

A large, faint watermark of the Vakko logo is visible in the background. It consists of a stylized 'V' and 'K' intertwined, with a circular element behind them.

# 2005

## FAALİYET RAPORU

VAKKO

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GIYİM  
SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.

## YÖNETİM KURULU' NDAN

**Değerli Pay Sahiplerimiz,**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 2005 yılına ait Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporları ile bilanço ve kar-zarar hesaplarını sizlerin değerlendirme ve onayına sunmaktan memnuniyet duyuyorum.

2005 Yılında Enflasyonun düşme eğiliminin devam etmesi tüketim eğiliminin değişmesi ve sektörün içinde bulunduğu olumsuz rekabet koşulları nedeniyle tüketici fiyatlarında gerileme devam etmiştir.

Şirketimizin, geçmiş üç yılına baktığımızda, sağlıklı finansal yapısı, ve artan ciromuz ile gelmiş olduğumuz noktadan memnuniyet duymaktayız. Bu duygularımıza hissedarlarımızın da ortak olduğu inancındayız. Şirketimiz, yarattığımız sürdürülebilir katma değer devami için yalnızca finansal iyileşmelere değil, kurum kültürüne, ve müşterimizin memnuniyeti ile marka gücüne de değer vermektedir.

Şirketimiz 2006 yılında da Ülkemizin gelişen şartları ile aynı paralel de büyümesini sürdürecektir.

Saygılarımla,

Albert HAKKO  
Yönetim Kurulu Başkanı

## **YÖNETİM KURULU**

Görev Süresi : 26.04.2005' ten itibaren 3 yıl

Yönetim Kurulu Başkanı	: Albert HAKKO
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	: Cem HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Vitali HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Jeff HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Alber ELHADİF

**VAKKO TEKSTİL ve HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.**  
**FAALİYET RAPORU**

---

---

**A - GİRİŞ**

**1 – RAPORUN DÖNEMİ:**

Bu rapor, Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 01.01.2005 – 31 Aralık 2005 çalışma dönemini kapsamaktadır.

**2 – ORTAKLIĞIN ÜNVANI:**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

**3 – DÖNEM İÇİNDE GÖREVLİ KURULLAR:**

**a – Yönetim Kurulu:**

Yönetim Kurulu Başkanı	: Albert HAKKO
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	: Cem HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Vitali HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Jeff HAKKO
Yönetim Kurulu Üyesi	: Alber ELHADİF

Yönetim Kurulu Üyeleri 26.04.2005 günlü Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**b – Denetim Kurulu:**

Refik ARKAN  
Cihat KUMUŞOĞLU

Denetçiler, 26.04.2005 günlü Genel Kurul Toplantısı'nda bir sonraki genel kurul toplantısı tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**4 – ORTAK SAYISI:**

Hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören şirketin ortak sayısı kesin olarak bilinmemektedir. Kuruluşumuz sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip bulunan ortak aşağıda gösterilmiştir.

Ortak	Nominal Pay Tutarı (Milyon YTL)	Pay Oranı (%)
Vakko Holding A.Ş.	11.322.812	80,87

---

---

## B – ÇALIŞMALAR

### 1 – ŞİRKETİN TANITIMI:

1934 Yılından beri iş hayatında faaliyet gösteren Vakko Grubu'nun 1966 Yılında kurulan Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri Anonim Şirketi, Türkiye' nin önde gelen markalarından birine sahip, yaşam tarzını yansıtan ürünlerin üretimi, pazarlaması ve dağıtımında lider konumunda bir moda kuruluşudur. Vakko, Vakkorama ve W markalarının üreticisi olan Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. Grup şirketlerinin sahip olduğu yirmi üç satış mağazası ve butik ile iştirakimiz VAKKO GMBH'ın Almanya'da açmış olduğu 2 butik sayesinde güvenilir itibarlı ve günümüzde önemi çok artan bir perakende satış ağına sahiptir. Böylece toptan, bayi, corner ve grup mağazaları ile de nihai tüketiciye doğrudan erişme gibi bir avantaj ve güvenceye ulaşmıştır.

1968 Yılında üretime başlayan Vakko Fabrikası, İstanbul Merter mevkiinde E-5 karayoluna cepheli, 40.578 metrekarelik bir arsaya kurulu 28.000 metrekare kapalı alanı olan entegre bir tesistir. Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. lüks aksesuar ve giyim eşyası üretimi ve tedariki yapan bir kuruluş olup mevcut tesislerde kravat ve eşarp imal edilmek üzere gelen pamuklu ve ipekli ham dokuma kumaşlar emprime işlemi görüp, sipariş üzerine mamul hale getirilmektedir. Kadın, erkek, çocuk için gömlek, ceket, pantolon ve diğer konfeksiyon ürünü haline getirilecek kumaşlar ise firma tarafından mamul halde satın alınarak, konfeksiyon ürününe dönüştürülüp satışa sunulmaktadır. Ürünler moda yönüne ve lüks olduğundan, satışa sunmadan önce gerek desen, gerek renk ve tasarım bakımından uzun hazırlıklar ve çalışmalar gerektirmektedir. Şirket bu ürünlerle insanların giyim ve toplumdaki yaşam tarzlarını etkileyerek, kendine özgü bir bakış açısı kazandırdığına inanmaktadır.

Vakko Tekstil, çevreyi korumaya yönelik olarak mevcut kapasiteye uygun olarak çalışan atık su arıtma tesisine sahiptir. Kurulu olan arıtma ünitesi iki havuz ile fiziksel ve biyolojik arıtma yapmaktadır.

Firma, kravat ve eşarp gibi aksesuarlarla birlikte Vakko markası altında topladığı kadın, erkek ve gençlere ait giyimiyle istikrarlı, bol seçenekli avant-garde görünümünü “Moda Vakko'dur” sloganıyla bütünleştirmiştir. Vakko başarısını, geniş çaplı bir reklâm ve pazarlama kanalıyla ülke çapında tanınan bir isim oluşturulmasına ve moda dünyasında Vakko imajının yaratılmasına ilişkin stratejileri benimseyerek elde etmiştir. Bütün bunların yanı sıra şirket, günümüzde “Vakko, bir yaşam tarzıdır.” Sloganını benimseyerek müşterilerin tüm gereksinimlerini tatmin etmek amacıyla tasarlanan çok çeşitli lüks ürün kategorilerini de piyasaya sunarak, güçlü ismini ve imajını daha iyi bir konuma getirmiştir. Vakko bu sloganını getirdiği sorumluluk bilinci ile ev tekstili, ev aksesuar ve eşyaları, kilim, ev hediyelik eşyaları, kadın erkek ve çocuk parfümleri, çikolata kozmetik ürünleri, ve çanta gibi çok çeşitli bir ürün kompozisyonu sunmaktadır.

## **2 – ÜRETİM ve SATIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER:**

Şirketimiz , hitap ettiği müşteri grubunun taleplerini, en üstün kalite ürünlerle karşılayabilmek için kaliteye özel bir titizlik göstermekte ve üretimin hiç bir aşamasında kaliteden taviz vermemektedir. Bu tutumunu kendi ürettiği mamuller dışında ithal edip satışı sunduğu ürünlerde de göstermektedir. Müşteri memnuniyetini en üst düzeyde tutabilmek için, üretiminde müşteri talepleri ile beraber moda sektörünü yönlendiren yurtdışı firma ve kuruluşların eğilim ve programlarını da takip ederek bu akımlara uygun üretim yapmaktadır.

Satışları miktar ve değer olarak arttırmak, yurdun değişik bölgelerinde ilgili kesimlerin mamullerimizi daha rahat tanımalarını teminen grup şirketin mağazaları dışında sayıları dörtüyzü bulan bayiler, toptan müşteriler, butikler, cornerler kullanılmaktadır.

## **3 – İDARİ FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİLER:**

### **a – Kuruluşumuzun 2005 Yılında görev yapan yöneticileri:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Mesleği ve Okulu</b>	<b>Görevi</b>
Ahmet ÖZGEN	Ege Ü. Pazarlama Böl.	Toptan Satış Paz. Genel Md
Bahar ÖNCE	İ.T.Ü. Endüstri Müh.Bölm.	CRM Direktörü
Bahise KURT	İ.T.Ü. Matematik Müh.	Bilgi İşlem Koordinatörü
Bülent TURAN	M.Ü.İş İdaresi Bölümü	Planlama & Opr. Grup Başk
Emel MISIRLI	Hacettepe Ü.İstatistik Bölümü	Konf.İşl.Direktörü
Murat ŞEN	Mimar Sinan Ü. Moda Konf.İşl.Bölüm.	İhracat Direktörü
Mustafa ARTAR	Kadıköy Anadolu Lisesi	İnsan Kaynakları Direkt.
Özgür ASLAN	ODTÜ Endüstri Mühd.Böl	Üretim ve Planlama Direkt.
Sadettin TANSELİ	İ.İ.T.A.İşletme Bölümü	Mali İşler Grup Başkanı
Sait ÖZŞEN	İ.T.Ü. Makine Mühendisliği	Teknik Bakım Direktörü
Şua TÜMTÜRK	Boğaziçi Ü. İşletme Bölümü	W Pazarlama Direktörü
Neslihan SADIKOĞLU	Galatasaray Ü.Halkla İlişkiler & ReklBöl	İletişim Koordinatörü
Can GÜÇLÜ	Keele Ü. İş İdaresi ve İnsan Kay.Yön Böl	Pazarlama & Satış Grup Baş

### **b – Personel ve İşçi Hareketleri:**

Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	2005	2004
İDARİ	417	401
İŞÇİ	276	273
TOPLAM	693	674

### **c – Toplu İş Sözleşmesi Uygulamaları:**

Şirketimiz, Türkiye Tekstil İşverenler Sendikasına üye olması nedeni ile işyerimizde yetki sahibi olan Türk İş Konfederasyonu'na bağlı Teksif Sendikası ile Grup Toplu İş Sözleşmesi yapmaktadır. 31.08.2004 Tarihinde sona eren 19. Dönem T.İ.S. nin ardından başlayan görüşmeler sonucu, 01.09.2004 tarihi ile 31.08.2007 tarihi arasını kapsayan 20. Dönem T.İ.S. 25/01/2005 tarihinde imza altına alınmıştır.

Kapsam Dışı ve Kapsam İçi Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler:

Kapsam dışı personelimiz net ücret anlaşmalı olup yılda 12 maaş almaktadır. Bedelsiz öğle yemeği ve servisten yararlanmaktadır.

Kapsam içi personelimiz, Toplu İş Sözleşmesi ile getirilen ve aşağıda dökümü yapılan brüt hak ve menfaatlara sahiptir.

Eski İşçilere Yılda 4 (120 gün) maaş , İkramiye yerine her ay 10 gün tutarında ödeme.  
25/01/2005 tarihinden sonra işe giren ve sendikaya üye olan ve 4 ayını dolduran Yeni işçilere yılda 3 maaş (72gün) , İkramiye yerine her ay 6 gün tutarında ödeme.  
Yılda 4 Kez Verilen Gıda Yardımı  
Yılda 2 Kez Bayram Harçlığı  
Ayda 1 Kez Yakacak Yardımı  
Yılda 1 Kez İzin Yol Harçlığı

Ücret Zammı : 01/09/2004' de % 6  
01/03/2005' de % 6  
01/09/2005' de % 6  
01/03/2006' da % 6  
01/09/2006' da % 6

### **4 – HAKSIZ FİİLLERDEN DOLAYI YIL İÇİNDE ÖDENEN TAZMİNAT VE ÖDENMEMİŞ VERGİ CEZALARININ TUTARI:**

Böyle bir ödeme yoktur.

### **5 – ÖNEMLİ UYUŞMAZLIKLAR:**

Resmi kurum ve kuruluşlarla herhangi bir uyuşmazlık olmamıştır.  
Gerçek ve tüzel kişilerle herhangi bir uyuşmazlık olmamıştır.

## 6 – 2005 VE 2004 YILLARINA AİT BİLANÇO VE GELİR TABLOSU:

### A – Bilanço

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
Cari / Dönen Varlıklar		67,148,849	60,323,884
Hazır Değerler	3.4	7,961,461	7,428,955
Ticari Alacaklar (net)	3.7	24,967,156	19,817,374
İlişkili Taraflardan Alacakla	3.9	20,888,853	22,435,041
Diğer Alacaklar (net)	10	55,497	86,487
Stoklar (net)	3.12	12,847,831	9,925,853
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	428,051	630,174
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		10,323,046	9,650,388
Ticari Alacaklar (net)	3.7	551	549
Finansal Varlıklar (net)	3.16	933,502	933,502
Maddi Varlıklar (net)	3.18	6,712,449	6,358,476
Maddi Olmayan Varlıklar (n	3.19	-	10,939
Ertelenen Vergi Varlıkları	3.14	2,676,544	2,346,918
Diğer Cari Olmayan / Duran	15	-	4
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>77,471,895</b>	<b>69,974,272</b>
YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
Kısa Vadeli Yükümlülükler		19,750,947	19,209,485
Finansal Borçlar (net)	3.6	1,973,226	438,124
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)	3.6	1,699,450	5,739,551
Ticari Borçlar (net)	3.7	10,550,688	10,724,654
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3.9	75	75
Alınan Avanslar	20	368,900	197,973
Borç Karşılıkları	22	3,231,784	804,316
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1,926,824	1,304,792
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9,833,637	5,825,916
Finansal Borçlar (net)	3.6	5,528,030	2,427,480
Borç Karşılıkları	3.22	4,305,607	3,398,436
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>47,887,311</b>	<b>44,938,871</b>
Sermaye	23	14,000,000	14,000,000
Sermaye Yedekleri	24	77,849,956	77,849,956
Hisse Senetleri İhraç Primleri		30,956	30,956
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Fa		77,819,000	77,819,000
Kar Yedekleri	24.3	8,520,816	8,520,816
Yasal Yedekler		908,687	908,687
Olağanüstü Yedekler		7,612,129	7,612,129
Net Dönem Karı / (Zararı)		2,948,440	-
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	26	(55,431,901)	(55,431,901)
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>77,471,895</b>	<b>69,974,272</b>

\* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiş



## B – Gelir Tablosu

	Not	31 Aralık 2005
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış Gelirleri (net)	34	106,651,669
Satışların Maliyeti (-)	34	(67,171,339)
Hizmet Gelirleri (net)		-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)		-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>		
		39,480,330
Faaliyet Giderleri (-)	35	(33,639,161)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI</b>		
		5,841,169
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	36	5,628,597
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	36	(4,457,433)
Finansman Giderleri (-)	37	(1,688,757)
<b>FAALİYET KARI</b>		
		5,323,576
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	38	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		
		5,323,576
Vergiler	3.39	(2,375,136)
<b>NET DÖNEM KARI</b>		
		2,948,440
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>		
	3,40	0.211

## **7 – FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER:**

### **I – BİLANÇO:**

#### **a – Dönen Varlıklar:**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.' nin 2005 yılı itibariyle dönen varlıklarının toplam varlıklar içindeki % 87' lik payı yıllar itibariyle yüksekliğini korumaktadır. Dönen varlıkları 2005 yılı sonunda 67.149,- BIN YTL' ye ulaşmıştır.

#### **b – Duran Varlıklar:**

Duran varlıklar büyük ölçüde maddi duran varlıklardan oluşmakta olup 2005 Yılında 10.323,- BIN YTL' ye ulaşmıştır. Vakko tesislerinin üzerinde bulunduğu arsa firmaya ait olup piyasa değeri çok yüksek olmasına rağmen, 1,- BIN YTL' nin altında tarihi defter değerine sahip olması nedeniyle bilançoda görünmemektedir.

#### **c – Borçlar:**

2005 Yılında 29.585,- BIN YTL olarak gerçekleşen kısa ve uzun vadeli borçlar toplamındaki finansal borçların payı % 31' dir. Toplam finansal borçlar 9.201,- BIN YTL' dir.

##### **c-1) Kısa Vadeli Borçlar:**

Kısa Vadeli borçlar toplamı, 19.751,- BIN YTL' dir. Şirketimiz 2005 Yılında kısa vadeli banka kredisi kullanmamıştır.

##### **c-2) Uzun Vadeli Borçlar:**

Uzun vadeli mali borçlar, 5.528,- BIN YTL' dir. Borç ve gider karşılığında gösterilen kıdem tazminatı karşılığı 2005 Yılında 4.306,- BIN YTL olmuştur.

## II – GELİR TABLOSU:

- a) 2005 Yılında net satışlar 106.652,- BIN YTL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıl boyunca net satış artışı geçen yıla göre % 13,36 olmuştur.
- b) 2004 Yılında 57.525,- BIN YTL olan satışların maliyeti, 2005 Yılında % 16,7 artışla 67.171,- BIN YTL olmuştur.
- c) Pazarlama satış ve dağıtım giderleri bir önceki yıla göre 2.937,- BIN YTL artarak 17.121,- BIN YTL, genel yönetim giderleri ise 4.756,- BIN YTL artarak 16.518,- BIN YTL olarak gerçekleşmiştir.
- d) Diğer faaliyetlerden olan gelir ve kârlar içinde 2005 Yılında 586,- BIN YTL faiz geliri, 2.047,- BIN YTL kambiyo kârları elde edilmiştir.
- e) Finansman giderleri 2005 Yılında 1.689 BİN YTL olarak gerçekleşmiştir. 2004 Yılında 1.511,- BIN YTL olmuştur.
- f) Esas Faaliyet karı 5.841 BIN YTL, dönem karı 5.324,- BIN YTL olarak gerçekleşmiştir.

## III – FİNANSAL TABLOYA İLİŞKİN ORANLAR :

Kuruluşumuzun mali durumuna ilişkin temel oranlar aşağıdaki gibidir.

### **Kârlılık Oranları (%)**

**31 Aralık 2005**

Brüt Kâr Marjı	% 37
Esas Faaliyet Kârlılığı	% 5
Faaliyet Kârlılığı	% 5
Net Dönem Kârlılığı	% 3
Net Dön.Kârı / Öz Ser.(ROE)	% 6
Net Dön.Kârı / Ak.Topl.(ROA)	% 4

### **ORAN ANALİZİ**

#### **Likidite Oranları (%)**

**31 Aralık 2005**

Cari Oran	3,40
Likidite Oranı	2,71
Nakit Oran	0,40

#### **Borçluluk Oranları (%)**

**31 Aralık 2005**

Toplam Borç / Öz Sermaye	0,62
Toplam Borç / Aktif Toplamı	0,38
Kısa Vad.Borçlar / Aktif Toplamı	0,25
Uzun Vad. Borçlar / Aktif Toplamı	0,13
Öz Sermaye / Aktif Toplamı	0,62

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.  
Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı Divan Başkanlığına,

Ortaklığın Ünvanı	Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Sermayesi	14.000.000,- YTL.
Faaliyet Konusu	Konfeksiyon,empirme,dekorasyon ve armağan ürünlerinin imal,ithal ve satışı ve ana sözleşmesindeki işler.
Denetçi veya Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirket Personeli Olup Olmadıkları	Refik ARKAN - Cihat KUMUŞOĞLU Bir Yıl Denetçiler Şirket Ortağı veya Personeli Değillerdir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantıları Sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık Hesapları defter ve Belgeleri Üstünde Yapılan İncelemenin Kapsamı, Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuç	Ortaklıkta Nisan, Temmuz, Ekim ve Aralık 2005 aylarında yapılan incelemelerde defter ve kayıtların zamanında, doğru ve yasalara uygun biçimde tutulup işlendiği, yönetime ilişkin kararların usulüne uygun tutulan karar defterine geçirildiği görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü Maddesinin 1'inci Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları	Altı kez kasa sayımı yapılmış ve fiili kasa mevcudunun kayıtlara uygunluğu tespit edilmiştir.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü Maddesinin 1'inci fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Yapılan İnceleme Tarihleri ve Sonuçları	Ay sonları itibariyle yapılan denetimlerde fiili durumun kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal Eden Şikâyet ve Yolsuzluklar ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler	Şikâyet ve Yolsuzluk yoktur.

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. nin 01.01.2005-31.12.2005 dönemi hesap ve işlemlerinin Türk Ticaret Kanunu, Şirket Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz 31.12.2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarının gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun ibrasını onaylarınıza sunarız.

DENETLEME KURULU

Refik ARKAN

Cihat KUMUŞOĞLU

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.  
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

SPK tarafından 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen ve Temmuz 2003'de kamuya açıklanmış olan 'Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması ve hayata geçirilmesi; özellikle halka açık şirketlerin kredibilitesi ve finansman imkanları açısından önem arz etmektedir. Kurumsal yönetim kalitesini ortaya çıkaran söz konusu ilkeler Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. (Şirket) tarafından benimsenmiş olup, uyum çalışmaları devam etmektedir.

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa İnternet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun görülmüştür. Buna göre Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş., 2005 Faaliyet Raporu'na aşağıdaki ilkelere uyum konusundaki bilgileri eklemiştir.

### BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

#### 2. Pay sahipleri ile ilişkiler Birimi

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'de pay sahipleri ile ilişkiler, Mali İşler Direktörlüğü bünyesinde yürütülmektedir. Birimin yürüttüğü başlıca faaliyetler arasında şunlar yer alır:

- ❑ Şirketimiz ve sektör hakkında araştırma yapan lisans, yüksek lisans öğrencileri ile üniversitelerdeki öğretim üyelerinin bilgi taleplerinin karşılanması,
- ❑ 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 SPK'ya bildirilmesi,
- ❑ Genel Kurul öncesi toplantı hazırlıklarının yapılması, ilgili dokümantasyonun hazırlanması, ana sözleşme değişikliklerine ilişkin ön izinlerin alınarak Genel Kurul'un onayına sunulması,
- ❑ Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişikliklerin takip edilmesi ve şirket ilgili birimlerinin dikkatine sunulması.
- ❑ Telefon ile gelen soruların cevaplanması
- ❑ Aracı kurum ve bankalar ile bilgilendirme toplantılarının yapılması

2005 yılı içerisinde şirket hakkında ilgili birime yapılan bütün başvurular cevaplandırılmış olmakla birlikte bu konuda istatistiki bir kayıt tutulmamaktadır.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'de, bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır. Sorulan soruların ticari sır kapsamına girip girmediği değerlendirilerek yazılı/sözlü olarak cevaplandırılmaktadır.

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 (Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.) ve Genel Kurul'da seçilen Denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

### 4. Genel Kurul Bilgileri

2005 yılı içinde sadece Olağan Genel Kurul yapılmıştır. Genel Kurul'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır. Şirketin menfaat sahipleri (vekaletname vererek) ve medya toplantılara katılmıştır.

Şirketimiz hisseleri hamiline yazılı olup nama yazılı pay sahipleri bulunmamaktadır.

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 15 gün önce Genel Kurul'un toplanacağı yer, gündem, varsa ana sözleşme değişiklik taslakları ve vekaletname örneği Türkiye baskılı 2 adet günlük gazetede yayımlanır. Bu ilanda ilgili döneme ait faaliyet raporu ve bağımsız denetimden geçmiş mali tabloların incelemeye açık olduğu adres belirtilmektedir.

Genel Kurul'da söz alan her hissedar şirket faaliyetleri hakkında görüş belirtip şirket yönetimine soru sorarak bilgi talep edebilmekte ve kendisine yanıt verilmektedir. Genel Kurulumuz Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Hükümet Komiseri gözetiminde yapılmaktadır. 2005 yılındaki Genel Kurul'da şirket hakim ortaklarının yaptığı öneriler dikkate alınmıştır.

Genel Kurul Tutanakları şirket merkezinde hissedarlarımızın incelemesine açık olup talep edenlere verilmektedir.

### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde oy haklarının kullanımına yönelik ana sözleşmemizde bir imtiyaz bulunmamaktadır. Ortaklarımız arasında bizim iştirakimiz olan tüzel kişi yer almamaktadır.

### 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirket kârına katılım konusunda ana sözleşmemizde imtiyaz bulunmamaktadır. Karın dağıtımı, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleşmektedir. Şirketimiz tarafından resmi bir kâr dağıtım politikasının kamuya açıklanması söz konusu olmamıştır.

## 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

Şirketimizde, kamuyu bilgilendirmekle sorumlu birim Mali İşler Direktörlüğüdür ve gerekli görülen bilgiler gerekli sıklıklarla kamuya duyurulmaktadır.

### 9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde, şirketimizce özel durum açıklaması yapılmamıştır. 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 internet sitesi mevcuttur. Vakko.com.tr adresi ile faaliyettedir. Şirketle ilgili SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere yer en kısa sürede yer verilecektir.

### 11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin gerçek kişi ve sahiplerinin kamuya açıklanmasında yatırımcıyı etkileyebilecek özel bir durum mevcut değildir.

### 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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 şirketçe arzu edilmeyen, ticari sır olarak nitelendirilebilecek bilgiler 'Şirket Bilgisi' olarak kabul edilir. Tüm çalışanlar Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'de çalışırken ve sonrasında şirket bilgisini korurlar, doğrudan veya dolaylı olarak kullanmazlar.

## **BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ**

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren hususlarda telekomünikasyon araçları kullanılarak bilgilendirilmektedir.

#### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime katılımı**

Başlıca menfaat sahipleri arasında çalışanlar, yatırımcılar, satıcılar, müşteriler ve devlet yer almaktadır. Şirket içi duyurular, genel kurul öncesi ve sonrası yapılan ilanlar, genel kurul toplantıları, resmi kurumlara yapılan bildirimler ( vergi dairesi, sosyal sigorta kurumu gibi), özel bildirimler aracılığı ile menfaat sahipleri yönetim hakkında bilgilendirilmektedir.

#### **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
- Başarıya bağlı liyâkat
- Herkes için eşit fırsat

ilkelerine 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.

#### **16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler**

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

#### **17. Sosyal Sorumluluk**

Şirketimiz yıllar önce çevreyi korumak üzere yatırım yapmıştır. 1992 yılından bu yana biyolojik atık su arıtma tesisimiz günde yaklaşık 350 m<sup>3</sup> kapasite ile doğayı tehlikeli atıklardan korumak için çalışmaktadır. Doğaya karşı olan bu saygımızdan dolayı Şirketimiz aleyhinde açılmış herhangi bir dava söz konusu değildir.

### **BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

#### **18. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu**

Şirketimizin Yönetim Kurulunda icracı ve icracı olmayan üye ayırımı yoktur. Yönetim Kurulu üyelerinin seçildiği Genel Kurul toplantılarını müteakip, görev taksimine 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

Şirket yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümün 3.1.1, 3.1.2 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.

## 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefi

Şirketimizin vizyonu dünya çapında VAKKO markasını yaymak ve yerleştirmektir. Misyonumuz ise sonsuz müşteri memnuniyetidir. Şirketimizin vizyon ve misyonu doğrultusunda belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

## 21. Risk Yönetim ve İç kontrol mekanizması

Yönetim kurulu, risk yönetimine ilişkin çalışmaları Denetimden Sorumlu Komite aracılığı ile denetler. Ayrıca Şirketimizde İç Denetim Yöneticiliği pozisyonu bulunmaktadır. Doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapmaktadır. İç denetim birimi Şirket prosedürleri ile işlemlerin uygunluğunu denetler ve faaliyetlerin daha verimli hale getirilmesi çalışmalarını yürütür.

## 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyelerinin yetki ve sorumlulukları şirketin ana sözleşmesinde açıkça belirlenmiştir. Şirketin imza sirkülerinde yetkiler detaylı olarak belirtilmiştir.

VAKKO Yönetim Kurulu, Yıllık Olağan Genel Kurul toplantısında, en fazla üç yıllık süre için seçilen 5 üyeden oluşmaktadır.

Şirket'in iş ilişkileri, Şirket'in pay sahiplerini temsil eden ve pay sahiplerine karşı sorumlu olan Yönetim Kurulu'nun talimatı altında yönetilir. Kurul'un sorumluluk ve yetkileri, bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- ❑ Şirket'in vizyonunu oluşturmak, yerel ve uluslararası iş stratejilerini onaylamak ve kısa ve uzun vadeli hedefleri belirlemek;
- ❑ Şirket'in yıllık bütçesini ve iş planlarını ve bunlara ilişkin değişiklikleri onaylamak;
- ❑ Şirket'in stratejik ve mali performansını denetlemek ve gerekli olduğu durumlarda düzeltici tedbirlerin alınmasını temin etmek;
- ❑ Şirket'in yıllık faaliyet planında belirtilmeyen önemli harcamaları kontrol etmek;
- ❑ Mevzuata uygun olarak, 3 aylık finansal sonuçları, denetçi raporunu ve Şirket tarafından önceden kabul edilen muhasebe ilkelerindeki değişiklikleri veya finansal sonuçların raporlanması yönteminde veya zamanlamasında meydana gelecek her türlü önemli değişikliği onaylamak;
- ❑ Mevzuata uygun olarak, yıllık faaliyet raporunun hazırlanmasını denetlemek ve Genel Kurul'daki sunum için bu raporu son hale getirmek.

## 23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Şirketin işleri ve muameleleri gerektirdiği zamanlarda toplanır. Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde veya kararlaştırılacak bir başka mahalde yapılır.

Yönetim Kurulu toplantı nisabı en az üç üyenin toplantıda hazır bulunması ile mümkündür. Yönetim Kurulu toplantılarında olağan kararlar ; üç üyenin müspet oyları ile alınır.

#### 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerinin şirketimizle aynı işte çalışmaları başka işleri yoktur. Şirketle herhangi bir ticari ve sınai iş ve işlem yapamazlar. Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmaktadır.

#### 25. Etik Kurallar

Kurumsal Yönetimde Şirket'in , İcra Kurulu Başkanı ve Yardımcıları ile diğer Genel Müdürler ve Finans Bölüm Yöneticileri önemli roller üstlenmektedirler. Şirkete uygulanan ilgili mevzuat, yasa ve düzenlemeler uyarınca VAKKO aşağıdaki etik kuralları kabul etmiştir. Bu etik kurallar caydırıcı etkiye sahip olmak ve üst düzey yöneticilerin benimsemesi ve savunması beklenen ilkeler koymak amacıyla yöneliktir.

Bu etik kurallara yapılacak her türlü değişiklik ve üst düzey yöneticilerin açık veya açık olmayan istisna durumları, yürürlükteki mevzuat, yasa ve düzenlemeler gereğince açıklanacaktır. Açık istisna durumu, bu etik kuralların hükümlerinden önemli şekilde ayrılmak ve açık olmayan istisna durumu ise şirketin üst düzey yöneticisinin kendisince öğrenilmiş bu etik kurallardan önemli şekilde ayrılmaya karşı makul bir süre içinde önlem alınmaması olarak tanımlanmaktadır.

VAKKO Yönetim Kurulu;

VAKKO İcra Kurulu Başkanının ve Yardımcıları ile diğer Genel Müdür Yardımcıları ve Finans Bölüm Yöneticilerinin:

- ❑ Kişisel ilişkileri veya mali veya ticari menfaatleri ve VAKKO' ya karşı sorumlulukları arasında doğan veya doğabilecek menfaat çatışmalarını etik bir şekilde değerlendirmek dahil olmak üzere dürüst ve güvenilir davranacaklarını;
- ❑ Kamuya açıklanan veya şirketin kayıtlı olduğu sermaye piyasaları düzenleyicilerine gönderilen tüm raporlar ve belgelerde tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılır açıklamalar yapacaklarını;
- ❑ VAKKO'nun kendisinin ve hissedarları ile ilişkilerinde bağlı olduğu tüm yasalar, yönetmelikler ve kurallara uygun davranacaklarını;
- ❑ Bu etik kuralların sadece lafzına değil ruhuna uygun hareket etmeyi temin edeceklerini ve VAKKO'nun tüm faaliyetlerinde yasalara ve VAKKO politikalarına uygunluğun temelini oluşturacağı bir iş kültürünü oluşturmaya gayret edeceklerini; beyan eder.

Yönetim Kurulu dahilindeki Denetim Komitesi\*, İcra Kurulu Başkanının ve Yardımcıları ile diğer Genel Müdür Yardımcıları ve Finans Bölüm Yöneticileri tarafından kendisine bildirilen bilinen veya kuşkuyla bilinen ihlalleri inceleyerek bu etik kuralları somut durumlara uygular. Denetim Komitesi kendisine bildirilen ihlalleri soruşturmak için gerekli tüm tedbirleri alır. İhlalin sabit olduğu durumda Yönetim Kurulu uygun gördüğü disiplin cezalarını alır (veya alınmasına izin verir). Bunlar, ciddi ihlal hallerinde işten çıkarma veya adli makamlar nezdinde dava açmayı da içerebilir.

\* Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:X,No:19 Sayılı Tebliği uyarınca kurulmuştur.

## **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim Kurulu içinde iç denetimden sorumlu denetim komitesi , Kurumsal Yönetim Komitesi, Finans Komitesi gibi komiteler bulunmaktadır. Bu komiteler her hafta toplanmaktadırlar. Bu komitelerin en az ikisi yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

## **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim Kurulu Üyelerinin bu sıfatları dolayısıyla Şirketten sağladıkları herhangi bir mali hak veya menfaati yoktur. Kendilerine sağlanmış herhangi bir ücret menfaat v.s. yoktur. Yönetim kurulu üyelerine borç veya kredi verilmez. Kendilerine Şirketçe kefil olunmaz.

## **VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GIYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.**

### **2005 HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. (Şirket)'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki bilançosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait gelir, öz sermaye değişim ve nakit akım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

Not 2/(a) da açıklandığı üzere, 2005 hesap dönemine ilişkin mali tablolar SPK'nın XI/25 sayılı Tebliği'ne göre ilk defa hazırlandığından, bir önceki yılın aynı hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihteki sona eren yıla ait gerçek faaliyet sonuçlarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI/25 No.lu Tebliğ'de belirlenmiş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Mali tablolara ilişkin 40 No.lu dipnotta görüleceği üzere, Şirket Yönetimi, geçmiş yıl zararları bulunduğundan, kar dağıtımının yapılmayacağını bildirmiştir.

İstanbul,  
6 Şubat 2006

**Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**

Ömür Günel  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SAN.İŞL.A.Ş.  
31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerindeki Bilançolar (YTL)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
Cari / Dönen Varlıklar		67,148,849	60,323,884
Hazır Değerler	3.4	7,961,461	7,428,955
Menkul Kıymetler (net)	3.5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	3.7	24,967,156	19,817,374
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3.9	20,888,853	22,435,041
Diğer Alacaklar (net)	10	55,497	86,487
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	3.12	12,847,831	9,925,853
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	3.14	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	428,051	630,174
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		10,323,046	9,650,388
Ticari Alacaklar (net)	3.7	551	549
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3.9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	3.16	933,502	933,502
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	17	-	-
Maddi Varlıklar (net)	3.18	6,712,449	6,358,476
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.19	-	10,939
Ertelenen Vergi Varlıkları	3.14	2,676,544	2,346,918
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	-	4
Toplam Varlıklar		<u>77,471,895</u>	<u>69,974,272</u>

\* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiş

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SAN.İŞL.A.Ş.  
31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerindeki Bilançolar (YTL)

	Not	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004 *
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		19,750,947	19,209,485
Finansal Borçlar (net)	3.6	1,973,226	438,124
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)	3.6	1,699,450	5,739,551
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)	3.7	10,550,688	10,724,654
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3.9	75	75
Alınan Avanslar	20	368,900	197,973
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri			
Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	22	3,231,784	804,316
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3.14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1,926,824	1,304,792
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9,833,637	5,825,916
Finansal Borçlar (net)	3.6	5,528,030	2,427,480
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-
Ticari Borçlar (net)	3.7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	3.9	-	-
Alınan Avanslar	20	-	-
Borç Karşılıkları	3.22	4,305,607	3,398,436
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3.14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
<b>ÖZSERMAYE</b>		47,887,311	44,938,871
Sermaye	23	14,000,000	14,000,000
Sermaye Yedekleri	24	77,849,956	77,849,956
Hisse Senetleri İhraç Primleri		30,956	30,956
Hisse Senetleri İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		77,819,000	77,819,000
Kar Yedekleri	24.25	8,520,816	8,520,816
Yasal Yedekler		908,687	908,687
Statü Yedekler		-	-
Olağanüstü Yedekler		7,612,129	7,612,129
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve			
Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı / (Zararı)		2,948,440	-
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	26	(55,431,901)	(55,431,901)
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>		<u>77,471,895</u>	<u>69,974,272</u>

\* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiş

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SAN.İŞL.A.Ş.  
31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait Gelir Tablosu (YTL)

	<u>Not</u>	<u>31 Aralık 2005</u>
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	34	106,651,669
Satışların Maliyeti (-)	34	(67,171,339)
Hizmet Gelirleri (net)		-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)		<u>-</u>
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		39,480,330
Faaliyet Giderleri (-)	35	<u>(33,639,161)</u>
NET ESAS FAALİYET KARI		5,841,169
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	36	5,628,597
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	36	(4,457,433)
Finansman Giderleri (-)	37	<u>(1,688,757)</u>
FAALİYET KARI		5,323,576
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	38	<u>-</u>
VERGİ ÖNCESİ KAR		5,323,576
Vergiler	3.39	<u>(2,375,136)</u>
NET DÖNEM KARI		<u>2,948,440</u>
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	3,40	0.211

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SAN.İŞL.A.Ş.  
31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait Öz sermaye Değişim Tablosu (YTL)

	Sermaye	Emisyon prmi	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yasal Yedekler	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/ (Zararı)	Geçmiş Yıllar Karı/(Zararı)	Toplam
31.12.2004 tarihi itibariyle bakiye *	14,000,000	30,956	77,819,000	908,687	7,612,129	-	(55,431,901)	44,938,871
Dönem karı	-	-	-	-	-	2,948,440	-	2,948,440
31.12.2005 tarihi itibariyle bakiye	14,000,000	30,956	77,819,000	908,687	7,612,129	2,948,440	(55,431,901)	47,887,311
* 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne göre düzeltilmiş								



VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SAN.İŞL.A.Ş.  
31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait Nakit Akım Tablosu(YTL)

	Not	31 Aralık 2005
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>		
Vergi öncesi net kar (+)		5,323,576
Düzeltilmeler:		
Amortisman (+)		804,290
Kıdem tazminatı		907,171
Borç karşılıkları		2,429,435
Kur farklarından doğan kar (-)		-
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)		(585,913)
Sabit kıymet satış geliri		(41,599)
Faiz gideri (+)		370,686
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)</b>		<b>9,207,646</b>
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)		(5,149,783)
İlişkili kuruluşlardan ve ortaklardan alacaklarda azalışlar (+)		1,546,188
Stoklardaki artış (-)		(2,921,979)
Diğer alacaklardaki artışlar (-)		246,487
Ertelenen vergi varlıklarındaki artış (-)		-
Finansal borçlardaki artış (+)		-
Ticari borçlarda azalış (-)		(173,966)
İlişkili kuruluşlara ve ortaklara borçlardaki artış (+)		-
Alınan avanslardaki artış (+)		170,928
Borç karşılıklarındaki artış (-)		-
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+)		622,032
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		-
Faiz ödemeleri (-)		(289,196)
Vergi ödemeleri (-)		(2,706,729)
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>	41	<b>551,628</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>		
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)		-
Menkul kıymet alımı (-)		-
Maddi varlık satın alımları (-)		(1,169,270)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		63,543
Tahsil edilen faizler (+)		572,543
Tahsil edilen temettüler (+)		-
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>	41	<b>(533,184)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-
Kısa ve uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)		514,062
Finansal kiralama borçları ile ilgili ödemeler (-)		-
Ödenen temettüler (-)		-
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>	41	<b>514,062</b>
Hazır değerlerde meydana gelen artış	41	532,506
Dönem başındaki hazır değerler mevcudu	3.4	7,428,955
Dönem sonundaki hazır değerler mevcudu	3.4	7,961,461

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. (Şirket)'nin ana faaliyet konusu hazır giyim eşyaları üretmek ve ticaretini yapmaktır. Şirket'in adresi aşağıdaki gibidir:

Merter, A.Nafız Gürman Mah. A.Rıza Gürcan Cad. No: 27 34173 Güngören / İstanbul – Türkiye.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlıdır ve hisselerinin % 20'si 3 Nisan 1998 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı</u>	<u>Pay Oranı</u>
Vakko Holding A.Ş.	% 76,00
Diğer *	<u>% 24,00</u>
	<u>%100,00</u>

\* Sermayenin % 10'undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir.

Kategorileri itibariyle dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
İdari	417	401
Fabrika	<u>276</u>	<u>273</u>
TOPLAM	<u>693</u>	<u>674</u>

## 2. Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### (a) Hazırlanış Esası :

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait mali tablolar, Şirket'in Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ'e göre hazırladığı ilk yıllık tablolar olup, SPK'nın 27 Nisan 2004 tarih ve MSD-10/303-9009 sayılı genel yazısına göre bir önceki yılın aynı ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmayabilir. Bu nedenle, ilişikteki 1 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 hesap dönemine ait mali tablolar 1 Ocak 2004 – 31 Aralık 2004 hesap dönemine ait mali tablolar ile karşılaştırmalı olarak sunulmamış olup, 31 Aralık 2005 tarihli bilanço 31 Aralık 2004 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Diğer taraftan, SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, mali tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. İlişikte sunulan mali tablolar ve dipnotlar SPK'nın 10 Aralık 2004 tarihinde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in Bilanço dipnotu 16'da detayı sunulan yatırımı, söz konusu şirketin toplam aktif, hasılat ve benzeri mali tablo büyüklüğü bakımından küçük olması, faaliyet hacminin düşük olması ve Şirket'e fon aktarma gücünün bulunmaması gibi nedenlerden dolayı konsolide edilmemiştir.

Şirket muhasebe kayıtları ve kanuni defterlerini, yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas olarak hazırlamaktadır. İlişikteki mali tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, Seri XI/25 No.lu Tebliğ'e uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır. İlişikteki mali tablolara yansıtılan düzeltmeler Not 2(b) ve (c)'de özetlenmiştir.

2. Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ'in 15. Kısmı'na göre, yüksek enflasyon ekonomisinin hakim olduğu bir ülkenin para birimini kullanarak mali tablolarını hazırlamakta olan kuruluşların bu tablolardaki kalemleri bilanço tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile göstermeleri ve aynı uygulamayı geçmiş dönemlere de yansıtılmaları gerekmektedir. Aynı Tebliğ'e göre, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Türkiye'de son üç yıllık kümülatif oran (31 Aralık 2005 – 31 Aralık 2002) Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) (10 Kasım 2005 tarihinde adı Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) olarak değiştirilmiştir) tarafından ülke geneli için yayınlanan fiyat endeksleri bazında %35,6 ve hesap dönemi başına (31 Aralık 2005 – 31 Aralık 2004) göre %4,54 olması ve SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasının sona ermesi nedeniyle, ilişikteki mali tablolar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın satın alma gücüne endekslenen birim değerleri ile gösterilmiştir.

İlişikteki mali tabloların, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesinde, DİE tarafından Türkiye için yayınlanan toptan eşya fiyatları genel endeksi baz alınarak kullanılan endeks ve çevirim faktörleri aşağıdaki gibidir:

<u>Tarih</u>	<u>Endeks</u>	<u>Çevirim faktörü</u>
31 Aralık 2001	4.951,7	1,70
31 Aralık 2002	6.478,8	1,30
31 Aralık 2003	7.382,1	1,14
31 Aralık 2004	8.403,8	1,00

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mali tabloların endekslenen birim değerleriyle hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

- Mali tablolar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleri ile gösterilmiş, aynı uygulama geçmiş dönemlere de yansıtılmıştır.
- Parasal varlık ve borçlar bilanço tarihindeki parasal birim değeri ile gösterildiği için ayrıca endekslenmemiştir.
- Parasal olmayan bilanço kalemleri ilgili çevirim faktörleri kullanılarak endekslenen birim değerleri ile gösterilmiştir.
- Enflasyon muhasebesi uygulamasının etkisi, gelir tablosunda "Net Parasal Pozisyon Karı/ (Zararı)" hesabında gösterilir.

2. Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(c) Düzeltmeler :

İlişikteki mali tablolar Seri XI 25 No.lu Tebliğ'e göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir.

- Vadeli çekler, alacak senetleri, alıcılar ve satıcılar için reeskont hesaplanması
- Amortisman düzeltmesi
- Kıdem tazminatı düzeltmesi
- Ertelenen vergi düzeltmesi

(d) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi:

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihli bilançolar ve bilançolara ilişkin dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

(e) Netleştirme:

Finansal varlık ve borçların netleştirilmesi, sadece hukuken mümkün olması ve işletmenin bu yönde bir niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda mümkündür.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri

(a) Finansal Araçlar :

Finansal araçlar aşağıdaki finansal varlık ve borçlardan oluşmaktadır :

i. Hazır değerler

Kasa, bankalar ve alınan çekler, hazır değerleri oluşturmaktadır.

Kasadaki paralar Türk Lirası bakiyelerden oluşmaktadır. Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değeriyle gösterilmektedir.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihindeki Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Alınan çeklerin vadesi bilanço tarihini aşanlar ticari alacaklar içinde gösterilmiş olup devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi dikkate alınarak reeskonta tabi tutulmuştur.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(a) Finansal Araçlar (devam):

i. Hazır değerler (devam)

Makul Değer

Makul değer; herhangi bir finansal aracın, alım satıma istekli iki taraf arasında, muvazaadan arındırılmış olarak el değiştirdiği değer olup, öncelikle ilgili varlığın borsa değeri, borsa değerinin oluşmaması durumunda ise değerlendirme gününde bu tanıma uygun alım satım değeri, makul değer olarak kabul edilir.

Yabancı para cinsinden hazır değerlerinin, bilanço tarihindeki geçerli kurlardan Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların makul değerlerinin kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu kabul edilmektedir.

Banka mevduatları, kasa ve alınan çeklerin kayıtlı değerlerinin, bu varlıkların kısa vadelerde elden çıkarılmaları ve değer düşüklüğü riski olmaması nedeniyle, makul değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

ii. Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, Şirket tarafından, alıcılara doğrudan mal satmak suretiyle yaratılan finansal varlıklardır. Alacak senetleri, vadeli çekler ve alıcılar reeskonta tabi tutulmuştur.

Makul Değer

Ticari alacakların iskonto edilmiş ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmış değerlerinin, varlıkların makul değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

iii. Ticari Borçlar

Ticari borçlar, satıcılardan doğrudan mal almak suretiyle oluşan finansal borçlardır. Ticari borçlar reeskonta tabi tutulmuştur.

Makul Değer

Ticari borçların iskonto edilmiş değerlerinin, borçların makul değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

iv. Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri

Kısa ve uzun vadeli banka kredileri, anapara ve bilanço tarihi itibarıyla tahakkuk eden faiz giderlerinin toplanması sonucu oluşan değerlerin etkin faiz oranı yöntemi ile iskonto edilmiş tutarları ile kayıtlarda gösterilmektedir.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(a) Finansal Araçlar (devam) :

iv. Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri (devam)

Makul Değer

Kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin makul değerinin; bahse konu finansal borçların maliyetine, etkin faiz oranı üzerinden hesaplanıp bilanço tarihleri itibariyle tahakkuk etmiş faiz borçlarının eklenmesi suretiyle oluşturulan kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

v. İlişkili Taraflar

İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar Şirket'in hissedarları ve hissedarlar tarafından kontrol edildiği/ilişkisi olduğu bilinen taraflarla olan bakiyelerdir.

Şirket'in faaliyet konusu ile ilgili ilişkili taraflarla yapılan işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

(b) Finansal Risk Yönetimi:

i. Yabancı Para Riski

Şirket'in işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibariyle bakiyeleri 27 no.lu dipnotta açıklanmıştır. Uzun vadeli kredilerin yabancı para biriminde olması nedeniyle, yabancı para cinsinden yapılacak ödemeler, kurların Türk Lirası aleyhine yükseldiği durumlarda, yabancı para riski yaratmaktadır.

ii. Şüpheli Alacaklar Riski

Şirket, rapor tarihine kadar oluşan şüpheli alacaklar için karşılık ayırmıştır.

iii. Likidite Riski

Şirket'in, likit varlıklarının (dönen varlıklar – stoklar), kısa vadeli borçlarının üzerinde olan kısımları, dönemler itibariyle aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005	34.550.071
31 Aralık 2004	31.188.546

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(b) Finansal Risk Yönetimi (devam):

iv. Nakit Akış Riski

Şirket'in işletme, yatırım ve finansal faaliyetleri sonucunda oluşan nakit girişleri aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005	532.506
----------------	---------

(c) Stoklar:

Stokların değerlendirilmesinde elde etme maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı esas alınmaktadır.

Maliyet, ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi kullanılarak belirlenmekte ve hammadde, malzeme, işçilik ve genel giderlerin makul bir payını kapsamaktadır.

(d) Finansal Varlıklar :

Şirket, finansal varlıklarını satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, işletme kaynaklı krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak ve alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç (makul) değerle değerlendirilir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin 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 varlıklar maliyet bedeliyle gösterilir.

Finansal varlıkların borsa rayici olmayıp, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endekslenen birim değerleriyle gösterilmiştir.



3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(e) Maddi Varlıklar :

Maddi varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş amortismanların indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. Maddi varlıklar için amortisman, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları üzerinden varlıkların tahmini faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Varlıkların tahmini faydalı ömürlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Binalar	15 - 50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	5 - 20 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	4 - 5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4 - 12 yıl

(f) Maddi Olmayan Varlıklar :

Maddi olmayan varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi olmayan varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksenerek bilanço tarihindeki alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. Maddi olmayan varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları üzerinden, aşağıda belirtilen sürelerde faydalı ömürlerine göre itfa edilmişlerdir:

Haklar	5 yıl
--------	-------

(g) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar :

Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru, borçlar ise döviz satış kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dahil edilmektedir. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değerlemede kullandığı, T.C. Merkez Bankası döviz kurları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Alış	Satış	Alış	Satış
ABD Doları	1,3418	1,3483	1,3421	1,3486
EURO	1,5875	1,5952	1,8268	1,8356
SFR	1,0188	1,0254	1,1806	1,1882
GBP	2,3121	2,3242	2,5765	2,5900
JPY	0,0114	0,0115	0,0129	0,0129

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(h) Varlıkların Değer Düşüklüğü :

Varlıkların kayıtlı değerlerinin, geri kazanılabilir değerlerinden fazla olduğu durumlarda, değer düşüklüğü karşılığı ayırmak suretiyle, varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarına indirilir ve karşılık gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Diğer taraftan; nakit üreten varlıkların geri kazanılabilir tutarı, net satış fiyatları ile kullanım değerlerinden yüksek olanıdır. Bahse konu varlıkların kullanım değeri, bu varlıkların sürekli kullanımından ve satışlarından elde edilecek net nakit girişlerinin, uygun bir iskonto oranı ile iskonto edilmiş net bugünkü değerlerini ifade eder.

(i) Borçlanma Maliyetleri :

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir.

(j) Ertelenen Vergiler :

Ertelenen vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların mali tablolarındaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ ile vergi kanunlarına göre değişik mali tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi alacakları, Şirket'in, gelecek dönemlerde vergiye tabi kazançlarının olacağı varsayımıyla hesaplanmaktadır.

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

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(k) Vergiler :

2005

Kurum kazançları %30 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer Kurumlar Vergisi'nden istisna kazançlarda olduğu gibi bu karlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nun 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ila Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci maddesi uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılsın, dağıtılmasın %19,8 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanır. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara nakit olarak dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca %10 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kar dağıtımının 1998 ve öncesi karlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı karlardan ve yukarıda belirtilen %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden karlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmayacaktır. Cari yıl ve geçmiş yıl karlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kar dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmayacaktır. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kar dağıtımlarında da stopaj yapılmayacaktır.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %30 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Vergi Usul Kanununun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesi uyarınca, TEFİ deki artışın, Mart 2005 itibariyle son 36 ayda % 100 den ve son 12 ayda % 10 dan düşük olması nedeniyle 2004'te başlayan enflasyon düzeltme uygulaması sona ermiştir. Haziran, Eylül ve Aralık 2005 dönemlerinde de % 100 ve % 10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltme uygulaması başlamamıştır. Bu nedenle, 2005 yılına ilişkin olarak enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(k) Vergiler (devam):

2004

Kurum kazançları %33 oranında kurumlar vergisine tabidir. Yatırım indirimi istisnası uygulanması halinde diğer Kurumlar Vergisi'nden istisna kazançlarda olduğu gibi bu karlar dağıtılmadıkça stopaj hesaplanmaz. Bununla birlikte yararlanılan yatırım indirimi, GVK'nın 4842 sayılı Kanunla kaldırılan Ek 1 ila Ek 6'ncı maddelerine dayanıyorsa aynı Kanun'un Geçici 61'nci maddesi uyarınca, yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden dağıtılsın, dağıtılmasın %19,8 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanır, ayrıca fon payı hesaplanmaz. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara nakit olarak dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca %10 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kar dağıtımının 1998 ve öncesi karlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı karlardan ve yukarıda belirtilen %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden karlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmayacaktır. Cari yıl ve geçmiş yıl karlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kar dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmayacaktır. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kar dağıtımlarında da stopaj yapılmayacaktır.

Diğer taraftan, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %33 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Vergi Usul Kanununun 5024 sayılı Kanunla değiştirilen mükerrer 298 inci maddesi uyarınca, bilanço esasına göre defter tutan mükellefler, TEFE deki artışın, son üç yılda % 100 den ve içinde bulunulan yılda % 10 dan fazla olması halinde mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar. 2004 yılı birinci geçici vergi döneminde bu kriterlerden % 10 şartı gerçekleşmediği için, ilk üç aylık dönem için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır. Ancak, 2004 yılı ikinci geçici vergi döneminde % 10 şartı gerçekleştiğinden enflasyon düzeltmesi yapılmış ve bu uygulama takip eden geçici vergi dönemleri ile yıl sonunda da devam ettirilmiştir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar (matrah) ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar matrahlarından mahsup mümkün değildir.

31 Aralık 2005 ve 31 2004 tarihleri itibariyle vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(I) Kıdem Tazminatı Karşılığı :

İş Kanunu'na göre, Şirket, bir senesini doldurmuş olup, sebepsiz yere şirketle ilişkisi kesilen, askere çağrılan, evlenip bir yıl içinde işten ayrılan (kadınlar için), emekli olan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 1.727,15 YTL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2004 – 1.574,74 YTL).

Şirket, ilişikteki mali tablolarında kıdem tazminatı yükümlülüğünü Seri XI ve 25 No.lu Tebliğ'in 29. Kısım'daki "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"da belirtilen mali tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu kısımda tanımlanan 'Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Belirli Fayda Planları'yla özdeş olması nedeniyle, bahse konu yükümlülükler, aşağıda açıklanan 'Öngörülen Birim Kredi Yöntemi' ve bazı varsayımlar kullanılarak hesaplanmış ve mali tablolara alınmıştır.

- Çalışanların geçmiş yıllardaki personel hizmet süreleri dikkate alınarak, mevcut sosyal güvenlik yasalarına göre emeklilik haklarını kazanacakları tarihler belirlenir.
- Çalışanların emekli olmaları veya işten çıkarılmaları durumunda gelecekte ödenecek yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanırken, çalışanların mevcut maaşları veya devlet tarafından saptanan kıdem tazminatı tavanından küçük olanı alınarak 31 Aralık 2005 ve 2004 değerlerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer; Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen % 12'nin, öngörülen yıllık enflasyon oranı % 6,175'a oranlanması suretiyle hesaplanan yıllık % 5,49 reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün bilanço tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.
- Kıdem tazminatına hak kazanacak kişilerin toplam çalışanlara olan oranının saptanması, aktüeryal hesaplamayı gerektirmektedir. Bu hesaplama; geçmişte Şirket çalışanlarından kıdem tazminatına hak kazananların toplam personele olan oranının tespit edilmesi suretiyle yapılır.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla, kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
İskonto oranı	%5,49	%5,45
Geçmiş yıllarda kıdem tazminatına hak kazanan çalışanların toplam çalışanlara oranı	% 100	% 100

3. Uygulanan Muhasebe Politikaları ve Değerleme Yöntemleri (devam)

(m) Gelir ve Giderler :

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna göre hasılat, gelir ve karlar aynı döneme ait maliyet, gider ve zararlarla karşılaştırılacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

(n) Hisse Başına Kazanç / (Zarar) :

Hisse başına kazanç / (zarar), dönem net karı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

(o) Muhasebe Tahminleri :

Mali tabloların Seri XI 25 Nolu Tebliğ'e göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin bilanço değerini, bilanço dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

(p) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Şirket bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklamaktadır.

(r) Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler:

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

4. Hazır Değerler

Hazır değerler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Kasa	3.730	2.445
Banka		
- vadesiz YTL mevduat	181.803	163.309
- vadesiz döviz mevduat	535.305	488.635
- vadeli YTL mevduat	393.930	-
- vadeli döviz mevduat	6.467.541	6.774.566
Diğer hazır değerler	<u>379.152</u>	<u>-</u>
	<u>7.961.461</u>	<u>7.428.955</u>

5. Menkul Kıymetler

Yoktur (2004 : Yoktur).

6. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Kısa vadeli banka kredileri	1.973.226	438.124
Uzun vadeli kredilerin anapara taksitleri ve faizleri	1.699.450	5.739.551
Uzun vadeli krediler *	<u>5.528.030</u>	<u>2.427.480</u>
	<u>9.200.706</u>	<u>8.605.155</u>

\* Uzun vadeli kredilerin vadeleri 2006 yılı ikinci yarısı ile 2007 yılı arasındadır.

7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Alıcılar	13.255.718	11.084.809
Kısa vadeli alacak senetleri ve vadeli çekler	12.342.926	9.426.408
Alacak reeskontu (-)		
Kısa vadeli alacak senetleri ve vadeli çekler	( 422.230)	( 465.351)
Yurtiçi alacaklar	( 342.678)	( 310.929)
Yurtdışı alacaklar	( 28.766)	( 5.139)
Verilen depozito ve teminatlar	42.907	5.146
Diğer kısa vadeli alacaklar	119.279	82.430
Şüpheli ticari alacaklar	399.556	133.025
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	( 399.556)	( 133.025)
	<u>24.967.156</u>	<u>19.817.374</u>

Uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Diğer uzun vadeli alacaklar	<u>551</u>	<u>549</u>
	<u>551</u>	<u>549</u>

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Satıcılar	10.810.058	10.978.754
Borç reeskontu (-)		
Yurtiçi borçlar	( 235.205)	( 236.266)
Yurtdışı borçlar	( 24.165)	( 17.834)
	<u>10.550.688</u>	<u>10.724.654</u>

8. Finansal Kiralama Alacaklar ve Borçları

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle finansal kiralama alacak ve borcu bulunmamaktadır (31 Aralık - 2004 yoktur).



9. İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar ve İşlemler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Vakko Satış Mağ. ve Sportif Faal. A.Ş.	21.348.440	22.519.558
Vakko GMBH	249.650	642.603
Vakko Holding A.Ş.	772	41.595
Alacak reeskontu	( 710.009)	( 768.715)
	<u>20.888.853</u>	<u>22.435.041</u>

İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Diğer*	<u>75</u>	<u>75</u>
	<u>75</u>	<u>75</u>

\* Ödenecek temettülerden oluşmaktadır.

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Vakko Gmbh	375.106	338.447
Vakko Satış Mağ. ve Sportif Faal. A.Ş.	<u>57.659.706</u>	<u>52.870.083</u>
	<u>58.034.812</u>	<u>53.208.530</u>

İlişkili taraflardan alınan ve bu şirketlere ödenen faiz, kira ve benzerleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

a) Alınan;

	<u>31 Aralık 2005</u>		<u>31 Aralık 2004</u>	
	<u>Hizmet</u>	<u>Kira</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Kira</u>
Vakko Holding A.Ş.	-	6.882	-	6.746
Vakko Satış Mağ. ve Sportif Faal. A.Ş.	<u>1.740.538</u>	<u>409.832</u>	<u>969.828</u>	<u>425.739</u>
	<u>1.740.538</u>	<u>416.714</u>	<u>969.828</u>	<u>432.485</u>

9. İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar ve İşlemler (devam)

İlişkili taraflardan alınan ve bu şirketlere ödenen faiz, kira ve benzerleri aşağıdaki gibidir (YTL)  
(devam) :

b) Ödenen;

	<u>31 Aralık 2005</u>		<u>31 Aralık 2004</u>	
	<u>Hizmet</u>	<u>Danışmanlık</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Danışmanlık</u>
Vakko Holding A.Ş.	85	276.864	89	208.775
Vakko Satış Mağ. ve Sportif Faal. A.Ş.	<u>37.175</u>	<u>-</u>	<u>38.905</u>	<u>-</u>
	<u>37.260</u>	<u>276.864</u>	<u>38.994</u>	<u>208.775</u>

10. Diğer Alacaklar ve Yükümlülükler

Diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Personelden alacaklar	55.497	86.487

Diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Personele borçlar	153.513	91.863
Diğer çeşitli borçlar	1.021	-
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	987.568	926.442
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	755.991	274.506
Özel tüketim vergisi	<u>28.731</u>	<u>11.981</u>
	<u>1.926.824</u>	<u>1.304.792</u>

11. Canlı Varlıklar

Yoktur (2004 : Yoktur).

12. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
İlk madde ve malzeme	4.388.507	3.704.635
Yarı mamuller	1.891.553	1.702.475
Mamuller	2.770.213	2.248.038
Emtia	3.271.755	1.697.396
Verilen sipariş avansları	<u>525.803</u>	<u>573.309</u>
	<u>12.847.831</u>	<u>9.925.853</u>

13. Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri

Yoktur (2004 : Yoktur).

14. Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi alacakları, borçları, gelirleri ve giderleri ile ertelenmiş vergi hesaplamalarına temel teşkil eden geçici farklar aşağıdaki gibidir ( YTL):

Geçici Gelir / (Gider) Farkları

	<u>31 aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	-	( 104.797)
Alacak reeskontu düzeltme kaydı	1.371.960	1.285.385
Borç reeskontu düzeltme kaydı	( 259.369)	( 254.100)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı defter değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	3.503.617	3.498.137
Kıdem tazminatı kaydı	<u>4.305.607</u>	<u>3.398.436</u>
Ara toplam	<u>8.921.815</u>	<u>7.823.061</u>
Vergi oranı (%)	30	30
Ertelenmiş vergi alacağı	<u>2.676.544</u>	<u>2.346.918</u>

14. Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri (devam)

Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri) (YTL):

31 Aralık 2005

Cari dönem ertelenmiş vergi alacağı / (borcu)	2.676.544
Önceki dönem ertelenmiş vergi (borcunun) / alacağının iptali	(2.346.918)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) (Not 39)	<u>329.626</u>

15. Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar ve Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler

Diğer cari/dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Gelecek aylara ait giderler	428.051	629.539
İş avansları	<u>-</u>	<u>635</u>
	<u>428.051</u>	<u>630.174</u>

16. Finansal Varlıklar

Finansal varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>		<u>31 Aralık 2004</u>	
	<u>İştirak Oranı</u>	<u>Tutar</u>	<u>İştirak Oranı</u>	<u>Tutar</u>
İştirakler;				
Vakko GMBH	% 49,50	933.502	% 99,00	933.502

17. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (2004 : Yoktur).

18. Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

<b><u>Maliyet</u></b>	<b><u>Binalar</u></b>	<b><u>Makine, cihaz ve tesisler</u></b>	<b><u>Taşıtlar</u></b>	<b><u>Döşeme ve demirbaşlar</u></b>	<b><u>Toplam</u></b>
1 Ocak 2004 tarihi itibariyle	14.057.154	16.494.439	2.040.912	9.261.438	41.853.943
İlaveler	46.680	26.977	369.809	113.681	557.147
Transfer	-	-	-	-	-
Çıkış	( 5.929)	-	( 236.909)	( 737.609)	( 980.447)
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	14.097.905	16.521.416	2.173.812	8.637.510	41.430.643
İlaveler	100.698	65.793	477.216	525.563	1.169.270
Transfer	-	-	-	-	-
Çıkış	( 8.850)	( 355.916)	( 113.581)	( 279.935)	( 758.282)
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	<u>14.189.753</u>	<u>16.231.293</u>	<u>2.537.447</u>	<u>8.883.138</u>	<u>41.841.631</u>
<b><u>Birikmiş Amortismanlar</u></b>					
1 Ocak 2004 tarihi itibariyle	9.162.678	16.228.335	1.340.613	7.572.582	34.304.208
Cari yıl ayrılan	120.847	77.949	218.048	403.234	820.078
Çıkış	( 277)	-	( 48.535)	( 3.307)	( 52.119)
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	9.283.248	16.306.284	1.510.126	7.972.509	35.072.167
Cari yıl ayrılan	123.671	79.214	258.242	332.225	793.352
Çıkış	( 30)	( 355.917)	( 107.231)	( 273.159)	( 736.337)
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	<u>9.406.889</u>	<u>16.029.581</u>	<u>1.661.137</u>	<u>8.031.575</u>	<u>35.129.182</u>
<b><u>Net Defter Değeri</u></b>					
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	4.814.657	215.132	663.686	665.001	6.358.476
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	4.782.864	201.712	876.310	851.563	6.712.449

19. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (YTL) :

<u>Maliyet</u>	<u>Haklar</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2004 tarihi itibariyle	72.929	72.929
İlaveler	-	-
Transfer	-	-
Çıkış	-	-
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	<u>72.929</u>	<u>72.929</u>
İlaveler	-	-
Transfer	-	-
Çıkış	-	-
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	<u>72.929</u>	<u>72.929</u>

Birikmiş İtfa Payları

	<u>Haklar</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2004 tarihi itibariyle	47.404	47.404
Cari yıl ayrılan	14.586	14.586
Çıkış	-	-
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	<u>61.990</u>	<u>61.990</u>
Cari yıl ayrılan	10.939	10.939
Çıkış	-	-
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	<u>72.929</u>	<u>72.929</u>

Net Defter Değeri

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	10.939	10.939
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	-	-

20. Alınan Avanslar

Alınan avanslar aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Alınan sipariş avansları	368.900	197.973

21. Emeklilik Planları

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle emeklilik planlaması bulunmamaktadır.

22. Borç Karşılıkları

Kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
2004 yılı Kurumlar Vergisi karşılığı	-	2.688.685
Cari dönem Kurumlar Vergisi karşılığı (Not 39)	2.704.762	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.441.778)	(2.423.733)
Diğer borç ve gider karşılıkları (Not 29)	<u>2.968.800</u>	<u>539.364</u>
	<u>3.231.784</u>	<u>804.316</u>

Uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2004 itibariyle kıdem tazminatı karşılığı	3.398.436
Cari dönem gideri	<u>907.171</u>
31 Aralık 2005 itibariyle kıdem tazminatı karşılığı	<u>4.305.607</u>

23. Sermaye

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle Şirket'in sermayesi aşağıdaki gibidir (YTL):

<u>Adı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Sermaye Düzeltmesi</u>	<u>Toplam Düzeltmiş Sermaye</u>
Vakko Holding A.Ş.	% 76,00	10.640.000	48.291.132	58.931.132
Diğer *	<u>% 24,00</u>	<u>3.360.000</u>	<u>15.249.831</u>	<u>18.609.831</u>
	<b><u>%100,00</u></b>	<b><u>14.000.000</u></b>	<b><u>63.540.963</u></b>	<b><u>77.540.963</u></b>

\* Sermayenin % 10'undan daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir.

24. Sermaye Yedekleri

Enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" bilançoda kayıtlı değerleri ile yer almaktadır. Bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları ise toplu halde öz sermaye hesap grubu içinde "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabında yer almaktadır. Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda kullanılabilir.

Sermaye, yasal ve olağanüstü yedeklerin endekslenmesi sonucu oluşan öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları dönemler itibariyle aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>		
	<u>Tarihi Değeri</u>	<u>Endekslenmiş Değeri</u>	<u>Enflasyon Düzeltmesi Farkları</u>
Sermaye	14.000.000	77.540.963	63.540.963
Emisyon primi	30.956	46.689	15.733
Yasal yedekler	908.687	9.187.044	8.278.357
Olağanüstü yedekler	7.612.129	13.596.076	<u>5.983.947</u>
			<b><u>77.819.000</u></b>
	<u>31 Aralık 2004</u>		
	<u>Tarihi Değeri</u>	<u>Endekslenmiş Değeri</u>	<u>Enflasyon Düzeltmesi Farkları</u>
Sermaye	14.000.000	77.540.963	63.540.963
Emisyon primi	30.956	46.689	15.733
Yasal yedekler	908.687	9.187.044	8.278.357
Olağanüstü yedekler	7.612.129	13.596.076	<u>5.983.947</u>
			<b><u>77.819.000</u></b>



25. Kar Yedekleri

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'na göre yasal yedekler I. Tertip ve II. Tertip olmak üzere aşağıdaki şekilde ayrılmaktadır :

- a) I. Tertip Yedek : Net karın %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar I. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.
- b) II. Tertip Yedek : Safi kardan I. Tertip yedek akçe ve pay sahipleri için sermayenin %5'i tutarında kar payı ayrıldıktan sonra, dağıtılmasına karar verilen karın %10'u II. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.

Yasal yedek akçeler sermayenin yarısını geçmedikçe, münhasıran zararların kapatılmasında veya işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmenin idamesine, işsizliğin önüne geçmeye veya sonuçlarını hafifletmeye yönelik önlemler alınması amacıyla kullanılabilir.

26. Geçmiş Yıl Kar/(Zararları)

Geçmiş yıl kar/(zararları) aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Geçmiş yıl karı / (zararı)	(55.431.901)	(55.431.901)

27. Yabancı Para Pozisyonu

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir :

	<u>31 Aralık 2005</u>				
	<u>ABD Doları</u>	<u>EURO</u>	<u>JPY</u>	<u>GBP</u>	<u>SFR</u>
Bankalardaki mevduatlar ;	4.962.420,76	215.305,24	10.000,00	1.020,00	-
İlişkili taraflardan alacaklar ;	-	157.260,00	-	-	-
İhracat alacakları ;	1.000.742,63	902.979,38	-	4.750,00	-
Yurtdışı satıcılar ;	( 178.827,59)	(2.168.864,40)	-	(1.336,75)	(17.981,60)
Uzun vadeli banka kredilerin anapara, taksit ve faizleri ;	(1.260.439,07)	-	-	-	-
Uzun vadeli banka kredileri	(4.100.000,00)	-	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	( 423.896,73)	(893.319,78)	10.000,00	4.433,25	(17.981,60)

27. Yabancı Para Pozisyonu (devam)

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların dökümü aşağıdaki gibidir (devam):

	31 Aralık 2004				
	<u>ABD Doları</u>	<u>EURO</u>	<u>JPY</u>	<u>GBP</u>	<u>SFR</u>
Bankalardaki mevduatlar ;	5.401.626,37	7.331,98	22.000,00	-	-
İhracat alacakları ;	800.568,82	776.863,42	-	-	-
Yurtdışı satıcılar ;	( 649.132,55)	(1.685.219,64)	-	(8.211,55)	(500,00)
Uzun vadeli banka kredilerin anapara, taksit ve faizleri ;	(4.255.931,97)	-	-	-	-
Uzun vadeli banka kredileri	(1.800.000,00)	-	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	( <u>502.869,33</u> )	( <u>901.024,24</u> )	<u>22.000,00</u>	( <u>8.211,55</u> )	( <u>500,00</u> )

28. Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur (2004 : Yoktur).

29. Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

a) Şirket tarafından üçüncü şahıslara verilen teminat tutarları dönemler itibariyle aşağıdaki gibidir (YTL) :

Kuruluş	Lehine Teminat Verilen	Teminat Niteliği	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
			Birim	Tutar	Birim	Tutar
Boğaziçi Elektrik ve Dağıtım A.Ş.	Vakko Satış Mağazaları A.Ş.	Kefalet	YTL	8.760	YTL	8.760
Atü Turizm	Vakko Satış Mağazaları A.Ş.	Kefalet	ABD\$	415.584	ABD\$	415.584
HSBC	Vakko Satış Mağazaları A.Ş.	Kefalet	ABD\$	500.000	ABD\$	500.000
İş Bankası	Vakko Satış Mağazaları A.Ş.	Kefalet	ABD\$	5.355	ABD\$	5.355
Mağ. Dükk. Sahibi Vakko GMBH		Kefalet	EURO	54.840	EURO	54.840
Mağ. Dükk. Sahibi Vakko GMBH		Kefalet	EURO	31.000	EURO	31.000
Diğer		Kontrgaranti	YTL	42	YTL	42
*		Teminat Mektubu	YTL	363.554	YTL	476.055
*		Teminat Mektubu	ABD\$	99.398	ABD \$	56.000
*		Teminat Mektubu	EURO	100.000	EURO	205.000

(\*) Teminat mektupları, gümrük müdürlüğü, İGDAŞ, TEK ve vergi dairesi gibi devlet kuruluşları ile satıcılara verilmiştir.

29. Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler (devam)

- b) Kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat senetleri, teminat mektupları ve ipotekler aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Teminat senetleri	1.429.993	1.573.428
Kefaletler *	1.483.000	1.483.000
Teminat mektupları	4.065.640	2.489.500
İpotekler	6.331.550	3.756.550

\* Vakko Holding A.Ş.'den alınan kefalet tutarıdır.

- c) Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>Tahsil Edilemeyen Alacaklar</u>	<u>Ayrılan Karşılıklar</u>
31 Aralık 2005	399.556	399.556
31 Aralık 2004	133.025	133.025

- d) 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle Şirket'in borç karşılıkları aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>31 Aralık 2004</u>
Ödenecek su gideri	3.806	7.035
Ödenecek elektrik gideri	24.652	27.350
Toplu sözleşme farkları karşılığı	-	211.486
Dava karşılıkları	<u>2.940.342</u>	<u>293.493</u>
Toplam (Not 22)	<u>2.968.800</u>	<u>539.364</u>

30. İşletme Birleşmeleri

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

31. Bölgümlere Göre Raporlama

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle bölümlere göre raporlama bulunmamaktadır.

32. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

31 Aralık 2005 tarihinde 1.727,15 YTL'sı olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 1.770,62 YTL'sına, 1 Temmuz 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 1.815,29 YTL'sına yükseltilmiştir (31 Aralık 2004 - 1.575 YTL).

33. Durdurulan Faaliyetler

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihleri itibariyle durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

34. Esas Faaliyet Gelirleri

Satış gelirleri net aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>
Yurtiçi satışlar	113.469.625
Yurtdışı satışlar	3.260.383
Diğer satışlar	3.315.458
Satıştan iadeler	( 12.712.407)
Satış iskontoları	( 681.390)
	<u>106.651.669</u>

31 Aralık 2005

Satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

Satışların maliyeti	62.765.372
Diğer satışların maliyeti	2.132.626
Satılan hizmet maliyeti	<u>2.273.500</u>
	<u>67.171.498</u>

35. Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

	<u>31 Aralık 2005</u>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17.120.724
Genel yönetim giderleri	<u>16.518.437</u>
	<u>33.639.161</u>

35. Faaliyet Giderleri (devam)

Faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) (devam) :

31 Aralık 2005

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri;

Reklam giderleri	9.053.671
Personel giderleri	5.791.386
Ofis giderleri	2.161.404
Amortisman giderleri	98.263
Kanunen kabul edilmeyen giderler	11.362
Diğer	<u>4.637</u>
	<u>17.120.724</u>

31 Aralık 2005

Genel yönetim giderleri ;

Dava karşılık giderleri	2.935.242
Personel giderleri	6.626.525
Ofis giderleri	4.819.527
Kıdem tazminatı karşılık gideri	907.171
Kanunen kabul edilmeyen giderler	243.354
Amortisman giderleri	585.564
Şüpheli ticari alacak karşılığı gideri	285.899
Diğer	<u>115.155</u>
	<u>16.518.437</u>

36. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kar/Zarar

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir (YTL):

31 Aralık 2005

Kambiyo karları	2.046.510
Reeskont faiz gelirleri	1.809.504
Faiz ve diğer temettü gelirleri	585.913
Konusu kalmayan karşılıklar	307.801
Diğer gelirler ve karlar	<u>878.869</u>
	<u>5.628.597</u>

36. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kar/Zarar (devam)

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Kambiyo zararları	2.680.269
Reeskont faiz giderleri	1.757.783
Çalışmayan kısım giderleri ve zararları	5.767
Diğer giderler ve zararlar	<u>13.614</u>
	<u>4.457.433</u>

37. Finansman Giderleri

Finansman giderleri aşağıdaki gibidir (YTL) :

31 Aralık 2005

Kısa vadeli borçlanma giderleri	222.483
Uzun vadeli borçlanma giderleri	<u>1.466.274</u>
	<u>1.688.757</u>

38. Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı

SPK, yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini belirtmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolara enflasyon düzeltme işlemi tabi tutulmadığından parasal kayıp/kazanç gelir tablosuna yansıtılmamıştır.

39. Vergiler

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30’dur (2004-%33). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

31 Aralık 2005

Cari dönem Kurumlar Vergisi	(2.704.762)
Ertelenmiş vergi geliri (Not 14)	<u>329.626</u>
Toplam vergi gideri	<u>(2.375.136)</u>

39. Vergiler (devam)

Cari dönem kurumlar vergisi hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2005</u>
Ticari bilanço karı	5.652.209
Kanunen kabul edilmeyen giderler	4.815.456
Vergiye tabi olmayan gelirler	( 1.451.793)
Ara toplam	<u>9.015.872</u>
Vergi oranı (%)	30
Vergi karşılığı (Not 22)	<u>2.704.762</u>

40. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir;

Dönem karı (YTL)	2.948.440
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi (1 YTL nominal değerdeki hisseye isabet eden)	14.000.000
Hisse başına kazanç (YTL)	0,211

Şirket Yönetimi, geçmiş yıl zararları bulunduğu için, kar dağıtımının yapılmayacağını bildirmiştir.

41. Nakit Akım Tablosu

Cari dönemde gerçekleşen nakit akımları aşağıdaki gibidir (YTL) :

Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi	551.628
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(533.184)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi	<u>514.062</u>
	<u>532.506</u>

42. Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

a) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları dönemler itibariyle aşağıdaki gibidir (YTL);

31 Aralık 2005	38.267.139
31 Aralık 2004	31.466.494

b) 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.211.623 YTL'dir (31 Aralık 2004 - 1.762.713 YTL).

- c) 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Türkiye Cumhuriyet Devleti'nin para birimi, bir milyon Türk Lirasının bir Yeni Türk Lirası olarak tanımlandığı yeni para birimine dönüştürülmüştür. En küçük para birimi Yeni Kuruş olup, Yeni Türk Lirasının yüzde birini temsil etmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yeni Türk Lirasına geçişte Kurulun düzenlemelerine tabi ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Kurumlarınca kamuya açıklanacak mali tablo ve raporlara ilişkin" duyurusunda, 31.12.2004 tarihinde veya daha önce sona eren dönemlere ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden kamuya açıklanacağı belirtilmiştir. Buna göre, 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.