2009

FAALİYET RAPORU

VAKKO

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM
SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.

VAKKO

Dün, Bugün, Yarın, Moda Vakko'dur…

VAKKO

Yönetim Kurulu Başkanı'ndan Mesaj

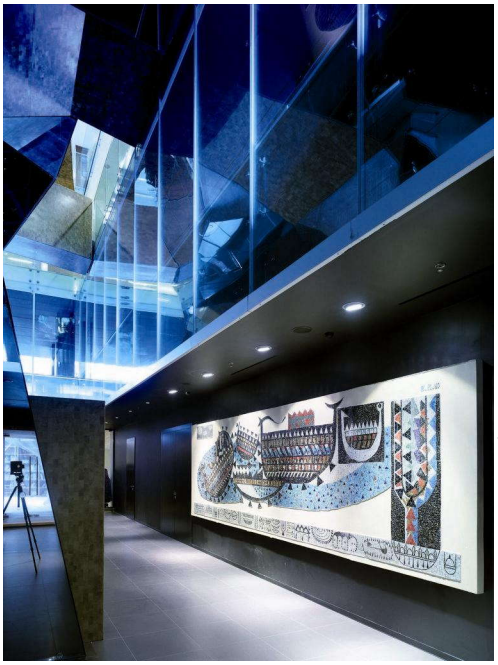
Genel Bilgiler ve 2009 Yılı Çalışmaları

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Denetçi Raporu

Bağımsız Denetim Raporu

Sorumluluk Beyanı



Vakko Tekstil Ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.
Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğe Göre
Hazırlanmış Konsolide Olmayan Mali Tablolar

31 Aralık 2009 ve 2008 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

ALBERT HAKKO Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Pay Sahiplerimiz,

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 2009 yılına ait Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporları ile bilanço ve kar-zarar hesaplarını siz pay sahiplerimizin değerlendirme ve onayına sunmaktan memnuniyet duymaktayım.

Geçen sene sizlere Vakko'nun ilerici vizyonu ile hayata geçirmeye başladığı değişim sürecinin ilk adımlarından bahsetmiştim. Vakko Üretim Merkezi'miz 2008 yılı içerisinde Merter'deki eski yerimizden çok daha büyük ve çağın modern gereksinimlerini karşılayacak niteliklere uygun olarak hayata geçmişti.

2009 yılı sonunda ise, ülkemizin gurur duyacağı yapılarından olacak Vakko Moda Merkezi'miz resmi açılışa hazır hale geldi. Dünyanın önde gelen mimarlık şirketince tasarlanan Vakko Moda Merkezi'miz sadece Şirketimize değil tüm Vakko dostlarına önemli katkılar sağlayacak vasıflardadır. Bir çok sanatçının elinden çıkmış eserin de yer aldığı Merkezi'miz yönetim ofisleri ve showroom kısımlarının yanısıra alanında çok önemli bir sanat kütüphanesini, galeri , müze ve oditoryumu barındırıyor.

Geleceğe yaptığımız bu yatırımın sonuçlarını ilerideki yıllarda hep beraber görmeyi umuyoruz. Şimdi kısaca 2009'un genel değerlendirmesinde bulunmak isterim.

2009 yılı sadece perakende sektörünü değil, hemen hemen tüm sektörleri küresel çapta etkileyen bir yıl oldu. Ancak temelleri 1934 yılına dayanan Vakko, bu uzunca hayatı içerisinde tecrübe ettiği bir çok deneyimin de sayesinde bu önemli ekonomik çalkantıların içerisinde kendisini en yüksek derecede korumasını bilmiştir. 2008 yılı içerisinde gündeme aldığı tedbirlerin de etkisiyle karşılaştırmalı olarak incelendiğinde geçen seneye kıyasla daha olumlu bir 2009 yılı tablosu ortaya çıkmıştır.

2010 yılından beklentimiz, ülkemizin hızlı bir şekilde küresel olumsuzlukların üstesinden gelerek önemli büyüme rakamlarına ulaşılmasıdır. Vakko'dan da beklentimiz, bu paralelde olumlu sonuçlara ulaşılması ve tüm Vakko dostlarını mutlu edecek güzel katkılar sağlamaktır.

Sözlerimi burada noktalarken, bu vesileyle büyük Vakko ailesi olarak Değerli Kurucumuz Vitali Hakko'yu saygı ve sevgiyle anıyor, sizlere şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

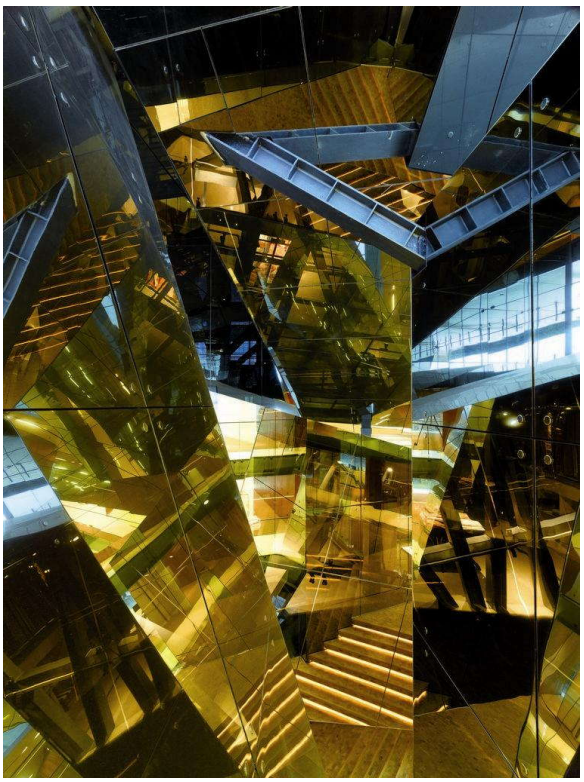
Albert HAKKO

VAKKO

27 Nisan 2010 Tarihli Genel Kurul Gündemi

2009 Yılına İlişkin Genel Bilgi ve Çalışmalar

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu



27 Nisan 2010 Tarihinde Yapılacak Genel Kurul Toplantısı'na İlişkin Gündem

1- Açılış ve Başkanlık Divanı teşkili,

2- Toplantı tutanağının imzalanması konusunda Divana yetki verilmesi,

3- Şirketin 2009 yılı hesap ve işlemlerine dair Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nun okunması, müzakeresi ve onayı,

4- Şirketin 2009 yılı Denetçi Raporu ve Bağımsız Denetleme Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi,

5- 2009 yılı Bilanço ve Gelir-Gider hesaplarının okunması, müzakeresi ve onayı,

6- 2009 yılı faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu'nun ibrası,

7- 2009 yılı faaliyetlerinden dolayı Denetim Kurulları'nın ibrası,

8- 2009 yılı Kar-Zararı hakkında karar verilmesi,

9- Denetim Kurulu seçimi,

10- Yönetim Kurulu'nca belirlenen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin Genel Kurul onayına sunulması

11- Yönetim Kurulu üyelerine, şirket konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nev'i işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddeleri gereğince izin verilmesi,

12- Dilekler ve Kapanış.

Toplantı Yeri ve Adresi: Vakko Moda Merkezi, Altunizade Mah. Kuşbakışı Cad. No:35 Üsküdar / İstanbul
Toplantı Tarih ve Saati: 27 Nisan 2010 Salı 14:00

Genel Bilgiler

A - GİRİŞ

1- Faaliyet Raporunun Dönemi

Bu rapor Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş'nin 01 Ocak 2009 – 31 Aralık 2009 dönemini kapsamaktadır.

2- 2009 Yılı İçerisinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu:

Şirket'in 29.04.2008 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda üç yıl süre ile seçilen Yönetim Kurulu aşağıdaki şekildedir. 2009 yılı içerisinde Yönetim Kurulu Üyelikleri'nde herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

Albert Hakko_____(Yönetim Kurulu Başkanı)
Cem Hakko_____(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
Jeff Hakko_____(Yönetim Kurulu Üyesi)
Alber Elhadef_____(Yönetim Kurulu Üyesi)
Bülent Ahmet Turan_____(Yönetim Kurulu Üyesi)

(Not: 2005 yılı içerisinde gerçekleştirilen Olağan Yıllık Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süre ile görevlendirilen önceki Yönetim Kurulu ; Yönetim Kurulu Başkanı Albert Hakko, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Cem Hakko, Üye Vitali Hakko, Üye Jeff Hakko ve Üye Alber Elhadef şeklinde oluşmaktaydı.)

Denetim Kurulu:

Ayrıca, 28.04.2009 tarihli Olağan Genel Kurul'da 1 yıl süre ile görev yapmak üzere Denetim Kurulu seçilmiştir. İlgili Kurul'un üyeleri, Haluk Erdem ve Erdoğan Sağlam olarak belirlenmiştir.

Haluk Erdem_____Denetim Kurulu
Erdoğan Sağlam_____Denetim Kurulu

3- Ortaklar

Şirket hisselerinin %16'sı halka açık olup %10 ve üstü hisse payına sahip tek ortak bulunmaktadır (Vakko Holding A.Ş., %80,7 pay).

4- Şirket Merkez ve Üretim/Lojistik Depo Adresleri

Merkez (Vakko Moda Merkezi):
Altunizade Mahallesi, Kuşbakışı Cad. No:35
Üsküdar-İSTANBUL
Telefon: 0216 554 07 00 Fax: 0216 474 40 15

Üretim ve Lojistik Depoları (Vakko Üretim Merkezi):
Sanayi Mahallesi 1673. Sokak No:25
Esenyurt -İSTANBUL
Telefon: 0212 622 55 00 Fax: 0212 672 33 88

5- Yürütme Kurulu Üyeleri ve Mesleki Tecrübeleri

2009 yıl sonu itibarıyla geçerli Yürütme Kurulu kadrosu özet mesleki tecrübeleri ile birlikte aşağıda yer almaktadır.

Cem Hakko (Yürütme Kurulu Başkanı)

Cenevre'de College Du Leman Baccalaureat'da gördüğü eğitim sonrası B. Strasbourg'da ekonomi eğitimi aldı. Daha sonra sırasıyla Paris'te Ecoles Des Hautes International ve İsviçre'de Fribourg University Science Economique et Sociale'de eğitim gördü. Halen Vakko Tekstil Yürütme Kurulu Başkanı olarak faaliyette bulunmaktadır.

Jeff Hakko (Yürütme Kurulu Üyesi)

İngiltere'de sırasıyla Carmel College, Polytechnic of Central London ve Brighton University'den mezun oldu. İngiltere'de İhracat Yöneticiliği ve Sorumlu Direktör pozisyonlarında çalıştıktan sonra 1990 yılından itibaren Vakko bünyesinde aynı zamanda Yürütme Kurulu Üyesi ve Dış Ticaret Grup Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Bülent Ahmet Turan (Genel Koordinatör)

1982 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun oldu. 1983 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesinde MBA yaptı. Kariyerin Deloitte Touche Tohmatsu - DRT YMM A.Ş.'de auditor ve Yönetim Danışmanı olarak başladı. Temmuz 1993 yılında Vakko Grubuna Stratejik Planlama ve Bütçe Müdürü olarak katıldı ve Temmuz 2006'da Vakko Tekstil Genel Koordinatörlüğü'ne atandı.

Sadettin Tanseli (Mali İşler Grup Başkanı)

1974 yılında İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. Akademi tahsili sırasında ve sonrasında muhtelif sektörlerde çalıştıktan sonra 1980 yılında Vakko Grubu'nda görev yapmaya başladı. Grup bünyesinde çeşitli şirketlerde Muhasebe Müdürlüğü görevini yaptıktan sonra görevine Mali İşler Grup Başkanı ve Vakko Yürütme Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

Bahise Kurt (IT & Operasyon Grup Başkanı)

1987 yılında İ.T.Ü. Matematik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1987-1989 yılları arasında Türkiye Şişe ve Cam Fab. A.Ş.'de yazılım uzmanı ve proje yöneticisi olarak görev yaptı. Vakko firmasında 1989-1998 yılları arasında Bilgi Sistemleri Müdürü, 1998-1999 yılları arasında Bilgi Sistemleri Direktörü, 1999-2007 yılları arasında Bilgi Sistemleri Koordinatörü olarak görev yaptı. 2007 yılından beri IT&Operasyon Grup Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

B- ÇALIŞMALAR

1- Şirketin Kısa Tanıtımı ve 2009 Yılında Yapılan Çalışmalar

Temelleri 1934 yılında atılan Vakko, 1938 yılında eşarp üretimine başladı. 1948 yılında Emprime Baskı ve Boyama Fabrikasını İstanbul'da kurdu. 1962 yılında kurulan ve ilk Vakko mağazası niteliğindeki İstanbul Beyoğlu mağazası, Vakko'nun mağazalaşma sürecinin başlangıcını oluşturdu. Bunu daha sonraki yıllarda Ankara, İzmir, Suadiye, Akmerkez, İstinye ve diğer bir çok mağaza izledi.

Tüketicinin farklı alanlardaki ihtiyaçlarını karşılamak üzere Şirket, hızlı bir "marka yaratma süreci" geçirmiştir. 1982 yılında genç kesime hitap eden Vakkorama, 1989 yılında Vakko Çikolata, 1990'da Vakko Parfüm ve daha sonraki yıllarda H2O, V2K, W, Vakko Cruise gibi markaların yanısıra, Cumhurbaşkanlığı Köşkü, Başbakanlık Konutu ve Çırağan Sarayı gibi önemli mekanlar ile bir çok otel dekorasyonuna imza atan Vakko Dekor da Şirket bünyesinde faaliyete geçirilmek üzere oluşturulmuştur.

Perakendecilik sektöründe faaliyet gösteren Vakko'nun yelpazesinde yüksek sayıda farklı ürün bulunmaktadır. Bu yüksek çeşitlilik içerisinde Vakko'ya ait fabrikada üretilenlerin yanısıra, yurtiçi ve yurtdışı çeşitli kaynaklardan tedarik edilen ürünler de bulunmaktadır.

Vakko'nun üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin başında gelen ve artık Vakko ile özdeşleşmiş gömlek, kravat ve eşarp haricinde de, satın alınan kumaşın boyama ve emprime safhalarından sonra imal edilen başka diğer çeşitli konfeksiyon ürünleri de bulunmaktadır.

Yapılan üretimin dışında, Vakko'nun standartlarını karşılayan ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı kaynaklı tedariki sağlanmaktadır. Bu sayede dünya moda sektörünün önde gelen isimlerinin tasarımları Vakko mağazalarında tüketicinin beğenisine sunulmaktadır. Bu anlamda Vakko, yurtdışında tanınan bazı ithal markaların tek satıcısı konumundadır.

Türkiye'nin ve Türk malının tüm dünyaya tanıtılması vizyonuna sahip olan Vakko, bu yolda önemli kilometre taşlarından birini 1981 yılında, Paris, Londra, Roma, Viyana ve Brüksel gibi önemli başkentlerde düzenlenen "Anadolu Güneşi" moda ve sanat gösterisi ile yaptı. Şirket; Türkiye'nin tanıtımına katkıda bulunma vizyonunu, 2004 yılında Türkiye'de gerçekleştirilen Nato Zirvesi toplantısının akşam yemeği organizasyonu ve diğer bir çok üst düzey toplantıda sergilemiştir.

Ülkemizde bir çok yeniliğe imza atan ve köklü bir geleneğe sahip olan Vakko, bundan sonra da "dün, bugün, yarın, moda Vakko'dur" sloganı paralelinde insanların memnuniyet ve gurur duyduğu bir marka olarak çalışmalarını sürdürme kararlılığındadır.

2009 yılına ilişkin öne çıkan gelişmeler ise aşağıda sıralanmıştır.

- Dünyanın önemli mimarlık şirketlerinden olan Amerikan REX firması tarafından tasarlanan ve içerisinde önemli derece bir sanat koleksiyonu barındıran Vakko Moda Merkezi Şirket ticari merkezi olarak belirlenmiştir. Merkez içerisinde yönetim ofisleri, showroom alanları, sanat kütüphanesi, galeri, müze ve oditoryum bulunmaktadır.

- Vakko için önemli bir yeri olan Nişantaşı semtinde daha önceden ayrı lokasyonlarda bulunan satış mağazaları tek çatı altında toplanmış ve çok katlı Nişantaşı mağazası açılmıştır.
- Gelinlik konusunda önemli bir paya sahip Vakko'nun damatlık ve abiye kıyafetleri gibi diğer yan unsurları da ekleyerek zenginleştirdiği Akaretler Wedding mağazası açma kararı alınmıştır.
- Benzer şekilde, Ankara'da Arjantin Caddesi'nde çok katlı Vakko mağazası açılma kararı alınmış ve bununla ilgili yatırımlara başlanmıştır.

2- Personel Sayısı

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin personel sayısı bilgisine aşağıda yer verilmiştir.

	31 Aralık 09	31 Aralık 08
Fabrika	191	178
İdari	869	936
Toplam	1.060	1.114

3- Toplu İş Sözleşmeleri Uygulamaları

Şirketimiz, Türkiye Tekstil İşverenler Sendikası'na üye olması nedeni ile işyerinde yetki sahibi olan Türk İş Konfederasyonu'na bağlı Teksif Sendikası ile Grup Toplu İş Sözleşmesi yapmaktadır.

01.04.2007 tarihinde başlayan 21. dönem görüşmeleri anlaşma ile sonuçlanmıştır. Anlaşma neticesinde, ücret zamları 01.04.2007 ile 30.09.2007 arasındaki ilk 6 ay için %4, 01.10.2007 ile 31.03.2008 arasındaki ikinci 6 için % 5, 01.04.2008 ve 31.03.2010 tarihleri arasında kalan üç, dört, beş ve altıncı dönemler için de %4 olarak belirlenmiştir.

4- Önemli Uyuşmazlıklar

Bulunmamaktadır.

5- Finansal Yapıya İlişkin Önemli Oranlar

Şirketin 2009 yılı faaliyetleri sonucunda şekillenen mali tablo analizleri aşağıda sunulmuştur.

A- Bilanço

Varlıklar

2009 yılı sonu itibarıyla toplam varlıklar 195.988.695 TL seviyesindedir (31.12.2008 itibarıyla 171.096.744 TL).

Dönen Varlıklar

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 2009 yılı itibarıyla dönen varlıklarının toplam varlıklar içindeki oranı yaklaşık %54 pay ile yıllar içerisindeki yüksek seviyesini korumaktadır. Dönen varlıklar 2009 yılı sonu itibarıyla 105.154.540 TL seviyesindedir (31.12.2008 itibarıyla 99.551.217 TL).

Kaynaklar

Toplam kaynaklar içerisinde özsermaye kalemleri yaklaşık %53'lük orana sahiptir. Şirketin toplam özsermayesi ise 2009 yılı sonunda 104.953.019 TL seviyelerine ulaşmıştır.

Kısa vadeli yükümlülükler 57.416.322 TL ile toplam pasifin yaklaşık %29'unu oluşturmaktadır. Şirketin likiditesine ilişkin önemli bir göstergeyi kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıklara oranı da %54 seviyesinde gerçekleşmiştir. (2008 yılı oranı %38)

B- Gelir Tablosu

2009 yılında net satışlar %11'lik düşüşle 173.283.515 TL seviyesine gerilemiştir (31.12.2008 itibarıyla 195.145.815 TL). Buna karşın satılan mal maliyetinin net satışlara oranı iki puan düşüşle %50 seviyelerine inmiştir (31.12.2008 oranı %52).

2009 yılı sonu net dönem zararı ise 2.193.005 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2008 net dönem zararı 19.372.299 TL)

C- Diğer Önemli Oranlar

31.12.2009 verileri itibarıyla oluşan önemli rasyolar aşağıda yer almaktadır.

Brüt Kar Marjı	%50
Net Dönem Zararı/Aktif Toplamı	%1
Net Dönem Zararı/Özsermaye	%2
Cari Oran (Dönen Varlıklar/KVYK)	%183
Asit Test Oranı	%113

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

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.

BÖLÜM I – Pay Sahipleri

1. Pay sahipleri ile İlişkiler Birimi

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'de pay sahipleri ile ilişkiler, Mali İşler Direktörlüğü bünyesinde yürütülmektedir. Pay sahipleri, Birime ilişkin yöneltecekleri soruları yatirimci@vakko.com.tr adresini kullanarak iletebilirler. Birimin yürüttüğü başlıca faaliyetler arasında şunlar yer alır:

- Şirket Genel Kurul toplantısının yapılması, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların hazırlanması, tutanakların talep edenlere gönderilmesi,
- Hissedarlarımızın bilgilendirilmesi,
- SPK'nın ilgili tebliğleri 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
- Bankalar ile bilgilendirme toplantılarının yapılması

2009 yılı içerisinde şirket hakkında ilgili birime yapılan bütün başvurulara ilişkin istatistiki bir kayıt tutulmamaktadır. İstatistiki kayıt tutma çalışması devreye alınacaktır.

2. 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 ayrım yapılmamaktadır. Sorulan soruların ticari sır kapsamına girip girmediği değerlendirilerek yazılı/sözlü olarak cevaplandırılmaktadır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Bu yönde hissedarlardan 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.

3. Genel Kurul Bilgileri

2009 yılı içinde Olağan Genel Toplantısı yapılmıştır. Genel Kurullar'a çoğunluğun katılımı sağlanmıştır.

Şirket 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 Ticaret Sicil Gazetesi ve Şirket internet sitesinde 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 Kurul Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Hükümet Komiseri gözetiminde yapılmaktadır.

Genel Kurul Tutanakları şirket merkezinde ve www.vakko.com.tr Şirket internet adresinin "Yatırımcı İlişkileri" kısmında hissedarların incelemesine açıktır.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirkette oy haklarının kullanımına yönelik ana sözleşmede bir imtiyaz bulunmamaktadır. Ortaklar arasında Şirket iştiraki olan tüzel kişi yer almamaktadır.

5. 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.

6. Payların Devri

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

BÖLÜM II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

8. Özel Durum Açıklamaları

Özel Durum Açıklamaları, Kanunun öngördüğü süreçte yapıldığından SPK tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi mevcuttur. www.vakko.com.tr adresi ile faaliyettedir. Şirkete ilişkin hisse senedi değer grafiği, bilanço, gelir tablosu, dip notlar, yıllık faaliyet raporları, Yönetim Kurulu faaliyet raporları, haberler (özel durum açıklamaları), ana sözleşme, Genel Kurul bilgilerine ve diğer bilgilere bu adresten ulaşılmaktadır.

10. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

11. 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 Sahipleri

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

13. 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.

14. 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.

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkınd a Bilgiler

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

16. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz faaliyetlerini çevreye saygı prensibi altında yürütmektedir. Doğaya karşı olan bu saygımızdan dolayı Şirketimiz aleyhinde açılmış herhangi bir dava söz konusu değildir.

BÖLÜM IV – Yönetim Kurulu

17. 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.

18. 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.

19. 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.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim kurulu, risk yönetimine ilişkin çalışmaları Denetimden Sorumlu Komite aracılığı ile denetlemektedir.

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Y etki 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;
- Yürütme Kurulu'nun faaliyetlerini yönlendirmek;
- 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.

22. 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.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket yönetim kurulu üyeleri için şirketle muamele yapma ve rekabet yasağı, her sene gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddeleri çerçevesinde değerlendirilmekte ve gerekli izin ve yetkiler verilmektedir.

24. Etik Kurallar

Kurumsal Yönetimde Şirket'in , Yürütme 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 amacına 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 ayrılma haline karşı makul bir süre içinde önlem almaması 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*, Yürütme Kurulu Başkanının ve Yardımcıları ile diğer Genel Müdür Yardımcıları ve Finans Bölüm Yöneticileri tarafından kendisine bildirilen bilinen veya kuşkulanılan 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.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu içinde iç denetimden sorumlu denetim komitesi, Finans Komitesi gibi komiteler bulunmaktadır.

Bunun yanısıra, Yönetim Kurulu gözetiminde Vakko Tekstil ve Hazır Giyim San. İşl. A.Ş. faaliyetlerini yürütmekle sorumlu olan Yürütme Kurulu yapılanması bulunmaktadır. Yürütme Kurulu, Yönetim Kurulu'ndan aldığı talimatları uygun şekilde yerine getirmektedir. Yürütme Kurulu haftada en az bir kez olmak üzere gündemin gerektirdiği sıklıkta toplanmaktadır.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyelerinin bu sıfatları dolayısıyla Şirketten sağladıkları herhangi bir mali hak veya menfaati yoktur.

VAKKO

Denetçi Raporu

Bağımsız Denetim Raporu

Sorumluluk Beyanı

Bilanço

Gelir Tablosu

Nakit Akım Tablosu

Özkaynak Değişim Tablosu

Dipnot Açıklamaları

Denetçi Raporu

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	160.000.000,- 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	Haluk ERDEM – Erdoğan SAĞLAM Bir Yıl Denetçiler Şirket Ortağı veya Personeli Değillerdir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantıları Sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılınmamış, 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 2009 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 01.01.2009-31.12.2009 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 31.12.2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2009-31.12.2009 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

Haluk ERDEM Erdoğan SAĞLAM

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yönetim Kurulu ve Hissedarlara
Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

Giriş

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. (Şirket)'in 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'ye uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/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 Kurulunca 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 ve/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, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek

değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme 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, Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
11 Mart 2010

Denet Bağımsız Denetim
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Member firm of BDO International

Ömür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN
SERİ:XI, NO:29 SAYILI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN

KARAR TARİHİ : 11 Mart 2010

KARAR SAYISI : 49

a) 31.12.2009 dönemine ilişkin mali tablolar ve bunlara ilişkin açıklama ve dipnotları tarafımızdan incelenmiştir.

b) Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler ile Şirketimizin sorumlu yöneticilerinden aldığımız bilgiler çerçevesinde, 11.03.2010 tarihi itibariyle, mali tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlarda önemli konular itibariyle gerçeğe aykırı ya da yanıltıcı bir durumun bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

c) Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, raporun ilişkin olduğu dönem itibariyle, Şirketimizin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartları ile Şirketimizin izlediği muhasebe politika ve ilkelerine uygun bir şekilde yansıttığı kanaatine varılmıştır.

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim San. İşl. A.Ş.
Denetimden Sorumlu Komite

Albert HAKKO **Alber ELHADEF**

	Dipnot	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	16	173.283.515	195.145.815
Satışların Maliyeti (-)	16	(87.122.628)	(101.502.828)
BRÜT KAR / (ZARAR)		86.160.887	93.642.987
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	17	(65.562.039)	(75.895.701)
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	(21.789.699)	(26.695.163)
Diğer Faaliyet Gelirleri	19	6.504.684	2.479.188
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(227.201)	(1.081.316)
FAALİYET KARI / (ZARARI)		5.086.632	(7.550.005)
Finansal Gelirler	20	4.802.286	16.655.129
Finansal Giderler (-)	21	(11.917.146)	(27.929.203)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERİN VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		(2.028.228)	(18.824.079)
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	2,22	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	2,22	(164.777)	(548.220)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)		(164.777)	(548.220)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		(2.193.005)	(19.372.299)
DÖNEM KARI / (ZARARI)		(2.193.005)	(19.372.299)
DİĞER KAPSAMLI KAR / (ZARAR)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI KAR / (ZARAR)		(2.193.005)	(19.372.299)
Hisse başına kazanç / (zarar)	2,23	(0,01)	(1,11)
Seyreltilmiş hisse başına kazanç / (zarar)	2,23	(0,01)	(0,12)

	Dipnot	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		105.154.540	99.551.217
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,4	23.731.458	7.836.927
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	2,7,24	3.096.867	3.322.546
- Diğer Ticari Alacaklar	2,7	24.526.141	27.810.656
Diğer Alacaklar	8	385.361	7.879.281
Stoklar	2,9	39.987.157	40.329.095
Diğer Dönen Varlıklar	14	13.427.556	12.372.712
Duran Varlıklar		90.834.155	71.545.527
Diğer Alacaklar	2	47.632	53.507
Finansal Yatırımlar	2,5	933.502	933.502
Maddi Duran Varlıklar	2,10	81.344.185	57.456.333
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,11	8.137.552	7.894.283
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,22	351.361	516.138
Diğer Duran Varlıklar	14	19.923	4.691.764
TOPLAM VARLIKLAR		195.988.695	171.096.744

	Dipnot	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		57.416.322	38.262.065
Finansal Borçlar	2,6	31.075.131	17.933.334
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2,7,24	-	61.497
- Diğer Ticari Borçlar	2,7	19.417.846	13.666.323
Diğer Borçlar	8	2.080.945	2.500.622
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,22	-	-
Borç Karşılıkları	12	166.372	5.100
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	4.676.028	4.095.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler		33.619.354	25.688.655
Finansal Borçlar	2,6	25.941.362	18.411.320
Diğer Borçlar	8	791.493	794.962
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	2,13	6.886.499	6.482.373
ÖZKAYNAKLAR		104.953.019	107.146.024
Ödenmiş Sermaye	15	160.000.000	160.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	15	-	-
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	15	1.779.690	1.779.690
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	15	(54.633.666)	(35.261.367)
Net Dönem Karı / (Zararı)	23	(2.193.005)	(19.372.299)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		195.988.695	171.096.744

	Dipnot	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Vergi öncesi kar / (zarar)		(2.028.228)	(18.824.079)
Düzeltmeler:			
Amortisman (+)	18	4.573.628	4.351.975
Çalışanlara sağlanan fayda karşılıkları	13	404.126	(20.590)
Borç karşılıkları	12	161.272	(154.083)
Şüpheli alacak karşılığı	7	568.014	(268.955)
Reeskont gelir / giderleri, net	7,8	(346.867)	(1.375.091)
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	20	(100.831)	(154.159)
Sabit kıymet satış karı (-)	19	(271.387)	(131.520)
Faiz gideri (+)	21	5.907.911	4.389.179
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+) / zararı (-)		8.867.638	(12.187.323)
Ticari alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	7	3.484.604	8.812.756
Diğer alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	8	7.499.795	46.438.149
Stoklardaki artış (-) / azalış (+)	9	341.938	(3.852.685)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	14	(1.054.844)	1.648.245
Ticari borçlarda artış (+) / azalış (-)	7	5.494.469	(2.283.861)
Diğer borçlardaki azalış (-) / artış (+)	8	(423.146)	(66.113)
Faiz ödemeleri (-)	21	(5.760.270)	(4.187.125)
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+) / azalış (-)	14	580.839	622.972
Esas faaliyetlerden sağlanan / (kullanılan) net nakit		19.031.023	34.945.015
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satın alımları, net (-)	10,11	(29.000.736)	(32.625.939)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	10,11	567.374	2.212.980
Diğer duran varlıklardaki artış (-)	14	4.671.841	(4.744.896)
Tahsil edilen faizler (+)	20	100.831	154.159
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit		(23.660.690)	(35.003.696)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Kısa ve uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)	6	20.524.198	4.806.020
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		20.524.198	4.806.020
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artış / (azalış)		15.894.531	4.747.339
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	2,4	7.836.927	3.089.588
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	2,4	23.731.458	7.836.927

	Dipnot	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle bakiye	15	17.500.000	68.903.846	30.956	1.779.690	(21.719.354)	63.023.185	129.518.323
2007 yılı kar transferi	15	-	-	-	50.233.779	12.789.406	(63.023.185)	-
Sermaye artırımı		142.500.000	(68.903.846)	(30.956)	(50.233.779)	(23.331.419)	-	-
Şerefiye iptali	2,15	-	-	-	-	(3.000.000)	-	(3.000.000)
Dönem karı / (zararı)		-	-	-	-	-	(19.372.299)	(19.372.299)
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bakiye		160.000.000	-	-	1.779.690	(35.261.367)	(19.372.299)	107.146.024
2008 yılı zarar transferi	15	-	-	-	-	(19.372.299)	19.372.299	-
Dönem karı / (zararı)		-	-	-	-	-	(2.193.005)	(2.193.005)
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bakiye	15	160.000.000	-	-	1.779.690	(54.633.666)	(2.193.005)	104.953.019

1. Organizasyon ve Faaliyet Konusu

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

Altunizade Mah. Kuşbakışı Cd. No:35 Üsküdar-İstanbul – Türkiye.

Şirket, Sermaye Piyasası Kuruluna (SPK)'ya kayıtlı olup hisselerinin % 16'sı halka açıktır. 3 Nisan 1998 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'de işlem görmektedir.

Vakko Satış Mağazaları ve Sportif Faaliyetleri Ticaret A.Ş. ile 11 Mayıs 2007 tarihinde birleşme sözleşmesi imzalanmış ve söz konusu birleşme 29 Haziran 2007 tarihinde tescil edilmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Şirket'in mağaza sayısı 35'tir (31 Aralık 2008 – 46).

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	Pay Oranı
Vakko Holding A.Ş.	% 80,70
Diğer *	% 19,30
	%100,00

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

Kategorileri itibariyle dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İdari	869	936
Fabrika	191	178
TOPLAM	1.060	1.114

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

(i) Sunuma İlişkin Temel Esaslar :

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve kanuni defterlerini yürürlükteki ticari ve mali mevzuatı esas alarak tutmaktadır. İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanmıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, 5. Maddesinde SPK'ya tabi işletmelerin Avrupa Birliği (AB) tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayacağı ve bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'nin esas alınacağı hükmü yer almaktadır. Diğer taraftan, aynı Tebliğ'in Geçici 2. Maddesinde, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'nin uygulanacağı ve bu kapsamda benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'nin esas alınacağı belirtilmektedir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(i) Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devam):

Ancak, TMSK henüz AB tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farklarını ilan etmediği için, ilişikteki finansal tablolar, UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup, bu kapsamda, belirlenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS'ler esas alınmıştır. TFRS 1 gereği, karşılaştırmalı finansal tablolar da aynı esaslara göre hazırlanmıştır. İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda açıklandığı üzere, TMS/TFRS'ye uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır.

İlişikteki finansal tablolar, SPK'nın 14-18 Nisan 2008 tarihli ve 2008-16 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, finansal tablo ve bazı dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur. 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan TMS 1'deki değişikliklere uygun olarak bilanço, finansal durum tablosu adıyla ve kar/zarar bölümleri tek bir kapsamlı gelir tablosunda sunulmuştur.

4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre, 1 YTL (Yeni Türk Lirası) = 1 TL (Türk Lirası) olacaktır.

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası (TL) olup, ilişikteki finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur.

Şirket'in Seri: XI/29 nolu Tebliğ'e göre hazırlanan 31 Aralık 2009 tarihli finansal tabloları 16 Şubat 2010 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Şirket'in Yönetim Kurulu ile SPK'nın ara dönem finansal tabloları, Genel Kurul ile SPK'nın yıllık finansal tabloları değiştirme gücü vardır.

Şirket'in Dipnot 5'de detayı sunulan finansal yatırımı, söz konusu şirketin toplam aktif, hasılat ve benzeri finansal tablo büyüklüğü bakımından küçük olması, faaliyet hacminin düşük olması ve Şirket'e fon aktarma gücünün bulunmaması gibi nedenlerden dolayı konsolide edilmemiştir.

(ii) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

TMS 29'a göre, yüksek enflasyon ekonomisinin hakim olduğu bir ülkenin para birimini kullanarak finansal tablolarını hazırlamakta olan kuruluşların bu tablolardaki kalemleri finansal durum tablosu tarihi itibariyle endekslenen birim değerleri ile göstermeleri ve aynı uygulamayı geçmiş dönemlere de yansıtmaları gerekmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Parasal olmayan kalemlere 1 Ocak 2005 tarihinden sonra yapılan girişler nominal değeriyle gösterilmiştir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(iii) Düzeltmeler :

İlişikteki finansal tablolar TMS/TFRS'ye göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir.

- Vadeli çekler, alacak senetleri, alıcılar ve satıcılar için reeskont hesaplanması
- Amortisman ve itfa payı düzeltmesi
- Şüpheli alacak ve dava karşılıkları düzeltmesi
- Kıdem tazminatı düzeltmesi
- Kur farkı düzeltmesi
- Forward işlemleri kur farkı gelir/gider tahakkuku
- Ertelenmiş vergi düzeltmesi
- Kredilerin etkin faiz yöntemiyle iskonto edilmesi
- Şerefiyenin düzeltilmesi
- Sabit kıymet satış karının düzeltilmesi

(iv) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerindeki finansal durum tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar ile 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllara ait kapsamlı gelir, nakit akış ve özkaynak değişim tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Şirket'in 29 Haziran 2007 tarihinde Vakko Satış Mağazaları ve Sportif Faaliyetleri Ticaret A.Ş. ile yasal birleşmesi sonucu oluşan 3.000.000 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili düzeltme geriye yönelik olarak finansal tablolara yansıtılmış olup 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolarda yer alan ilgili hesap kalemleri yeniden düzenlenmiştir (Dipnot 15(c)).

(v) 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.

(vi) Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar :

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

Şirket'in 29 Haziran 2007 tarihi itibariyle Vakko Satış Mağazaları ve Sportif Faaliyetleri Ticaret A.Ş. ile yasal birleşmesi neticesinde oluşan finansal durum tablosunda şerefiye adı altında ayrı bir kalemde gösterilen 3.000.000 TL tutarındaki şerefiye TFRS 3 gereği iptal edilmiş olup, ilgili düzeltme geriye yönelik olarak finansal tablolara yansıtılmış ve buna ilişkin olarak 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolarda yer alan ilgili hesap kalemleri yeniden düzenlenmiştir (Dipnot 15(c)).

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(vii) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları :

Şirket, cari dönemde TMSK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2009 Yılında Yürürlüğe Giren Ancak Şirket'in Finansal Tabloları Üzerinde Etkisi Olmayan Standartlar, Değişiklikler ve Yorumlar:

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2009 ve 1 Temmuz 2009 tarihlerinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi yoktur veya uygulanması tercih edilmemiştir.

- TFRS 2 – "Hisse Bazlı Ödemeler"
- TMS 20 – "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması – Piyasa Faiz Oranlarının Altında Faiz İçeren Devlet Kredileri"
- TFRS Yorum 17 – "Gayrinakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması
- TFRS Yorum 18 – "Müşterilerden Varlık Transferleri"
- TFRS Yorum 9 ve UMS 39 – "Saklı Türev Ürünleri"
- TMS 27 (Revize) – "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- TFRS Yorum 15 – "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"
- TMS 31 – "İş Ortaklıklarındaki Paylar"
- TFRS 1 – "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması"

Şirket yöneticileri, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri:

(a) Finansal Araçlar :

Finansal araçlar aşağıdaki finansal varlık ve borçlardan oluşmaktadır :

i. Nakit ve Nakit Benzerleri

Kasa, bankalar, alınan çekler ve diğer hazır değerler nakit ve nakit benzerlerini oluşturmaktadır.

Kasadaki paralar Türk Lirası ve dövizli bakiyelerden oluşmaktadır. Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değeriyle, dövizli bakiyelerse raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru ile değerlenerek kayıtlarda gösterilmektedir.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(a) Finansal Araçlar (devam):

i. Nakit ve Nakit Benzerleri (devam)

Alınan çeklerin vadesi raporlama 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.

Diğer hazır değerler kredi kartı sliplerinden oluşmaktadır. Kredi kartı slipleri iskonto edilerek gösterilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer

Yabancı para cinsinden hazır değerlerin, finansal durum tablosu tarihindeki geçerli kurlardan Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların gerçeğe uygun 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, gerçeğe uygun 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. Şüpheli ticari alacaklara ilişkin karşılıklar, Şirket yönetimince tahsil edilemeyen alacakların tutarı, alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ve mevcut ekonomik koşullar göz önünde bulundurularak ayrılır.

Gerçeğe Uygun Değer

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

iii. Ticari Borçlar

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

Gerçeğe Uygun Değer

Ticari borçların iskonto edilmiş değerlerinin, borçların gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(a) Finansal Araçlar (devam) :

iv. Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri

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

Gerçeğe Uygun Değer

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

v. İlişkili Taraflar :

İlişkili taraflar; Şirket'i doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden, Şirket ile ortak kontrol altında bulunan, Şirket üzerinde önemli etkileri bulunan, tüzel veya gerçek kişiler ile, Şirket'in bağlı ortaklığı, iştiraki veya Şirket'in ortak girişimci olduğu iş ortaklığındaki diğer ortaklardır. Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personeli, yukarıda tanımlanan tarafların herhangi bir yakın aile üyesi, ve Şirket ya da Şirket ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarını temsil eden taraflar da, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır.

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

(b) Stoklar :

Stokların değerlenmesinde elde etme maliyeti ve net gerçekleşebilir değerin düşük olanı esas alınmaktadır.

Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış giderleri toplamının düşülmesiyle elde edilen tutardır.

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(c) Finansal Yatırımlar :

Şirket, finansal yatırımlarını satılmaya hazır finansal yatırımlar olarak sınıflandırmıştır.

Satılmaya hazır finansal yatırımlar, işletme kaynaklı krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak ve alım-satım amaçlı finansal yatırımlar dışında kalan finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal yatırımlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç (gerçeğe uygun) değerle değerlenmiştir. Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak toplam oy haklarının %20'nin altında olduğu veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı veya finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, maliyet bedelleri üzerinden, varsa, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Finansal yatırımların borsa rayici olmayıp, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle endekslenen birim değerleriyle gösterilmiştir.

(d) Maddi Duran Varlıklar :

Maddi duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş amortismanların ve, eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi duran varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle endekslenerek finansal durum tablosu tarihindeki Türk Lirası'nın alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımlar nominal değerleriyle gösterilmiştir. Maddi duran varlıklar için amortisman, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımların nominal değerleri üzerinden varlıkların tahmini faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Varlıkların tahmini faydalı ömürlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Binalar	40 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	2 - 24 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	4 - 5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2 - 50 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	50 yıl

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar :

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet bedellerinden birikmiş itfa paylarının ve, eğer varsa, değer düşüklüğünün indirilmesi suretiyle gösterilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıkların 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle endekslenerek finansal durum tablosu tarihindeki alım gücüne getirilmesinde aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımlar nominal değerleriyle gösterilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş tutarları ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonraki alımların nominal değerleri üzerinden, aşağıda belirtilen sürelerde faydalı ömürlerine göre itfa edilmişlerdir:

Haklar	3 -15 yıl
Özel Maliyetler	2 - 20 yıl

(f) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar :

Finansal durum tablosunda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve yükümlülükler raporlama tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri kapsamlı gelir tablolarına dahil edilmektedir.

(g) Varlıkların Değer Düşüklüğü :

Bir varlığın defter değeri geri kazanılabilir tutarından fazla olduğunda, değer düşüklüğü karşılığı ayırmak suretiyle, varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarına indirilir ve karşılık kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Diğer taraftan; nakit üreten varlıkların geri kazanılabilir tutarı, varlığın gerçeğe uygun değerinden satış gideri çıkarılarak bulunan değeri ile kullanım değerinden büyük olanıdır. Bahse konu varlıkların kullanım değeri, varlıktan elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Kullanım değeri hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değerini ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

(h) Borçlanma Maliyetleri :

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikli varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(i) Ertelenmiş Vergiler:

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük metodu kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal tablolardaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin TMS/TFRS ile vergi kanunlarına göre değişik finansal tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(j) Vergiler:

Türk Vergi mevzuatına göre, kanuni veya iş merkezleri Türkiye'de bulunan kurumlar, kurumlar vergisine tabidir.

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

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. İstisna kaynaklı olsun olmasın tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef gerçek kişi ve kurumlara ve vergiden muaf olan kurumlara nakit olarak dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca %15 oranında gelir vergisi stopajı hesaplanmaktadır. Bununla birlikte kar dağıtımının 1998 ve öncesi karlar ile 1999, 2000, 2001 ve 2002 yıllarına ait istisna kaynaklı karlardan veya üzerinden %19,8 stopaj yapılmış yatırım indirimlerine tekabül eden karlardan yapılması durumunda gelir vergisi stopajı doğmaz. Cari yıl ve geçmiş yıl karlarının sermayeye ilavesi suretiyle yapılan kar dağıtımlarında da gelir vergisi stopajı hesaplanmaz. Diğer yandan tam mükellef kurumlara yapılan kar dağıtımlarında da stopaj yapılmaz.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %20 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, 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. 2009 ve 2008 hesap dönemlerinde de ÜFE'de %100 ve % 10 şartları birlikte gerçekleşmediği için enflasyon düzeltmesi uygulaması yapılmamıştır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle vergi matrahı oluşmadığından vergi karşılığı ayrılmamıştır.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(k) Çalışanlara Sağlanan Faydalar:

İş Kanunu'na göre, Şirket, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. Maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın 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 2009 tarihi itibariyle her hizmet yılı için 2.365,16 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2008 – 2.173,19 TL).

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında kıdem tazminatı yükümlülüğünü Türkiye Muhasebe Standardı 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"da belirtilen finansal tablolara alma ve değerleme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu standartta 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 finansal 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 2009 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer; Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen %11'in (31 Aralık 2008 - %12), öngörülen enflasyon oranı % 4,8'e (31 Aralık 2008 - %5,4) oranlaması suretiyle hesaplanan yıllık % 5,92 (31 Aralık 2008 - %6,26) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%5,92	%6,26
Geçmiş yıllarda kıdem tazminatına hak kazanan çalışanların toplam çalışanlara oranı	% 100	% 100

(l) 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.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(l) Gelir ve Giderler (devam):

Mal satışına ilişkin hasılat, malların sahipliğinden doğan risk ve getirilerin önemli ölçüde alıcıya devredilmiş olması, mallar üzerinde sahiplikten kaynaklanan yönetimsel veya fiili kontrolün olmaması, hasılat tutarının güvenilir şekilde ölçülebilmesi, hasılattan doğacak ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması ve hasılata ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek maliyetin güvenilir biçimde ölçülebiliyor olması durumunda gelir olarak kaydedilmektedir.

Faiz gelirleri, etkin faiz oranı üzerinden hesaplanarak tahakkuk ettirilir.

Gayrimenkuller ile ilgili kira geliri/gideri faaliyet kiralamaları ile ilgili olup, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yönteme göre muhasebeleştirilir.

(m) 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.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlardan ve özkaynak enflasyon düzeltme farklarından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini arttırabilirler. Hisse başına kazanç / (zarar) hesaplanırken, bu bedelsiz hisseler çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç / (zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse senedi ortalaması, bedelsiz hisseler açısından geriye dönük olarak uygulanmak suretiyle elde edilir.

(n) Muhasebe Tahminleri :

Finansal tabloların TMS/TFRS'ye göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, raporlama tarihi itibariyle finansal tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin finansal durum tablosu değerini, finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

(o) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar:

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

(p) Koşullu Varlık 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 varlık ve yükümlülükler finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devam)

(viii) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve Değerlendirme Yöntemleri (devam):

(r) Bölümlere Göre Raporlama:

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı, farklı coğrafi bölge ve işletmenin hasılatının yüzde 10'unu aşan tek bir işletme dışı müşteri ile yapılan işlem sonucu elde edilmiş hasılat bulunmamaktadır.

3. İşletme Birleşmeleri

Şirket, Vakko Satış Mağazaları ve Sportif Faaliyetleri Ticaret A.Ş. ile adı geçen şirketin tüm aktif ve pasifini kül halinde devralması suretiyle birleşmiş olup birleşme işlemi 29 Haziran 2007 tarihinde tescil edilmiştir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	62.263	57.763
Banka (Dipnot 25 (i))	2.791.287	7.174.542
- vadeli döviz mevduat*	-	6.050.124
- vadesiz TL mevduat	1.183.081	930.422
- vadesiz döviz mevduat	1.608.206	193.996
Alınan çekler	220.000	39.738
Diğer hazır değerler, net**	20.657.908	564.884
Toplam	23.731.458	7.836.927

* 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle vadeli banka mevduatlarının faiz oranları; ABD Doları cinsinden olan vadeli mevduat için % 5,5 'dir. Vadeli banka mevduatlarının vadeleri 30.01.2009'dur.

** Diğer hazır değerler 3 aydan kısa vadeli kredi kartı slip alacaklarını içermekte olup iskonto edilerek gösterilmiştir.

Kasa, alınan çekler ve diğer hazır değerlere ait bakiyeler toplamı Dipnot 25 (i)'de yer alan Kredi Riski Tablosunda "Diğer" olarak belirtilmiştir.

5. Finansal Yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırım bulunmayıp, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	İştirak Oranı	Tutar	İştirak Oranı	Tutar
İştirakler;				
Vakko GmbH*	% 19,8	933.502	% 33	933.502

* 27 Nisan 2009 tarihinde gerçekleşen Vakko GmbH'ın sermaye artırımına iştirak edilmediğinden Şirket'in iştirak oranı % 19,8'e düşmüştür.

6. Finansal Borçlar

Finansal borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli banka kredileri	19.917.707	9.268.754
Uzun vadeli kredilerin anapara taksitleri ve faizleri	11.157.424	8.664.580
Kısa vadeli krediler toplamı	31.075.131	17.933.334
Uzun vadeli krediler *	25.941.362	18.411.320
Toplam (Dipnot 25(ii))	57.016.493	36.344.654

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ABD Doları banka kredilerinin faiz oranları %5,6 ile %7,95 arasında olup, Euro cinsinden kredilerin faiz oranları %4,3; TL kredilerin ise %7,5 ile %17,2 arasındadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ABD Doları banka kredilerinin faiz oranları % 4,85 ile % 6,72 arasında olup, Euro cinsinden kredilerin faiz oranları % 5,16, TL kredilerin ise % 12,43 ile % 27 arasındadır.

* Uzun vadeli kredilerin vadeleri 2011-2014 yılları arasındadır.

7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Alıcılar	15.941.167	19.293.526
Alacak senetleri ve vadeli çekler	9.055.687	9.622.423
Alacak reeskontu (-)	(470.713)	(1.105.293)
Şüpheli ticari alacaklar	1.608.192	1.153.549
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1.608.192)	(1.153.549)
Diğer ticari alacaklar toplamı (Dipnot 25 (i))	24.526.141	27.810.656
İlişkili taraflardan alacaklar	3.149.582	3.414.401
İlişkili taraflardan alacaklar reeskontu	(52.715)	(91.855)
İlişkili taraflardan alacaklar toplamı (Dipnot 24 ve 25 (i))	3.096.867	3.322.546
Toplam ticari alacaklar	27.623.008	31.133.202

7. Ticari Alacak ve Borçlar (devam)

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı şüpheli ticari alacaklar karşılığı	1.153.549	884.594
Tahsilatlar ve kapananlar	(113.371)	(3.422)
Dönem içinde ayrılan karşılık (Dipnot 17)	568.014	272.377
Dönem sonu şüpheli ticari alacaklar karşılığı	1.608.192	1.153.549

Ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Satıcılar	19.633.148	14.074.782
Borç reeskontu (-)	(215.302)	(408.459)
Diğer ticari borçlar toplamı	19.417.846	13.666.323
İlişkili taraflara borçlar	-	63.897
İlişkili taraflara borçlar reeskontu	-	(2.400)
İlişkili taraflara borçlar toplamı (Dipnot 24)	-	61.497
Genel Toplam (Dipnot 25(ii))	19.417.846	13.727.820

8. Diğer Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen depozito ve teminatlar	117.193	119.611
Personelden alacaklar	267.062	222.445
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 24 ve 25(i))	1.106	7.537.225
Toplam	385.361	7.879.281

8. Diğer Alacak ve Borçlar (devam)

Diğer borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	1.243.347	1.391.197
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	837.527	830.485
Personele borçlar	-	186.159
Diğer çeşitli borçlar	-	92.710
Ortaklara borçlar (Dipnot 24)	71	71
Toplam (Dipnot 25(ii))	2.080.945	2.500.622

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle uzun vadeli diğer borçlar 791.493 TL'dir (31 Aralık 2008: 794.962 TL) (Dipnot 25(ii)).

9. Stoklar

Stoklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İlk madde ve malzeme	6.060.314	6.077.635
Yarı mamuller	2.026.402	2.649.874
Mamuller	7.957.206	7.654.522
Emtia	23.943.235	23.947.064
Toplam	39.987.157	40.329.095

10. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet	Arazi ve Arsalar	Binalar	Makine, cihaz ve tesisler	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle	6.090.000	6.737.878	16.790.558	2.543.608	12.657.689	-	13.304.592	58.124.325
İlaveler	-	4.330.954	2.604.780	111.102	3.523.155	1.405.515	18.985.501	30.961.007
Transfer	-	11.911.405	2.704.267	20.325	1.890.414	-	(15.804.789)	721.622
Çıkış	-	(17.139)	(9.481.969)	(127.723)	(4.017.557)	-	(1.252.628)	(14.897.016
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	6.090.000	22.963.098	12.617.636	2.547.312	14.053.701	1.405.515	15.232.676	74.909.938
İlaveler	8.040.000	80.000	774.013	-	1.078.975	345.356	18.700.950	29.019.294
Transfer	-	-	-	-	340.170	-	(2.120.355)	(1.780.185
Çıkış	-	-	(3.597)	(1.033.886)	(136.489)	-	(273.188)	(1.447.160
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	14.130.000	23.043.098	13.388.052	1.513.426	15.336.357	1.750.871	31.540.083	100.701.887

Birikmiş Amortismanlar	Arazi ve Arsalar	Binalar	Makine, cihaz ve tesisler	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle	-	255.863	16.529.003	1.409.205	10.240.776	-	-	28.434.847
Cari dönem ayrılan	-	343.954	260.948	386.212	1.159.224	3.272	-	2.153.610
Transfer	-	-	-	-	184.342	-	-	184.342
Çıkış	-	(36)	(9.467.427)	(48.280)	(3.803.451)	-	-	(13.319.194
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	-	599.781	7.322.524	1.747.137	7.780.891	3.272	-	17.453.605
Cari dönem ayrılan (Dipnot 18)	-	574.419	596.941	262.050	1.314.810	33.866	-	2.782.086
Çıkış	-	-	(3.597)	(801.700)	(72.692)	-	-	(877.989
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	-	1.174.200	7.915.868	1.207.487	9.023.009	37.138	-	19.357.702
Net Değer								
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	6.090.000	22.363.317	5.295.112	800.175	6.272.810	1.402.243	15.232.676	57.456.333
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	14.130.000	21.868.898	5.472.184	305.939	6.313.348	1.713.733	31.540.083	81.344.185

11. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

Maliyet

	Haklar	Özel Maliyet	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle	135.063	19.541.634	19.676.697
İlaveler	4.978	1.659.954	1.664.932
Transfer	33.128	(754.750)	(721.622)
Çıkış	(72.929)	(872.476)	(945.405)
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	100.240	19.574.362	19.674.602
İlaveler	93.449	665.037	758.486
Transfer	-	1.780.185	1.780.185
Çıkış	-	(2.143.842)	(2.143.842)
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	193.689	19.875.742	20.069.431

Birikmiş İtfa Payları

	Haklar	Özel Maliyet	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle	123.152	10.084.911	10.208.063
Cari dönem ayrılan	9.986	2.188.379	2.198.365
Transfer	-	(184.342)	(184.342)
Çıkış	(72.929)	(368.838)	(441.767)
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	60.209	11.720.110	11.780.319
Cari dönem ayrılan (Dipnot 18)	12.227	1.779.315	1.791.542
Çıkış	-	(1.639.982)	(1.639.982)
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	72.436	11.859.443	11.931.879

Net Değer

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	40.031	7.854.252	7.894.283
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle	121.253	8.016.299	8.137.552

12. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Şirket'ın teminat/rehin/ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir (TL):

Şirket tarafından verilen TRİ'ler;

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	8.076.299	2.973.174
B. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.193.360	-
ii. Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	50.272	50.272
iii. B Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
Toplam	10.319.931	3.023.446

Şirket'in vermiş olduğu TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle %9,8'dir (31 Aralık 2008 - %2,8).

b) Kısa vadeli ticari alacaklar için alınmış teminat senet ve çekleri, kefaletler, alınan teminat mektupları ve ipotekler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Teminat senetleri ve çekleri	5.097.904	6.181.434
Kefaletler *	24.149.959	28.960.829
Teminat mektupları	5.862.355	7.449.830
İpotekler	7.630.700	7.630.700
Toplam	42.740.918	50.222.793

* Şirket'in kullandığı banka kredilerine ilişkin olarak Vakko Holding A.Ş.'den alınan kefalet tutarıdır.

c) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Şirket'in kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları 1.608.192 TL'dir (31 Aralık 2008 – 1.153.549 TL).

d) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in kısa vadeli borç ve gider karşılıkları aşağıdaki gibidir (TL) :

Diğer borç ve gider karşılıkları ;

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dava karşılıkları	166.372	5.100

13. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülükler kıdem tazminatı karşılıklarından ibaret olup aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	6.482.373	6.502.963
Cari dönem etkisi,net (Dipnot 17)	404.126	-
Cari dönemde konusu kalmayan kıdem tazminat karşılıkları (Dipnot 19)	-	(20.590)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	6.886.499	6.482.373

14. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen sipariş avansları	2.240.943	2.524.720
Gelecek aylara ait giderler	1.246.625	668.975
Peşin ödenen vergi ve fonlar	15.263	23.584
Forward kur geliri tahakkuku (Dipnot 26)	177.761	-
Verilen hizmet alım avansları	108.427	140.719
İade edilecek KDV	1.895.780	-
Devreden KDV	7.678.987	8.930.228
İndirilecek KDV	25.015	22.256
İş avansları	38.275	43.045
Diğer çeşitli alacaklar	480	19.185
Toplam	13.427.556	12.372.712

Diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen avanslar	19.923	4.691.764

Diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Alınan sipariş avansları	3.021.194	2.767.230
Kira tahakkukları	152.543	119.575
Ödenecek elektrik gideri	28.843	50.652
Gelecek aylara ait gelirler	1.445.185	1.122.716
Özel tüketim vergisi	26.763	35.016
Diğer	1.500	-
Toplam	4.676.028	4.095.189

15. Özkaynaklar

a) Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in sermayesi aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakko Holding A.Ş.	% 80,70	129.123.198	% 80,70	129.123.198
Diğer *	% 19,30	30.876.802	% 19,30	30.876.802
Toplam sermaye	%100,00	160.000.000	%100,00	160.000.000

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

Şirket'in ödenmiş sermayesi toplamı 160.000.000 TL olup, 1 Kr nominal değerli 16.000.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2008 – 160.000.000 TL).

Şirket'in sermayesi, 29 Nisan 2008 tarihli Olağan Genel Kurul kararı ile 17.500.000 TL'den 105.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Yapılan 87.500.000 TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımının 85.332.241 TL tutarındaki kısmı enflasyon düzeltme farklarından, 30.956 TL tutarındaki kısmı hisse senedi ihraç primlerinden ve 2.136.803 TL tutarındaki kısmı ise olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır. 26 Ağustos 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile Şirket'in ödenmiş sermayesi 105.000.000 TL' den 160.000.000 TL' ye çıkarılmıştır. Yapılan 55.500.000 TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımının 50.233.779 TL' si Gayrimenkul Satış Karlarından (Dipnot 20) 4.766.221 TL' si fevkalade yedek akçelerden karşılanmıştır. Şirket'in sermaye artışlarında kullandığı iç kaynak tutarları, yasal kayıtlarında yer alan iç kaynak tutarları olup SPK' nın muhasebe standartları uyarınca bulunan iç kaynak tutarları ile de aynıdır.

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, yasal yedeklerden oluşmakta olup aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yasal yedekler	1.779.690	1.779.690

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.

15. Özkaynaklar (devam)

c) Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

Geçmiş yıllar kar/(zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Geçmiş yıl zararı	(58.941.687)	(39.569.388)
Olağanüstü yedekler	709.105	709.105
Birleşme dolayısıyla oluşan şerefiyenin iptali (Dipnot 2(iv) ve 2(vi))	-	(3.000.000)
Birleşme etkisi, net	3.598.916	6.598.916
Toplam	(54.633.666)	(35.261.367)

Seri: XI, No:29 sayılı Tebliğ uyarınca "Ödenmiş Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primleri, ve Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" kalemleri yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmekte olup, TMS/TFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerde ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kar/zararıyla ilişkilendirilmiştir. Yine bu Tebliğ uyarınca, net dönem karı dışındaki birikmiş kar/zararlar, özleri itibariyle birikmiş kar/zarar niteliğinde olan olağanüstü yedekler ile birlikte "Geçmiş Yıllar Kar/Zararları" kaleminde gösterilmiştir.

Geçmiş yıl kar/zararlarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı geçmiş yıllar kar / (zararları)	(35.261.367)	(21.719.354)
2007 yılı karının transferi	-	63.023.185
Şerefiye iptali	-	(3.000.000)
Gayrimenkul satış karının kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transferi	-	(50.233.779)
Bedelsiz sermaye artırımı	-	(23.331.419)
2008 yılı zararının transferi	(19.372.299)	-
	(54.633.666)	(35.261.367)

Emisyon primi, yasal ve olağanüstü yedeklerin endekslenmesi sonucu oluşan öz kaynak enflasyon düzeltmesi farkları dönemler itibariyle aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009		
	Tarihi Değeri	Endekslenmiş Değeri	Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Yasal yedekler	1.779.690	1.779.690	-

	31 Aralık 2008		
	Tarihi Değeri	Endekslenmiş Değeri	Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Yasal yedekler	1.779.690	1.779.690	-

Enflasyon düzeltme farkları bedelsiz sermaye artırımı ve zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ayrıca, üzerinde kar dağıtımını engelleyici herhangi bir kayıt bulunmayan yedek kalemlerinden kaynaklanan enflasyon düzeltme farkları kar dağıtımında kullanılabilecektir.

16. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yurtiçi satışlar	222.963.461	240.708.707
Yurtdışı satışlar	4.186.768	4.424.234
Diğer satışlar	663.578	5.055.756
Satıştan iadeler (-)	(35.294.801)	(40.322.153)
Satış iskontoları (-)	(19.235.491)	(14.720.729)
Toplam	173.283.515	195.145.815

Satışların maliyeti aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Satılan mal ve mamüllerin maliyeti	83.425.906	96.166.644
Diğer satışların maliyeti	1.121.935	2.026.819
Satılan hizmet maliyeti	2.574.787	3.309.365
Toplam	87.122.628	101.502.828

17. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ile Genel Yönetim Giderleri

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Pazarlama ve satış ve dağıtım giderleri	65.562.039	75.895.701
Genel yönetim giderleri	21.789.699	26.695.163
Toplam	87.351.738	102.590.864

17. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ile Genel Yönetim Giderleri (devam)

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Reklam ilan giderleri	6.343.472	8.952.956
Personel giderleri (Dipnot 18)	32.902.632	37.351.261
Ofis giderleri	2.542.771	3.296.563
Kanunen kabul edilmeyen giderler	196.766	133.482
Yurtdışı seyahat giderleri	495.063	637.267
Danışmanlık giderleri	280.026	402.583
Amortisman giderleri (Dipnot 18)	2.571.018	2.992.507
Sarf malzemeleri giderleri	1.993.275	2.569.286
Kira giderleri	12.556.322	14.765.305
Kargo giderleri	235.612	1.152.794
Kırtasiye giderleri	468.028	584.524
Elektrik giderleri	1.275.859	1.137.490
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	1.253.743	1.484.707
Diğer	2.447.452	434.976
Toplam	65.562.039	75.895.701

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Personel giderleri	9.326.351	11.461.868
Ofis giderleri	4.235.720	4.102.847
Kanunen kabul edilmeyen giderler	1.259.432	510.806
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 13 ve 18)	404.126	-
Amortisman giderleri (Dipnot 18)	1.506.584	1.146.631
Kargo giderleri	56.256	266.187
Sarf malzemeleri giderleri	170.253	390.473
Şüpheli ticari alacak karşılığı gideri (Dipnot 7)	568.014	272.377
Yurtdışı seyahat giderleri	293.858	303.203
Kira giderleri	293.807	1.675.787
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	211.603	581.010
Elektrik giderleri	353.991	442.011
Reklam giderleri	671.724	440.775
Danışmanlık giderleri	404.585	1.721.138
Güvenlik hizmetleri giderleri	817.038	805.278
Bağış, hibe ve teberrular	11.194	1.326.704
Dava karşılıkları	166.372	-
Diğer	1.038.791	1.248.068
Toplam	21.789.699	26.695.163

18. Niteliklerine Göre Giderler

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Genel üretim giderleri	496.026	212.837
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 17)	2.571.018	2.992.507
Genel yönetim giderleri (Dipnot 17)	1.506.584	1.146.631
Toplam	4.573.628	4.351.975
Maddi duran varlık amortismanı (Dipnot 10)	2.782.086	2.337.952
Maddi olmayan duran varlık itfa payı (Dipnot 11)	1.791.542	2.014.023
Toplam	4.573.628	4.351.975

Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Üretim maliyeti	6.388.466	6.202.910
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Dipnot 17)	32.902.632	37.351.261
Genel yönetim gideri	9.730.477	11.461.868
Çalışmayan kısım gideri (Dipnot 19)	227.201	1.075.705
Toplam	49.248.776	56.091.744
Normal ücret giderleri	38.456.040	43.723.998
Sosyal sigortalara ilişkin işveren hissesi giderleri	5.512.555	6.077.985
Yemek ve ulaşım giderleri	4.407.244	4.644.941
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 17)	404.126	-
Sağlık ve eğitim giderleri	468.811	1.644.820
Toplam	49.248.776	56.091.744

19. Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Konusu kalmayan kıdem tazminatı karşılıkları (Dipnot 13)	-	20.590
Konusu kalmayan şüpheli alacak ve dava karşılıkları	93.872	3.422
Alış iskontoları geliri	369.997	259.163
Kira geliri	2.786.507	729.114
Sabit kıymet satış kârı	271.387	131.520
Diğer gelir ve kârlar	2.982.921	1.335.379
Toplam	6.504.684	2.479.188

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Çalışmayan kısım giderleri ve zararları (Dipnot 18)	227.201	1.075.705
Diğer giderler ve zararlar	-	5.611
Toplam	227.201	1.081.316

20. Finansal Gelirler

Finansal gelirler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kambiyo karları	3.111.244	13.479.821
Forward geliri (Dipnot 26)	177.761	-
Reeskont faiz gelirleri	1.412.450	3.021.149
Faiz ve diğer temettü gelirleri	100.831	154.159
Toplam	4.802.286	16.655.129

21. Finansal Giderler

Finansal giderler aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kambiyo zararları	1.256.420	6.132.434
Reeskont faiz giderleri	1.065.583	1.646.058
Kısa vadeli borçlanma giderleri	3.858.849	7.819.581
Uzun vadeli borçlanma giderleri	5.736.294	12.331.130
Toplam	11.917.146	27.929.203

22. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

a) Kurumlar Vergisi

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (2008-%20). 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.

Kapsamlı gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Cari dönem Kurumlar Vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi gideri	(164.777)	(548.220)
Toplam vergi (gideri)/geliri	(164.777)	(548.220)

Cari dönem kurumlar vergisi hesaplaması aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008
Ticari bilanço karı / (zararı)	(3.084.559)	(21.721.233)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	2.230.392	1.181.910
Diğer İndirimler	(385.450)	(563.886)
Zarar mahsubu	-	-
Ara toplam	(1.239.617)	(21.103.209)
Vergi oranı (%)	20	20
Vergi karşılığı	-	-

22. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devam)

b) Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri ve giderleri ile ertelenmiş vergi hesaplamalarına temel teşkil eden geçici farklar aşağıdaki gibidir (TL):

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Alıcılar reeskontu düzeltme kaydı	619.999	1.173.924	124.000	234.785
Dava karşılığı ve diğer karşılıklar	20.143	-	4.029	-
Şüpheli alacak karşılığı kaydı	51.521	-	10.304	-
Kıdem tazminatı karşılığı kaydı	6.886.499	6.482.373	1.377.300	1.296.475
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7.578.162	7.656.297	1.515.633	1.531.260
Borçlar reeskontu düzeltme kaydı	(215.302)	(410.859)	(43.060)	(82.172)
Kur farkı kaydı	(118.670)	(303.209)	(23.734)	(60.642)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahlarındaki net fark	(5.106.660)	(4.374.270)	(1.021.333)	(874.854)
Forward kur geliri tahakkuk kaydı	(177.761)	-	(35.552)	-
Kredilerin iskonto edilmesi kaydı	(202.965)	12.732	(40.593)	2.546
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(5.821.358)	(5.075.606)	(1.164.272)	(1.015.122)
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), Net	1.756.804	2.580.691	351.361	516.138

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri) :		
Ertelenmiş vergi varlığı (net)	351.361	516.138
Önceki dönem ertelenmiş vergi (yükümlülüğünün) / varlığının iptali	(516.138)	(1.064.358)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(164.777)	(548.220)

Şirket'in geçmiş yıllardan devreden ve kullanılmayan mali zararları aşağıdaki gibidir (TL):

Yıl	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
2008	21.103.209	-

23. Hisse Başına Kazanç / (Zarar)

Hisse başına kazanç / (zarar) aşağıdaki gibi hesaplanmıştır (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönem başındaki ağırlıklı ortalama adi hisse adedi *	160.000.000	17.500.000
Bedelsiz sermaye artırımı dolayısıyla artan adi hisse senedi adedi *	-	142.500.000
Raporlama tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş ağırlıklı ortalama adi hisse senedi adedi *	160.000.000	160.000.000
Net kar /(zarar) (TL)	(2.193.005)	(19.372.299)
- Hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	(0,01)	(1,11)
- Seyreltilmiş hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	(0,01)	(0,12)

* 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle yasal kayıtlarda ve ilişikteki finansal tablolarda, cari dönem ve geçmiş yıllarda oluşan zararlar sebebiyle Şirket'in kar dağıtımına konu edilebilecek kaynağı bulunmamaktadır.

24. İlişkili Taraf Açıklamaları

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vakko GmbH	215.394	1.614.007
Vakko Hediyelik Eşya İç ve Dış Tic.A.Ş.	1.009.191	1.800.394
Espas Turizm ve Organizasyon Hizmetleri Tic. A.Ş.	1.261.455	-
Vakko İletişim ve Reklam Tic. A.Ş.	64.390	-
Vakkorama Radyo ve Reklam Yayıncılık A.Ş.	599.152	-
Alacak reeskontu	(52.715)	(91.855)
Toplam (Dipnot 7)	3.096.867	3.322.546

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vakko Holding A.Ş. (Dipnot 8)*	1.106	7.537.225

* Önceki dönemlerde Vakko Holding A.Ş. tarafından alınan borç ve bu borcun vade farklarından oluşmaktadır.

24. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

c) İlişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Espas Turizm ve Organizasyon Hizmetleri Tic.A.Ş.	-	63.897)
Borç reeskontu	-	(2.400)
Toplam (Dipnot 7)	-	61.497

d) İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Diğer* (Dipnot 8)	71	71

* Ödenecek temettülerden oluşmaktadır.

e) İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir (TL) :

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vakko GmbH	310.240	(444.608)*
Vakko Hediyelik Eşya İç ve Dış Tic. A.Ş.	1.346.222	1.966.926
Vakko İletişim ve Reklam Tic.A.Ş.	87.181	-
Vakkorama Radyo Reklam ve Yayıncılık A.Ş.	10.673	-
Espas Turizm ve Organizasyon Hizmetleri Tic.A.Ş.	4.194.403	2.895.233
Toplam	5.948.719	4.417.551

* Satış ve iadelerin netinden oluşmaktadır.

24. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

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

(a) Alınan;

	31 Aralık 2009					31 Aralık 2008					
	Sabit Kıymet Alımı	Hizmet	Kira	Vade Farkı	İskonto	Sabit Kıymet Alımı	Hizmet	Kira	Vade farkı	İskonto	Diğer
Vakko Holding A.Ş.	-	4.200	12.000	653.131	-	-	-	10.900	1.321.455	-	-
Güç Radyo Reklam Yay. Tic. A.Ş.	141.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vakko Hediyelik Eşya İç ve Dış Tic.A.Ş.	-	13.833	106.093	-	1.348	-	40.390	225.892	-	271	-
Espas Turizm ve Organizasyon Hizmetleri Tic. A.Ş.	120.400	168.882	948.732	-	-	196.815	44.537	652.190	-	11.000	50
Vakko İletişim ve Reklam Tic. A.Ş.	-	251.625	470.290	-	-	55.085	1.128.818	300.488	-	14.326	-
Vakkorama Radyo Reklam ve Yayıncılık A.Ş.	-	394.170	15.618	-	-	-	340.269	42.183	-	-	-
	261.984	832.710	1.552.733	653.131	1.348	251.900	1.554.014	1.231.653	1.321.455	25.597	50

(b) Ödenen;

	31 Aralık 2009				31 Aralık 2008			
	Sabit Kıymet Alımı	Hizmet	İskonto	Kira	Hizmet	Danışmanlık	İskonto	Kira
Ataköy FM İletişim Hizmetleri San.ve Tic. A.Ş.	1.273	-	-	-	-	-	-	-
Vakko Holding A.Ş.	8.011.385	90.000	-	-	-	1.080.000	-	-
Vakko Hediyelik Eşya İç ve Dış Tic.A.Ş.	-	16.353	237.784	19.891	246	-	139	-
Vakko İletişim ve Reklamcılık Tic. A.Ş.	173.739	792.277	18.287	-	676.510	2.852	-	11.189
Espas Turizm ve Org. Hiz. Tic.	-	5.636	12.944	-	804	-	92.022	4.255
Vakkorama Radyo Reklam ve Yayıncılık A.Ş.	-	1.485	-	-	6.065	-	-	-
Vakko GMBH	-	-	-	-	-	-	84.099	-
Maksimum Radyo TV Yay. Rekl. ve Tanıtım A.Ş.	-	1.310	-	-	-	-	-	-
	8.186.397	907.061	269.015	19.891	683.625	1.082.852	176.260	15.444

24. İlişkili Taraf Açıklamaları (devam)

g) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Yürütme Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri kısa vadeli menfaatlerin toplam tutarı 3.915.130 TL'dir (31 Aralık 2008 – 4.762.371 TL).

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket'in Yönetim kurulu, risk yönetimine ilişkin çalışmaları Denetimden Sorumlu Komite aracılığı ile denetlemektedir. Ayrıca, Şirket'in İç Denetim Yöneticiliği pozisyonu bulunmaktadır.

İç Denetim Yöneticiliği doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapmaktadır. İç denetim birimi Şirket prosedürleri ile işlemlerin uygunluğunu denetlemekte ve faaliyetlerin daha verimli hale getirilmesi çalışmalarını yürütmektedir.

i. Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirmeme 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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler yer almaktadır (TL):

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2009	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Diğer*
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)** (Dipnot 4,7 ve 8)	3.096.867	24.526.141	1.106	384.255	2.791.287	20.940.171
- Azami riskin teminat ve ipotek ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.590.959	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dipnot 4,7 ve 8)	3.096.867	24.526.141	1.106	384.255	2.791.287	20.940.171
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat ve ipotek ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 7)	-	1.608.192	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.608.192)	-	-	-	-

* Nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan kasa, alınan çekler ve diğer hazır değerler toplamından oluşmaktadır.

** Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

i. Kredi Riski (devam)

Aşağıdaki tabloda Şirket'in alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler yer almaktadır (TL):

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2008	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Diğer*
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)** (Dipnot 4,7 ve 8)	3.322.546	27.810.656	7.537.225	342.056	7.174.542	662.385
- Azami riskin teminat ve ipotek ile güvence altına alınmış kısmı	-	21.261.964	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dipnot 4,7 ve 8)	3.322.546	27.810.656	7.537.225	342.056	7.174.542	662.385
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat ve ipotek ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 7)	-	1.153.549	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.153.549)	-	-	-	-

* Nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan kasa, alınan çekler ve diğer hazır değerler toplamından oluşmaktadır.

** Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

ii. Likidite Riski

Şirket'in, kısa vadeli borçlarının, likit varlıklarının (dönen varlıklar-stoklar) üzerinde olan kısımları, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 7.751.061 TL ve 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 20.960.057 TL'dir. Likidite riskine karşı olarak Şirket, kısa vadeli kredilerin büyük kısmını 5 yıla varan uzun vadelere yaymıştır. Bu sayede, gelecekteki nakit akımları sayesinde kredilerin geri ödemeleri planlanmıştır. Şirket, kısa vadeli nakit ihtiyaçları için kullanabileceği krediler hariç olmak üzere, alacağı kredileri taksitli ve uzun vadeli kullanma gibi bir politikayı sürdürmektedir. Bu sayede kısa vadeli yükümlülüklerin uzun vadeye yayılması ile Şirket'in cari oranının yükseltilmesi sağlanmaktadır.

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

ii. Likidite Riski (devam)

Şirket performansını arttırmak adına 2009 yılı Mayıs ayı sonunda önemli bir politika değişikliği gerçekleşmiştir. Satışlarda büyük yoğunluğa sahip taksitli kredi kartlı satışlarının finansmanına ilişkin yöntem; bankaların erken ödeme komisyonlarından, düşük maliyetli fonlama imkanlarının artması neticesinde değiştirilmiştir. Buna göre, yakın zamandaki hesap dönemlerinde kullanılan kredi kartı satışlarının iskonto ettirilmesi yönteminden vazgeçilmiş ve daha düşük maliyetli fonlama araçları ile satışlar finanse edilmiştir. Buna ilişkin olarak Şirket'in finansal durum tablosunda kısa vadeli kredilerde görülen artışa karşılık alıcılarda da artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in, kredi kartından alacakları kadar kullandığı bu düşük maliyetli finansman yöntemi sayesinde finansman giderleri önemli ölçüde sınırlandırılmıştır.

31 Aralık 2009 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	57.807.986	65.128.505	23.657.527	11.303.017	30.167.961	-
Banka kredileri (Dipnot 6)	57.016.493	64.337.012	23.657.527	11.303.017	29.376.468	-
Diğer borçlar (Dipnot 8)	791.493	791.493	-	-	791.493	-

Beklenen 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	21.498.791	21.714.093	21.714.093	-	-	-
Ticari borçlar (Dipnot 7)	19.417.846	19.633.148	19.633.148	-	-	-
Diğer borçlar (Dipnot 8)	2.080.945	2.080.945	2.080.945	-	-	-

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 finansal yükümlülükler (net)		22.956	38.168	(15.212)		
Türev nakit girişleri *	-	9.332.556	5.752.968	3.579.588	-	-
Türev nakit çıkışları *	-	(9.309.600)	(5.714.800)	(3.594.800)	-	-

31 Aralık 2008 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	37.139.616	47.911.668	10.163.635	9.246.317	28.038.077	463.639
Banka kredileri (Dipnot 6)	36.344.654	47.116.706	10.163.635	9.246.317	27.243.115	463.639
Diğer borçlar (Dipnot 8)	794.962	794.962	-	-	794.962	-

Beklenen 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	16.228.442	16.639.301	16.639.301	-	-	-
Ticari borçlar (Dipnot 7)	13.727.820	14.138.679	14.138.679	-	-	-
Diğer borçlar (Dipnot 8)	2.500.622	2.500.622	2.500.622	-	-	-

* Türev nakit giriş ve çıkışlarının hesaplanmasında yapılan türev işlemlerinin gerçeğe uygun değerleri dikkate alınmıştır. Forward işlemlerinde 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle TCMB döviz alış kuru dikkate alınmıştır.

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iii. Faiz Haddi Riski

Faiz pozisyonu tablosu 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir (TL):

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Sabit faizli finansal araçlar		
Vadeli döviz mevduatlar	-	6.050.124
Banka kredileri TL	44.168.509	20.534.633
Banka kredileri döviz	12.847.984	15.810.021

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle değişken faizli finansal varlık ve yükümlülük bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Yabancı Para Riski

Şirketin işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibariyle bakiyeleri aşağıda açıklanmıştır. Uzun vadeli kredilerin yabancı para biriminde olması nedeniyle, yabancı para cinsinden yapılacak ödemeler, kurların Türk Lirası aleyhine yükseldiği durumlarda, yabancı para riski yaratmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2009						31 Aralık 2008					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro	AUD	GBP	CHF	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro	AUD	GBP	JPY
1. Ticari Alacaklar	683.800	-	316.530	-	-	-	2.165.888	-	1.011.719	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.608.206	123.041	647.282	-	81	16.854	6.243.196	4.071.794	37.778	-	1.211	113.000
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.921.419	523.705	465.157	9.212	48.396	-	3.410.104	1.031.721	824.267	9.212	34.492	-
3. Dönen Varlıklar (1+2a+2b)	4.213.425	646.746	1.428.969	9.212	48.477	16.854	11.819.188	5.103.515	1.873.764	9.212	35.703	113.000
4. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Duran Varlıklar (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Toplam Varlıklar (3+5)	4.213.425	646.746	1.428.969	9.212	48.477	16.854	11.819.188	5.103.515	1.873.764	9.212	35.703	113.000
7. Ticari Borçlar	8.279.146	477.543	3.461.714	-	6.103	46.362	6.983.099	477.851	2.917.286	-	6.896	-
8. Finansal Yükümlülükler	3.387.289	2.021.567	158.967	-	-	-	8.018.016	5.084.606	153.478	-	-	-
9b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	186.541	-	86.349	-	-	-	161.714	-	75.539	-	-	-
10. Kısa Vadeli Yükümlülükler (7+8+9b)	11.852.976	2.499.110	3.707.030	-	6.103	46.362	15.162.829	5.562.457	3.146.303	-	6.896	-
11. Finansal Yükümlülükler	10.308.601	6.008.598	583.926	-	-	-	8.586.965	4.629.939	740.428	-	-	-
12. Uzun Vadeli Yükümlülükler (11)	10.308.601	6.008.598	583.926	-	-	-	8.586.965	4.629.939	740.428	-	-	-
13. Toplam Yükümlülükler (10+12)	22.161.577	8.507.708	4.290.956	-	6.103	46.362	23.749.794	10.192.396	3.886.731	-	6.896	-
14. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)	(17.948.152)	(7.860.962)	(2.861.987)	9.212	42.374	(29.508)	(11.930.606)	(5.088.881)	(2.012.967)	9.212	28.807	113.000
15. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+4-7-8-11)	(19.683.030)	(8.384.667)	(3.240.795)	-	(6.022)	(29.508)	(15.178.996)	(6.120.602)	(2.761.695)	-	(5.685)	113.000
16. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	9.332.556	1.650.000	3.170.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	9.332.556	1.650.000	3.170.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. İhracat*	4.076.482	-	1.893.291	-	-	-	2.838.160	-	1.535.328	-	-	-
19. İthalat*	49.508.795	5.752.091	16.395.054	-	101.196	141.065	65.407.902	7.757.900	26.849.866	-	306	-

* Ortalama kur kullanılmıştır.

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Yabancı Para Riski (devam)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir (TL):

31 Aralık 2009

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmes	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmes
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.183.625)	1.183.625	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	248.441	(248.441)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(935.184)	935.184	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(618.275)	618.275	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	684.815	(684.815)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	66.540	(66.540)	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	7.085	(7.085)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	7.085	(7.085)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(861.559)	861.559	-	-

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Yabancı Para Riski (devam)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir (TL) (devam):

	31 Aralık 2008			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmes	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmes
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(769.592)	769.592	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(769.592)	769.592	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(430.936)	430.936	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(430.936)	430.936	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	7.466	(7.466)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	7.466	(7.466)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(1.193.062)	1.193.062	-	-

iv. Sermaye Riski Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetimindeki hedefleri;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Ürün ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır.

Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirler. Şirket ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre özkaynakların yapısını düzenler.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

25. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devam)

iv. Sermaye Riski Yönetimi (devam)

Şirket'in genel stratejisi 2009 yılı Mayıs ayında Dipnot 25 (ii)'de belirtildiği üzere değişmiştir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Toplam borç	91.035.676	63.950.720
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(23.731.458)	(7.836.927)
Net borç	67.304.218	56.113.793
Toplam sermaye	104.953.019	107.146.024
Borç/sermaye oranı	%64	%52

Borç/sermaye oranındaki değişimin nedeni; Şirket'in artan çalışma sermayesi ihtiyacı sebebiyle yeni kredi kullanması ve toplam borcunu arttırmasıdır.

26. Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)

Şirket kur riskine karşı korunmak amacıyla vadeli işlemlerden olan forward işlemleri yapmış olup 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle henüz vadesi gelmemiş forward sözleşmelerinin rayiç değeri faiz parite kuramına göre hesaplanmış ve 177.761 TL (Dipnot 14) tutarındaki gerçekleşmemiş kur geliri cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle forward sözleşmelerinin tutarı, vadesi ve hesaplanan gelir tahakkukları aşağıdaki gibidir :

Sözleşme Para Birimi	Sözleşme Tutarı	Vadeleri	Hesaplanan Gelir / (Gider) Tahakkuku (TL)
ABD Doları *	1.650.000	04.01.2010 - 16.08.2010	(16.098)
Avro **	1.430.000	04.01.2010 - 29.03.2010	70.435
Avro ***	1.740.000	04.01.2010 - 19.07.2010	123.424
			177.761

* Sözleşmeye göre 4 Ocak 2010 ile 16 Ağustos 2010 tarihleri arasında haftalık olarak 50.000 ABD Doları alınmaktadır.

** Sözleşmeye göre 4 Ocak 2010 ile 29 Mart 2010 tarihleri arasında haftalık olarak 110.000 Avro alınmaktadır.

*** Sözleşmeye göre 4 Ocak 2010 ile 19 Temmuz 2010 tarihleri arasında haftalık olarak 60.000 Avro alınmaktadır.

27. Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

31 Aralık 2009 tarihinde 2.365,16 TL'sı olan kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2010 tarihinden geçerli olmak üzere 2.427,04 TL'sına yükseltilmiştir (31 Aralık 2008 – 2.173,18 TL).

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

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

31 Aralık 2009	147.893.793
31 Aralık 2008	90.880.932