malı kullanımı	334.665.957	307.619.005
Personel giderleri	66.683.358	58.025.981
Diğer üretim giderleri	11.300.213	8.954.722
Garanti giderleri	8.536.235	8.686.823
Diğer satış giderleri	1.266.335	7.591.176
Amortisman ve itfa payı	14.361.794	9.894.014
Nakliye ve sigorta giderleri	4.272.898	3.203.739
Sergi ve fuar giderleri	2.555.148	2.410.753
Mamul, yarı mamul ve stoklarındaki değişim	4.680.652	(2.177.961)
Satılan ticari mal maliyeti	23.377.017	29.136.295
Diğer giderler	24.076.813	15.893.121
Giderler toplamı	495.776.420	449.237.668

Personel giderlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Personel giderleri		
Maaş ve ücretler	60.685.437	52.393.720
SSK işveren hissesi	9.770.756	8.480.044
Diğer sosyal yardımlar	5.578.227	4.095.442
Kıdem tazminatı	2.428.334	2.930.877
	78.462.754	67.900.083

20. Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Diğer gelirler		
Ar-Ge teşvik gelirleri	1.729.196	2.626.157
Entek hisselerinin satış geliri	-	1.434.437
Maddi duran varlık satış kârı	2.858.179	7.453
Diğer	1.183.561	1.414.275
Toplam	5.770.936	5.482.322

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Diğer giderler		
Banka masrafları	(214.429)	(698.800)
Şüpheli alacak karşılığı gideri	(1.535.319)	(1.411.051)
Diğer	-	1.469.215
	(1.749.748)	(640.636)

21. Finansal gelirler

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Kambiyo karları	26.544.615	43.943.632
Vadeli işlem geliri	1.711.735	-
Alınan kredilerle ilgili kur farkı geliri	2.585.250	18.423.156
Banka mevduatı faiz geliri	746.729	2.709.512
Kredili satış vade farkı geliri	6.048.333	2.395.466
Toplam	37.636.662	67.471.766

22. Finansal giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Kambiyo zararları	(29.771.945)	(51.755.997)
Banka kredileri faiz gideri	(12.365.701)	(21.115.831)
Alınan kredilerle ilgili kur farkı gideri	(48.900)	(17.773.774)
Ertelenmiş finansal giderler	(30.516)	-
Vadeli işlem gideri	(984.007)	-
Toplam	(43.201.069)	(90.645.602)

23. Vergi varlık ve yükümlülükleri

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

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir (31 Aralık 2009 - %20). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu yıl sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden % 20 (2009 - %20) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilerle yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 10. maddesinde değişiklik yapılarak 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'unun 35. maddesiyle yapılan değişiklikle, araştırma ve geliştirme harcamaları üzerinden hesaplanacak Ar-Ge indirim oranı %40'tan %100'e çıkarılmıştır. Anılan kanun 1 Nisan 2008 tarihinde yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. Buna göre kurumlar vergisi mükellefleri, yeni teknoloji ve bilgi arayışına yönelik araştırma ve geliştirme faaliyetleri çerçevesinde işletme bünyesinde 2008 yılından itibaren yaptıkları harcamaların %100'ü kurumlar kazancı tespitinde Ar-Ge indirimi olarak dikkate alınabilmektedir. 2010 ve 2009 yılına ilişkin olarak yapılan araştırma ve geliştirme harcamalarının toplam üzerinden %100 oranında Ar-Ge indirimi hesaplanması gerekmektedir.

Şirket, 2010 yılında yaptığı 20.749.149 TL (31 Aralık 2009 – 23.263.413 TL) tutarındaki araştırma ve geliştirme harcaması ve 2009 yılından devreden kullanılmamış Ar-Ge indirimi (yeniden değerlendirilmiş tutarıyla 1.676.248 TL) sebebiyle vergi matrahından %100 (31 Aralık 2009 – %100) oranında 22.425.397 TL (31 Aralık 2009 – 23.263.413 TL) tutarında stopajsız olarak yararlanabileceği Ar-Ge indirimi elde etmiştir. Şirket'in Ar-Ge Merkezi belgesi bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli bilançolarda ödenecek vergi tutarları peşin ödenen vergilerle netleştirilerek aşağıdaki gibi gösterilmiştir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergiler	4.581.519	-
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	4.581.519	-

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait toplam verginin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	5.282.978	(1.815.055)
Cari dönem kurumlar vergisi	(4.581.519)	-
Toplam vergi geliri/(gideri)	701.459	(1.815.055)

Vergi öncesi dönem kârının hesaplanan kurumlar vergisi tutarı ile mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Vergi karşılığı öncesi dönem kârı	20.076.855	35.674.865
%20 üzerinden vergi gideri	(4.015.371)	(7.134.973)
İndirim ve istisnalar	4.485.079	5.480.336
Diğer	231.751	(160.418)
Toplam vergi geliri/(gideri)	701.459	(1.815.055)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	Kümülatif geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı / (yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maddi duran varlıklar	(6.212.127)	(5.245.615)	2.238.869	2.432.172
Maddi olmayan duran varlıklar	(9.250.865)	(4.353.089)	(1.850.173)	(870.618)
Ertelenmiş finansal giderler	(189.676)	(1.665.601)	(37.935)	(333.120)
Stoklar	(433.007)	970.454	(86.601)	194.091
Garanti giderleri karşılığı	6.511.876	6.184.720	1.302.375	1.236.944
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	7.088.568	5.616.418	1.417.714	1.123.284
Ertelenmiş finansal gelirler	543.512	1.223.640	108.702	244.728
Diğer karşılıklar	7.313.549	3.765.163	1.462.710	753.033
Projede tamamlanma yüzdesi metodu uygulamasından dolayı yapılan düzeltmeler	17.723.696	(9.802.719)	3.544.739	(1.960.544)
Diğer	(779.753)	(792.487)	(155.950)	(158.498)
Ertelenen vergi varlığı			7.944.450	2.661.472

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen vergi yükümlülüğünün ve varlığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	2.661.472	4.476.527
Cari dönem ertelenen vergi geliri/(gideri)	5.282.978	(1.815.055)
	7.944.450	2.661.472

24. Hisse başına kazanç

Hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalama, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Hisse başına esas kâr, hissedarlara ait net kârın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hissedarlara ait net kâr (TL)	20.778.314	33.859.810
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	24.000.000.000	24.000.000.000
Hisse başına kazanç (Kr)	0,087	0,141

25. İlişkili taraf açıklamaları

Yıl sonu itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile yıl içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

l) 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacak ve borçlar:

İlişkili taraflardan alacaklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ram Dış Ticaret A.Ş.(Ram Dış) (1) (*)	18.799.156	30.535.451
Ford Otosan A.Ş.(Ford) (1)	56.323	18.514
Rmk Marine Gemi San.A.Ş.(Rmk Gemi) (1)	25.966	22.905
Diğer (1)	8.834	44.358
Toplam	18.890.279	30.621.228

(1) Şirket hissedarının bağlı ortaklığı

(*) Yurtdışı satışların bir kısmı Ram Dış Ticaret A.Ş. aracılığı ile ihraç kayıtlı olarak gerçekleştirilmekte olup, bu işlemlerden doğan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflara borçlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Zer Merkezi Hizmetler ve Tic.A.Ş. (Zer) (1)	1.056.504	748.163
Ram Dış (1)	1.024.253	276.840
Eltek Elektrik Enerji İth.İhr.Top.Tic.A.Ş. (Eltek) (1)	275.599	-
Setur Servis Turistik A.Ş. (Setur) (1)	224.384	263.272
Platform Araştırma ve Geliştirme Taş.Tic. A.Ş.(Platform) (1)	210.382	194.149
Akpa Dayanıklı Tük.Paz.A.Ş. (Akpa) (1)	203.774	177.502
Otokoç Otomotiv Tic.San.A.Ş. (Otokoç) (1)	125.872	203.549
Ram Sigorta Aracılık Hiz.A.Ş. (Ram Sigorta) (1)	91.671	55.238
Koç Sistem Bilgi İle.Hizm.A.Ş. (Koç Sistem) (1)	51.196	265.270
Promena Elektronik Tic. A.Ş. (Promena) (1)	38.466	14.950
Koç-Net Haberleşme A.Ş. (Koçnet) (1)	29.982	28.245
Opet Petrolcülük A.Ş. (Opet) (1)	19.210	18.087
Koçtaş Yapı Marketleri T.A.Ş. (Koçtaş) (1)	17.838	78
Koç Holding A.Ş.(Koç Holding) (2)	6.671	108.280
Setair Hava Taşıma ve Hiz.A.Ş.(Setair) (1)	-	78.266
Ford (1)	-	24.533
Palmira Turizm Tic.A.Ş. (Palmira)(1)	288	1.863
Yapı Kredi Kültür ve Sanat (1)	-	1.790
Diğer	653	7.235
Toplam	3.376.743	2.467.310

ii) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

Ürün ve hizmet satışları	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Ram Dış (1) (*)	39.850.839	132.084.295
Zer (1)	456.016	302.435
Aygaz Anonim Şirketi (Aygaz) (1)	162.857	161.698
Otokoç (1)	161.500	126.746
Ford (1)	3.789	14.073
Aygaz Doğalgaz İletim A.Ş. (Aygaz Doğalgaz) (1)	-	3.170
Toplam	40.635.001	132.692.417

(1) Şirket hissedarının bağlı ortaklığı

(2) Şirket hissedarı

(*) Ram Dış'a yapılan satışlar ilişkili olmayan üçüncü kişiler için yapılan ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır.

Sabit kıymet alımları	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Koç Sistem (1)	1.240.084	1.360.133
Otokoç (1)	59.794	150.950
Koçnet (1)	91.210	26.451
Zer (1)	5.019	-
Arçelik A.Ş. (1)	2.310	-
Koçtaş Yapı Marketleri A.Ş. (Koçtaş) (1)	1.170	-
Toplam	1.399.587	1.537.534

Stok alımları	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Zer (1)	5.579.493	4.192.838
Ram Dış (1)	3.855.965	1.407.186
Akpa (1)	1.259.185	1.207.464
Beldeyama Motorları Vasıtalar Sanayi A.Ş. (Beldeyama) (1)	-	623.350
Opet (1)	293.080	263.381
Koçtaş (1)	30.694	20.469
Arçelik A.Ş. (1)	3.453	12.874
Ford (1)	-	5.643
Toplam	11.021.870	7.733.205

Hizmet alımları	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Eltek (1)	1.537.021	-
Setur (1)	1.488.070	1.355.000
Ram Sigorta (1) (*)	1.241.101	1.073.286
Ram Dış (1)	1.237.287	8.090.341
Koç Holding A.Ş.(2)	1.162.663	1.096.183
Otokoç (1)	614.221	622.313
Koç.Net (1)	298.566	207.963
Koç Sistem (1)	209.635	285.070
Platform (1)	178.983	165.129
Promena (1)	119.109	42.907
Tofaş(1)	-	8.104
Koç Üniversitesi (1)	9.616	7.595
Palmira (1)	3.623	6.789
Rahmi M.Koç Müzesi (1)	1.962	-
Setair (1)	-	108.620
Tasfiye Halinde Otoyol (3)	-	5.953
Yapı Kredi Kültür ve Sanat Yay. (1)	-	1.662
Toplam	8.101.857	13.076.915

(1) Şirket hissedarının bağlı ortaklığı

(2) Şirket hissedarı

(3) Şirket hissedarının tasfiye halindeki bağlı ortaklığı

(*) Sigorta acentesi olarak faaliyet gösteren Ram Sigorta Aracılık Hizmetleri A.S aracılığı ile ilişkili olmayan sigorta şirketleri ile imzalanan poliçeler kapsamında, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ödenen ve tahakkuk eden prim tutarını içermektedir.

Banka mevduat hesapları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)		
- Vadeli mevduatlar	-	7.131.308
- Vadesiz mevduatlar	4.201.751	626.547
Toplam	4.201.751	7.757.855
Tahsildeki çek ve senetler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	14.226.501	14.309.918
Toplam	14.226.501	14.309.918
Krediler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	-	50.203.570
Toplam	-	50.203.570

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ilişkili taraflar ile ilgili finansman gelir ve giderleri:

Faiz gelirleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	47.648	1.180.929
Toplam	47.648	1.180.929

Kur farkı gelirleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Ram Dış (1)	7.039.375	7.757.256
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	1.104.195	14.206.510
Diğer (1)	690	-
Toplam	8.144.260	21.963.766

(1) Şirket hissedarının bağlı ortaklığı

Forward gelirleri ve giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.		
Forward gelirleri	1.044.541	678.416
Forward giderleri	(429.620)	(1.879.244)
Toplam	614.921	(1.200.828)

Kur farkı giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Ram Dış (1)	9.308.719	11.253.453
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	724.474	16.015.358
Tasfiye Halinde Otoyol (3)	-	668.266 (*)
Ram Sigorta (1)	378	-
Toplam	10.033.571	27.937.077

(*) Şirket'in Otoyol Sanayi A.Ş.'den satın aldığı sabit kıymetlerle ilgili 47,5 milyon ABD Doları borcunun fatura tarihi ile ödeme tarihleri arasında oluşan kur farklarının Şirket'e faturalanması sonucu oluşan kur farkı gideridir.

Faiz giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (1)	4.533.457	2.315.952
Toplam	4.533.457	2.315.952

(1) Şirket hissedarının bağlı ortaklığı

(3) Şirket hissedarının tasfiye halindeki bağlı ortaklığı

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı 5.534.095 TL'dir (31 Aralık 2009 – 4.350.657 TL).

26. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski (kur riski ve faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, mali piyasaların öngörülemezliğine ve değişkenliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket, bayilerinden ya da diğer müşterilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak, avansla çalışarak veya satılan araçların mülkiyetini Şirket lehine rehin koydurarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Yurt dışı satışlarının tamamı teyidli akreditif ile gerçekleştirilmektedir. Savunma araçları satışları ise yurtiçi ve yurtdışı hükümetlerin kuruluşlarına ya da onlara aracılık yapan şirketlere yapıldığından dolayı bu satışlar ile ilgili herhangi bir tahsilat riski öngörülmemektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 6).

Alacaklar				
Cari Dönem	Ticari Alacaklar	Diğer	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	177.675.195	43.640.787	110.474.962	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (2)	(187.644.984)	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	174.240.909	43.640.787	110.474.962	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	2.657.583	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	776.703	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	11.316.949	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Not 10)	(10.540.246)	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	385.474	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

Alacaklar				
Önceki Dönem	Ticari Alacaklar	Diğer	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	159.793.780	36.312.503	30.233.627	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	(125.401.848)	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	157.273.528	36.312.503	30.233.627	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1.113.718	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	1.406.534	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	10.438.968	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Not 10)	(9.032.435)	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	1.406.533	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri, ipotekler ve araç rehinlerinde oluşmaktadır.

Likidite riski

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, vade tarihlerine göre, indirgenmemiş ticari ve finansal borçlarının vade dağılımları aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa(I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	128.882.457	138.196.972	17.062.793	37.857.191	83.276.988	-
Ticari borçlar	47.561.560	47.751.405	43.733.173	4.018.232	-	-

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	3.501.606	3.501.607	3.469.360	25.350	6.897	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.131.332	7.131.327	7.131.327	-	-	-

Beklenen (veya sözleşme uyarınca vadeler)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev finansal yükümlülükler (net)	182.808	182.808	-	-	-	-
Türev nakit girişleri	411.764	411.764	411.764	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(228.956)	(228.956)	-	(228.956)	-	-

Önceki Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa(I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	141.225.474	150.063.565	69.854.413	-	80.209.152	-
Ticari borçlar	56.648.984	56.769.351	46.154.444	10.607.642	7.265	-

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	3.057.126	3.057.126	-	3.057.126	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.417.702	5.417.702	5.417.702	-	-	-

Beklenen (veya sözleşme uyarınca vadeler)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev finansal yükümlülükler (net)						
Türev nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-

Piyasa riski

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Şirket'in yabancı şirketlerle ticari faaliyetlerde bulunması sebebiyle döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Şirket, ileride oluşacak ticari işlemler ve kayda alınan aktif ve pasiflerden ötürü ortaya çıkan kur riskini yönetmek için, döviz sepetini mümkün olduğunca çeşitlendirmeye yönelik bir politika izlemektedir.

Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

Döviz pozisyonu tablosu

	Cari Dönem				
	TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	İngiliz Sterlini	İsviçre Frangı
1. Ticari alacaklar	104.009.947	14.725.861	39.292.550	305.368	-
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	155.109.729	91.024.578	7.012.640	6.753	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	259.119.676	105.750.439	46.305.190	315.121	-
5. Ticari alacaklar	41.433.423	-	20.220.303	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	41.433.423	-	20.220.303	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	300.553.099	105.750.439	66.525.493	312.121	-
10. Ticari borçlar	(15.824.373)	-	(4.592.477)	(2.685.225)	-
11. Finansal yükümlülükler	(21.265.824)	-	(10.378.129)	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	(247.370.105)	(159.057.179)	(716.269)	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	(284.460.302)	(159.057.179)	(15.686.875)	(2.685.225)	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	(15.469.279)	-	(7.549.304)	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	(15.469.279)	-	(7.549.304)	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	(299.929.581)	(159.057.179)	(23.236.179)	(2.685.225)	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9+18+19)	623.518	(53.306.740)	43.289.314	(2.373.104)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	623.518	(53.306.740)	43.289.314	(2.373.104)	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	69.424.341	9.639.936	27.171.629	359.295	-
24. İthalat	129.399.072	30.428.251	35.587.455	5.851.327	-

Döviz pozisyonu tablosu

	Önceki Dönem				
	TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	İngiliz Sterlini	İsviçre Frangı
1. Ticari alacaklar	108.970.501	6.783.832	44.843.135	787.486	-
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	59.254.498	37.288.099	1.380.516	53.356	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	168.224.999	44.071.931	46.223.651	840.842	-
5. Ticari alacaklar	31.422.645	-	14.545.501	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	31.422.645	-	14.545.501	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	199.647.644	44.071.931	60.769.152	840.842	-
10. Ticari borçlar	(27.889.814)	(808.758)	(2.474.573)	(8.926.104)	-
11. Finansal yükümlülükler	(37.880.708)	(10.059.212)	(10.523.794)	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	(143.938.814)	(85.396.020)	(7.109.210)	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	(209.709.336)	(96.263.990)	(20.107.577)	(8.926.104)	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	(21.633.594)	-	(10.014.162)	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	(21.633.594)	-	(10.014.162)	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	(231.342.930)	(96.263.990)	(30.121.739)	(8.926.104)	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9+18+19)	(31.695.286)	(52.192.059)	30.647.413	(8.085.262)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(31.695.286)	(52.192.059)	30.647.413	(8.085.262)	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	158.023.446	54.461.939	27.342.162	4.495.814	-
24. İthalat	153.977.582	26.863.275	35.628.214	14.246.113	872.942

Ayrıca, Şirket 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 56.440.600 ABD Doları ve 2.400.000 İngiliz Sterlini (31 Aralık 2009-53.000.000 ABD Doları) değerinde forward anlaşması yapmıştır. İlgili forward anlaşmalarına göre Şirket 44.949.712 EURO (31 Aralık 2009 - 37.975.909 EURO) karşılığında belirtilen tutarları satın alacaktır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in vergi öncesi kârının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini'ndeki %10 değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

Döviz kuru duyarlılık analizi		
Cari Dönem		
	Kâr/Zarar	Kâr/Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(8.241.222)	8.241.222
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(8.241.222)	8.241.222
<i>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	8.870.414	(8.870.414)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	8.870.414	(8.870.414)
<i>İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
7- İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	(566.840)	566.840
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- İngiliz Sterlini varlıkları net etki (7+8)	(566.840)	566.840
Toplam (3+6+9)	62.352	(62.352)

Döviz kuru duyarlılık analizi		
Önceki Dönem		
	Kâr/Zarar	Kâr/Zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(7.858.558)	7.858.558
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(7.858.558)	7.858.558
<i>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	6.620.760	(6.620.760)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	6.620.760	(6.620.760)
<i>İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>		
7- İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	(1.931.731)	1.931.731
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- İngiliz Sterlini varlıkları net etki (7+8)	(1.931.731)	1.931.731
Toplam (3+6+9)	(3.169.629)	3.169.629

Yapılan forward anlaşmaları

Tutar	Satılan Döviz	Alınan Döviz	Parite	İşlem tarihi	Vade tarihi
11.000.000	EUR	USD	1,3583	30.09.2010	30.03.2011
3.629.501	EUR	USD	1,3776	27.10.2010	26.04.2011
5.000.000	EUR	USD	1,3731	22.11.2010	22.02.2011
3.000.000	EUR	USD	1,3000	30.11.2010	29.03.2011
5.000.000	EUR	USD	1,3290	17.12.2010	14.04.2011
10.000.000	EUR	USD	1,3138	27.12.2010	25.05.2011
470.035	EUR	GBP	0,8510	27.12.2010	21.03.2011
1.175.088	EUR	GBP	0,8510	27.12.2010	27.04.2011
1.175.088	EUR	GBP	0,8510	27.12.2010	16.05.2011
4.500.000	EUR	USD	1,3224	30.12.2010	08.06.2011
11.000.000	EUR	USD	1,3583	30.09.2010	30.03.2011
3.629.501	EUR	USD	1,3776	27.10.2010	26.04.2011

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in türev aracı bulunmamaktadır.

b) Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Faiz oranı riski

Şirketin faize duyarlı önemli bir varlığı yoktur. Şirket'in gelirleri ve faaliyetlerinden nakit akımları, büyük oranda piyasa faiz oranındaki değişimlerden bağımsızdır.

Şirket'in faiz oranı riski, kısa dönem borçlanmasından ve vadeli mevduatlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in almış olduğu banka kredileri ve vadeli mevduatları sabit faizli olmakla beraber, operasyonların devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatları ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir.

1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olan UFRS 7 "Finansal Araçlar" standardı kapsamında, Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

Faiz pozisyonu tablosu	Cari dönem	Önceki dönem
Finansal yükümlülükler Sabit faizli finansal araçlar	128.882.457	141.225.475

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal yükümlülükleri sabit faizli banka kredilerinden oluşmaktadır.

Sermaye yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermaye yönetiminde borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam finansal borçlar (*)	128.882.457	141.225.474
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Not 6)	(111.564.742)	(31.881.177)
Net borç	17.317.715	109.344.297
Toplam özsermaye	173.501.278	173.122.964
Toplam finansal borç/Özsermaye oranı	%10	%63

27. Finansal araçlar

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini rayiç bedelleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit edilmiştir. Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal varlıklar -- Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Finansal yükümlülükler -- Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir. Uzun vadeli sabit faizli banka kredilerinin, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan sabit faiz oranı ile değerlendirildiğinde, rayiç değerinin taşınan değere yakın olduğu görülmüştür. Kısa vadeli kredilerinin ise vadelerinin kısa olması nedeniyle taşınan değerlerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmaktadır.

28. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonra mali tabloyu etkileyen önemli bir husus bulunmamaktadır.

29. Finansal tabloların önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

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

Likidite Oranları	2010	2009
1- Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1.19	1.26
2- Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar / Kısa Vadeli Borçlar)	0.91	0.81
Mali Bünye Oranları		
1- Toplam Borçların Toplam aktiflere oranı (Kısa V. Borçlar+Uzun V. Borçlar / Toplam Varlıklar)	0.73	0.68
2- Özsermaye / Toplam Borçlar Özsermaye / (Kısa V. Borçlar+Uzun V. Borçlar)	0.38	0.47
Faaliyet Kârlılık Oranları		
1- Satışların Kârlılık Oranı (Vergi Öncesi Kâr / Net Satışlar)	0.04	0.07
2- Aktiflerin Kârlılık Oranları (Vergi Öncesi Kâr / Toplam Varlıklar)	0.03	0.07
3- Özkaynakların Kârlılık Oranı (Net Dönem Kârı / Özsermaye)	0.12	0.20



82 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

2010
FAALİYET
RAPORU

OYUNUN
YENİ KURALLARI

Otokar

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Kurumsal yönetim kalitesini ortaya çıkaran söz konusu ilkeler şirketimiz tarafından benimsenmiş olup, bir çoğu halen uygulanmaktadır. Kamunun aydınlatması, şeffaflığın sağlanması, pay ve menfaat sahipleri ile Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda gerekli çalışmaların yapılmasını hedeflemektedir.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2005 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa İnternet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun bulunmuştur. Buna göre Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş., 2010 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelere uyum konusundaki bilgileri eklemiştir. UYUM RAPORU aşağıda bilgilerinizi sunulmuş olup, ayrıca Şirketimiz internet adresinden (www.otokar.com.tr) ulaşılarak incelenebilir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.'de pay sahipleri ile ilişkiler, Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından yürütülmektedir. Birimin yürüttüğü başlıca faaliyetler arasında şunlar yer alır:

- Şirketimizin yurt içi ve yurt dışı olmak üzere, bireysel ve kurumsal yatırımcılara tanıtımının yapılması; potansiyel yatırımcıların ve hissedarların bilgilendirilmesi,

Konu ile ilgili, Hüseyin Odabaş ve Yasemin Orhon yetkili olup, arf@otokar.com.tr adresinden e-mail ile veya (0264) 229 22 44/6210 dahili numarasından ulaşılarak bilgi alınabilir.

- Yönetim Kurulu'na raporlama yapmak,
- Genel Kurul öncesi toplantı hazırlıklarının yapılması, ilgili dokümantasyonun hazırlanması, ana sözleşme değişikliklerine ilişkin ön izinlerin alınarak Genel Kurul'un onayına sunulması,
- Şirket Genel Kurul toplantısının yapılması, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların hazırlanması, tutanakların talep edenlere gönderilmesi,
- Hissedarlarımızın bilgilendirilmesi,
- SPK'nın Seri VIII, No:39 sayılı tebliği dikkate alınarak gerekli Özel Durum Açıklamalarının İMKB ve SKP'na bildirilmesi,
- Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişikliklerin takip edilmesi ve şirket ilgili birimlerinin dikkatine sunulması,
- Pay sahiplerinin temettü ödemelerinin sağlanması,
- Üçer aylık dönemler itibarıyla mali tabloların ve faaliyet raporlarının oluşturulması.

Söz konusu işlemlerde, Hüseyin Odabaş ve İrfan Özcan yetkili olup, arf@otokar.com.tr adresinden e-mail ile veya (0264) 229 22 44/6200 dahili numarasından ulaşılarak bilgi alınabilir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Son Genel Kurul Toplantısı'na ait hazır bulunanlar cetveline adını yazdırarak katılan 15 pay sahibi mali ve idari konularda bilgilendirilmiştir. Yıl içinde Genel Müdür ve Şirket Üst Düzey Yöneticilerinin de katıldığı Aracı Kurum Analistlerine yönelik bir Yatırımcı Toplantısı düzenlenmiştir. Ayrıca Mali İşler Birimi tarafından Aracı Kurum Analistleri ile 20 adet birebir toplantı gerçekleştirilmiştir.

Şirket internet (web) sitesinde, "Yatırımcılarla İlişkiler" bölümü ve bağlantılı linkler yanısıra "İMKB" verilerine ulaşabilecekleri bilgilere yer verilmiştir.

Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Bu yönde hissedarlarımızdan herhangi bir talep de gelmemiştir. Şirket faaliyetleri, Genel Kurul'da tespit edilen Bağımsız Dış Denetçi ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Bilgileri

2010 yılı içinde sadece Olağan Genel Kurul yapılmıştır. Genel Kurul'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Ayrıca, yazılı ve görsel basın temsilcileri ile, çeşitli aracı kurum ve kuruluş yetkilileri ile izleyici hüviyetinde katılmak isteyenlerin tümüne bu imkan verilmiştir.

Genel Kurul toplantısına davet Türk Ticaret Kanunu (TTK), Sermaye Piyasası Kanunu ve şirket ana sözleşmesi hükümlerine göre, Yönetim Kurulunca yapılmaktadır. Genel Kurul'un yapılması için Yönetim Kurulu kararı alındığı anda İMKB ve SPK'ya açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir.

Ayrıca Genel Kurul'dan en az 21 gün önce Genel Kurul'un toplanacağı yer, gündem, varsa ana sözleşme değişiklik tasarımları ve vekaletname örneği Türkiye baskılı 2 adet günlük gazetede yayımlanır. Bu ilanda ilgili döneme ait bağımsız denetimden geçmiş mali tabloların nerelerde incelemeye açık olduğu belirtilmektedir.

Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Hükümet Komiseri gözetiminde yapılmakta olan Genel Kurullarımızda pay sahiplerinin soru sormaları ve konu hakkında söz alarak fikir beyan etmeleri en doğal haklarıdır. Dolayısıyla, Şirketimiz ortaklarının Genel Kurul'da soru sorma hakları, Gündem maddeleriyle ilgili öneri sunmaları, verdikleri öneriler üzerinde konuşma yapmaları Divan tarafından usulüne uygun olarak sağlanmaktadır.

Genel Kurul Tutanakları web sitemizde yer almaktadır. Ayrıca şirket merkezinde bu tutanaklar hissedarlarımızın incelemesine açık olup, talep edenlere verilmektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 4. maddesinde yapılabilecek faaliyetler yer almış olup, bu maddenin Genel Kurul'ca değiştirilmesi suretiyle bir karar alınmadıkça Şirket dilediği işleri yapamaz. Şirket, birleşme, devralma veya bölünme gibi konularda Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, keyfiyet Genel Kurulun tasvibine sunularak karara bağlanır. Genel Kurul'un onayından geçmiş bulunan Ana Sözleşmemizin ilgili maddesinde bahsedildiği üzere, Şirket, her nevi gayrimenkulü alabilir, satabilir, yaptırabilir, kiralayabilir, ipotek alabilir veya ipotek edebilir, bunlar üzerinde diğer aynı haklar tesis edebilir. Bu vesileyle, Şirket Ana Sözleşmesi'nin bu ve diğer maddelerini de kapsayacak şekilde en son haline ilgili web sitemizden (www.otokar.com.tr) ulaşılabilir.

Yıllar itibarıyla, Genel Kurul Tutanakları ve hazırlanmış cetvellerinin tümüne Şirket Genel Merkezimizden ulaşmak mümkün olduğu gibi, son 3 yıla ait Genel Kurul Toplantı Tutanakları'na da web sitemizden ulaşılabilir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde oy haklarının kullanımına yönelik ana sözleşmemizde bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Genel Kurulda temsil ve oy kullanma şekline ilişkin düzenlemeler doğrultusunda (Ana Sözleşme'nin 18. maddesi) oy hakları kullanılır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Ana Sözleşmemizde azınlık paylarının yönetimde temsili ile birikimli oy kullanma yöntemine yönelik düzenlemeler yer almamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmemizin kar dağıtımını ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli topluluk stratejimiz, şirketimiz, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan "dağıtılabilir dönem karı"nın asgari % 50'si nakit veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır.

Hesaplanan asgari dağıtılacak karın, çıkarılmış sermayenin %5'inden az olması halinde kar dağıtımı yapılmaz.

Genel kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kar dağıtımı nakit şeklinde ise ilgili hesap dönemini izleyen en geç beşinci ayın sonuna kadar, bedelsiz hisse şeklinde ise en geç altıncı ayın sonuna kadar tamamlanır.

Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır.

Esas sözleşmemizin 24. maddesi çerçevesinde dağıtım gerçekleştirilir.

Şirketimizin son yıllarda gerçekleştirmiş olduğu temettü dağıtımları, şirket çıkarılmış sermayesine göre aşağıdaki gibidir.

YILLAR	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (TL)	ÇIKARILMIŞ SERMAYEYE GÖRE TEMETTÜ %'Sİ	DAĞITILAN TEMETTÜ TUTARI
2003 YILI KÂRINDAN	24.000.000	Cari yıl kârının, UFRS'ye göre oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsubundan dolayı temettü dağıtılamamıştır.	
2004 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%60,00	14.400.000
2005 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%40,00	9.600.000
2006 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%125,00	30.000.000
2007 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%125,00	30.000.000
2008 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%30,00	7.200.000
2009 YILI KÂRINDAN	24.000.000	%85,00	20.400.000

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde, pay sahiplerinin paylarını serbestçe devretmesini zorlaştırıcı uygulamalar ve pay devrini kısıtlayan hükümler mevcut değildir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Otokar, kamuoyunu etkin, şeffaf ve sürekli biçimde aydınlatmak için zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir bilgilerin sunulmasını amaçlayan bir bilgilendirme politikası izlemektedir. Ticari sır kapsamında olmaması kaydıyla, şirket'in vizyon ve hedefini, geçmiş performansını, beklentilerini kamuya, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşmayı; Otokar'a ait finansal bilgileri genel kabul gören muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Hükümleri çerçevesinde ilan ederek etkin ve açık bir iletişim platformu oluşturmayı hedeflemektedir.

Kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum gösterir ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde en etkin iletişim politikasını uygulamayı amaçlar.

Şirketimizin medya ile olan iletişimi Kurumsal İletişim Birimi tarafından yürütülmekte olup, Beril Aksoy Gönüllü, kyl@otokar.com.tr adresinden e-mail ile veya (0216) 489 29 50/268 dahili numarasından ulaşarak bilgi alınabilir.

Şirketimizde, kamuyu bilgilendirmekle sorumlu birim ise Mali İşler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi (Hüseyin Odabaş ve İrfan Özcan, arf@otokar.com.tr adresinden e-mail ile veya (0264) 229 22 44/6200 dahili numarasından ulaşılabilir) olup, gerekli görülen bilgi ve belgeler kamuya duyurulmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

2010 Yılı içerisinde, şirketimizce 19 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. SPK ve İMKB tarafından ek açıklama istenilen durum olmamıştır. Şirketimiz yurt dışı borsalarda kote olmadığından SPK ve İMKB dışında Özel Durum Açıklaması yapılması gerekmemektedir. Özel Durum Açıklamaları, Kanunun öngördüğü süreçte yapıldığından SPK tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin aktif ve güncel bir internet sitesi mevcuttur. Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere kapsamlı olarak yer verilmiştir. Gelişmelere göre güncelleştirilen bu sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren bir "yatırımcı ilişkileri" bölümü bulunmaktadır. Şirket Faaliyet Raporumuz basılı olarak temin edilebileceği gibi, ayrıca internet sitesinden de www.otokar.com.tr ulaşarak incelenebilir durumdadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimiz ortaklık yapısında büyük ortaklarımız olarak Koç Holding A.Ş. ve Ünver Holding A.Ş. haricinde % 5 oranını geçen ve bilenen başka bir pay sahibi bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri, üst yönetim ve sermayenin doğrudan yada dolaylı olarak %5'ine sahip pay sahipleri, Şirketin sermaye piyasası araçları ve hisse senetleri üzerinde yapmış oldukları işlemleri ve sonuçlarını kamuya açıklarlar, yatırımcıyı etkileyebilecek özel bir durum mevcut değildir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilerine ulaşabilecek kişiler Yönetim ve Denetim Kurulumuz ile Şirket Üst Düzey yöneticileri olarak ifade edilebilir. Bu vesileyle, Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu'nu oluşturan, Sn. Kudret Önen, Sn. Halil İbrahim Ünver, Sn. Osman Turgay Durak, Sn. Alpay Bağrıaçık, Sn. Ali Tarkan Uzun, Sn. Ahmet Serdar Görgüç, Sn. Taylan Bilgel ve Sn. Tuğrul Kudatgöbilik, Denetim Kurulu'nu oluşturan Sn. Mehmet Metin Utkan ve Sn. İbrahim Murat Çağlar ile üst düzey yöneticilerimiz Sn. Hüseyin Odabaş, Sn. Ali Rıza Alptekin, Sn. Murat Ulutaş, Sn. H.Basri Akgül ve Sn. Mustafa Bakırcı'nın isimleri bu pozisyondaki kişilerin listesi olarak açıklanabilir.

Şeffaflık ile şirket çıkarlarının korunması arasındaki dengeyi sağlamada tüm şirket çalışanlarının içeriden öğrenilen bilgilerin kullanımıyla ilgili kurallara dikkat etmesine çok önem verilmektedir.

Çalışma süresince öğrenilen, şirkete ait, gerekli kişiler dışında bilinmesi şirkette arzu edilmeyen, ticari sır olarak nitelendirilebilecek bilgiler 'Şirket Bilgisi' olarak kabul edilir. Tüm çalışanlar Otokar A.Ş.'de çalışırken ve sonrasında şirket bilgisini korurlar, doğrudan veya dolaylı olarak kullanmazlar, bu yönde bilgiyi koruma taahhünamesi imzalarlar.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren hususlarda gerektiğinde toplantılara davet edilerek veya telekomünikasyon araçları kullanılarak bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin idari konulardaki iyileştirme çalışmalarına katılımı ve bu yönde aktif olarak fikirlerini beyan edebilecekleri ve değerlendirmelerde bulunabilecekleri uygulamalar işletme bünyesinde hazırlanmış prosedürlere bağlı olarak yürütülmektedir. EFQM modelinden, tüm beyaz ve mavi yakalıların katılımına açık özdeğerlendirme toplantılarından, açık kapı toplantılarına kadar toplam kalite felsefesine dayanan ve verimliliği artırmayı hedefleyen, bu konuda gerek çalışanların, gerekse tedarikçi ve müşterilerin taleplerini yansıtılabildikleri sistematik toplantılar ve eğitim programları ile "çalışma hayatı değerlendirme anketi" gibi araştırmalar sözkonusu olup, İK politikaları doğrultusunda yürütülmektedir. Bayii teşkilatı toplantılarından, hissedarların fabrika ziyaretlerine kadar ve her kesime yönelik toplum üzerinde etkinliği artıracak çalışmalar yapılmakta ve uygulanmaktadır. Ayrıca, satış ve bayii ağından, müşteri taleplerinin takip edilerek yönetime yansıtıldığı ve bu doğrultuda düzenlemelerin yapılarak gerekli geri bildirim sağlandığı bir sistem mevcuttur.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizde insan kaynakları politikası kapsamında, personel alımına ve terfi mekanizmasına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmiştir. İnsan Kaynakları süreci olarak amacımız;

- Doğru işe doğru insan
- Eşit işe eşit ücret ; performansa göre farklılaştırma
- Başarıya bağlı tanıma ve takdir
- Herkes için eşit fırsat

İlkelerine bağlı kalarak, insan gücümüzün yetkinliklerini sürekli geliştirmek ve global rekabet ortamında kalıcı üstünlüğümüzü korumaktır. Bu amaçla belirlenen insan kaynakları sistemlerinin işleyişi prosedürlerle tanımlanır ve tüm çalışanlara duyurulur.

Şirketimizin insan kaynakları politikası oluşturulmuş ve uygulanmaktadır. Bu çerçevede belirlenmiş işe alım politikaları, kariyer planlaması, çalışanlara yönelik iyileştirme ve eğitim politikaları gibi hususlar Personel Yönetmeliği kapsamında sağlanmaktadır. Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere değişik komiteler sözkonusu olmakla beraber, herhangi bir temsilci seçimi yapılmamış ve atanmamıştır. Koç Topluluğu'nun hayata geçirdiği İnsan Kaynakları politikalarıyla uyumlu çalışmalar yürütülmekte ve gerek beyaz yakalı, gerekse mavi yakalı personelin hakları ve çalışma koşulları, her hangi bir ayrımcılık veya kötü muameleye maruz kalmayacak şekilde güvence altına alınmıştır. Bu konuda dönem içinde hiç bir şikayet sözkonusu olmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyeti öncelikli ve vazgeçilmez hedefimizdir. Müşteri memnuniyeti düzenli olarak raporlanıp takip edilmektedir.

Şirketimiz mal ve hizmetlerinin pazarlanmasında, satışında ve satış sonrasında müşteri memnuniyetini sağlayıcı her türlü tedbir alınmakta ve uygulamalara yer verilmektedir. Müşterinin satın aldığı ürünüme ilişkin talepleri süratle karşılanarak, müşteri bilgilendirilir. Kalite standartları ve yüksek kaliteye ilişkin garantiler sağlanır. Gerek tedarikçilere yönelik ilke ve politikalar, gerekse müşteri odaklı ürün ve hizmetlerdeki memnuniyet kriterleri düzenli olarak ölçülür ve şirket içindeki ilgili birimlerce takip edilir.

17. Sosyal Sorumluluk

Gerek Fabrikamızın bulunduğu bölge ve gerekse genel olarak kamuya yönelik sosyal çalışmalar çerçevesinde kurumsal sosyal sorumluluk ve toplum üzerinde etki kriterlerine göre faaliyetler düzenlenir. Bu bağlamda dönem içinde yapılan çalışmalara ilişkin Faaliyet Raporu içinde gerekli ve ayrıntılı bilgiler mevcuttur. Dönem içinde çevreye zarardan dolayı hiç bir aleyhte bildirim sözkonusu olmayıp, başta çevresel etki değerlendirme raporları olmak üzere faaliyetlerimizle ilgili kayıtlar vardır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu;
Sn. Kudret Önen -Yönetim Kurulu Başkanı,
Sn. Halil İbrahim Ünver-Yönetim Kurulu Başkan Vekili,
Sn. Osman Turgay Durak - Yönetim Kurulu Üyesi,
Sn. Alpaz Bağrıaçık- Denetim Komitesi Üyesi,
Sn. Ali Tarık Uzun-Denetim Komitesi Üyesi,
Sn. Ahmet Serdar Görgüç-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür,
Sn. Taylan Bilgel-Yönetim Kurulu Üyesi
Sn. Tuğrul Kudatgobilik-Yönetim Kurulu Üyesi şeklinde oluşmaktadır.

Sayın Ahmet Serdar Görgüç icracı üye olarak Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçildiği Genel Kurul toplantılarını müteakip, görev dağılımına ilişkin karar almak suretiyle Yönetim Kurulu Başkan ve vekili tespit edilmektedir. Dönem içerisinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olduğu takdirde Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin, şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu tür işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri hususunda TTK 334 ve 335. maddeleri kapsamında Genel Kurul'dan onay alınmaktadır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde oluşur. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan hususlar gözetilerek, bu niteliklerle örtüşen ve yönetim konusuna hakim yetkinlikteki kişilerden müteşkil bir Yönetim Kurulu esas alınmıştır. Yönetim Kurulu Üyeliğine atanacak şahıslarda aranan nitelikler itibarıyla bu özellikleri sahip yöneticilerin gerekli bilgi birikimlerine sahip olacak şekilde donanımlı olmalarına dikkat edilir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Vizyon:

Otokar, kendi teknolojisini geliştirerek, ürünlerinde yerli ve millî kimlik özelliğini korur; topyekün mükemmellik felsefesi ile müşterilerinin, çalışanlarının ve ortaklarının memnuniyetinde sürekliliği sağlamayı hedefler.

Misyon:

Otokar'ın ana görevi, ticari araçlar ile çeşitli savunma sanayi mamüllerini, müşteri beklentileri doğrultusunda, dünya çapında rekabet gücü olan ürünler olarak tasarlamak, üretmek ve pazarlamaktır.

Stratejik Hedefler:

- Özkaynaklarımıza en az %15 karlılık sağlayarak ve hisse değerimizi artırarak belli dönemler içinde ortalama %15 oranında büyüme,
- İddialı ve uluslararası rekabet gücüne sahip olduğumuz ürünlerin imalatına odaklanmak,
- Bulduğumuz sektörlerde lider veya ikinci olmak amacıyla teknolojiye yatırım yapmak,
- Faaliyet gösterdiğimiz sektörlerde marka gücümüzü artırmak ve teknolojiye hakim olmak,
- İhracatımızı ve yurtdışı faaliyetlerimizi artırarak gelirlerimizde dış satışların payını arttırmaktır.

Şirketimizin vizyon ve misyonu doğrultusunda belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir. Şirket Üst Yönetimince belirlenmiş ve Yönetim Kurulu'muzca onaylanmış misyon ve vizyonumuza ilişkin değerler Faaliyet Raporumuz içinde mevcut olup, stratejik hedeflerin oluşturulması ve uygulanmasında ilgili birimlerin çalışmaları Üst Yönetimce Yönetim Kurulu'na sunulur ve takip edilir. Yönetim Kurulu yıllık faaliyetlerin gözden geçirilmesi doğrultusunda geçmiş yıl performansını değerlendirmek suretiyle Üst Yönetimin yeni yıl hedeflerini karşılaştırır ve kararlar verir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin mali ve idari faaliyetlerine bağlı olarak bir risk yönetim ve iç kontrol organizasyonu yapılmış olup, ilgili sermaye piyasası mevzuatı ve düzenlemeleri doğrultusunda işleyişi ve etkinliği Mali İşler Müdürlüğü tarafından takip edilmektedir.

Şirketimizin mali tabloları Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşturulan Denetim Komitesi tarafından denetlenmektedir. Ayrıca, TTK'na göre Genel Kurul tarafından atanmış bulunan denetçiler tarafından da denetim fonksiyonu icra edilmektedir.

Şirketimiz, hakim ortaklarından Koç Holding A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na bağlı olarak işlevlerini sürdüren Denetim Grubu Başkanlığı tarafından her türlü mali kontrol ve risk analizini içerecek şekilde denetime tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Kararlarına ilişkin konu başlığı veya gündemler, periyodik olarak veya ortaya çıkan gerekler çerçevesinde düzenlenerek hazırlanmaktadır. Ortaya çıkan ihtiyaçlara bağlı olarak Yönetim Kurulu Toplantı sayısı değişiklik gösterebilmektedir. Son üç yılda (2008-2010) toplam 35 adet Yönetim Kurulu Toplantı Kararı alınmıştır. Toplantıya katılım ve çağrı, esas itibarıyla Şirket işleri gerek gösterdikçe yapılır ve Yönetim Kurulu toplanır. İletişimi sağlamak için özel bir sekreteryaya kurulmuş olmamakla beraber, Mali İşler tarafından söz konusu Yönetim Kurulu Kararlarına ilişkin gündemlerin hazırlanması, kararların yazılması ve takibi yapılmaktadır. Toplantı Kararlarında eğer farklı oy sözkonusu ise kararda söz konusu şerh düşülmektedir. Karar alınmasında varsa, sorulan soru ve açıklamalara yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, şirket esas sözleşmesinin açıkça Yönetim Kurulu kararına bağlanmasını emrettiği hususların, Şirket üst yönetimince Yönetim Kurulu üyelerine bildirilmesiyle belirlenmektedir. Bunun dışında, Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi birisinin spesifik bir konuya ilişkin karar alınması hususunu Şirket Üst Yönetimine bildirmesiyle de toplantı gündemi belirlenmektedir.

Şirket Yönetim Kurulunda görüşülmesi istenen konular, Mali İşler Bölümünde toplanmakta ve konsolide edilerek gündem oluşturulmaktadır.

Otokar A.Ş. Yönetim Kurulu toplantılarının gündeminin belirlenmesi, TTK 330/II hükmü dairesinde alınan Yönetim Kurulu kararlarının hazırlanması, Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması amacıyla Otokar A.Ş. Mali İşler Yöneticisi görevlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu toplantılarında açıklanan farklı görüş ve karşı oy gerekçeleri karar zaptına geçirilmektedir. Ancak yakın zamanda bu türde bir muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden kamuya açıklama yapılmamıştır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin, Şirketle işlem yapmaları ve rekabet etmeleri yasak olup, çıkar çatışmasına yol açabilecek bu gibi durumlarda yasal düzenlemelere bağlı olarak konunun uygulanması doğrultusunda gerekli tedbirler uygulanır.

24. Etik Kurallar

Şirket genel anlamda etik kurallara uyulması ve uygulanması yönünde gerekli çalışmaları sürekli yapmakta olup internet sitemizde de yayınlamaktadır. Mevzuat ve düzenlemeler ile uygulamalar bütünü içinde genel kabul görmüş etik kurallara uyulur.

Şirket çalışanları, menfaat sahipleri ve bilgilendirme politikası çerçevesinde, yapılacak yeni düzenlemeler oldukça kamuya açıklanacaktır.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla oluşturulmuş, denetimden sorumlu bir komite vardır.

Mali konuların takibi, periyodik mali tablo ve dipnotlarının incelenmesi ve Bağımsız Dış Denetim Raporu'nun onaylanmasını Yönetim Kurulu'na sunmak üzere oluşturulan bu komitede Sn. Alpay Bağrıaçık ile Sn. Ali Tarık Uzun bulunmaktadır.

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında henüz bir Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmamıştır. Bu konuda ilgili mevzuat ve SPK'nca yayımlanacak düzenlemeler doğrultusunda hareket edilecektir.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmaktadır. 17.03.2010 tarihli Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyelerine aylık ücret verilmesi hissedarlarca uygun görülmüştür.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine Genel Kurulca kararlaştırılan ücret haricinde herhangi bir menfaat sağlanmamaktadır. Yönetim Kurulu'na yönelik olarak performans veya ödüllendirmeye dayalı herhangi bir uygulama yapılmamaktadır.

Ayrıca dönem içinde herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine ve Şirket Üst Yöneticisine borç verilmemiş, kredi kullanılmamış, üçüncü bir kişi aracılığıyla kredi adı altında menfaat sağlanmamış ve lehlerine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

Otokar

Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.

Genel Müdürlük: Aydınevler Mah. Dumlupınar Cad. No: 24 A Blok Küçükyalı 34855 İstanbul Tel: 0216 489 29 50 Faks: 0216 489 29 67
Fabrika: Atatürk Cad. No:9 Arifiye 54580 Sakarya Tel: 0264 229 2244 Faks: 0264 229 22 42

www.otokar.com.tr

