



**T.C.  
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
İŞLETME ANABİLİM DALI  
İŞLETME YÖNETİMİ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI**

**ENFLASYON DÜZELTMESİNİN  
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASINDA  
İŞLEM GÖREN BAZI TEKSTİL ŞİRKETLERİNİN  
MALİ VERİLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ**

**HAZIRLAYAN**

**RAHİME ÖZLEM ÖZSOY**

**ANKARA-2006**



**T.C.  
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
İŞLETME ANABİLİM DALI  
İŞLETME YÖNETİMİ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI**

**ENFLASYON DÜZELTMESİNİN  
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASINDA  
İŞLEM GÖREN BAZI TEKSTİL ŞİRKETLERİNİN  
MALİ VERİLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ**

**HAZIRLAYAN**

**RAHİME ÖZLEM ÖZSOY**

**DANIŞMAN**


**PROF.DR.NALAN AKDOĞAN**

**ANKARA-2006**

T.C  
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
İŞLETME YÖNETİMİ DALINDA  
YÜKSEK LİSANS PROGRAMI

“ENFLASYON DÜZELTMESİNİN İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASINDA  
İŞLEM GÖREN BAZI TEKSTİL ŞİRKETLERİNİN MALİ VERİLERİ ÜZERİNDEKİ  
ETKİLERİ”

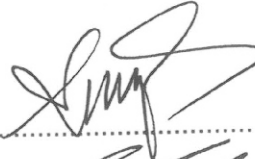
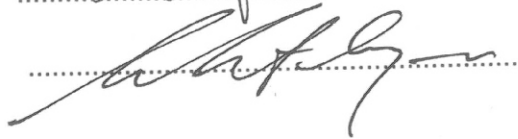
YÜKSEK LİSANS TEZİ  
TEZ DANIŞMANI: PROF. DR. NALAN AKDOĞAN

.....

TEZ JÜRİSİ ÜYELERİ

PROF. DR. ORHAN SEVİLENGÜL

PROF. DR. MEHMET SAYARI

.....  
.....

RAHİME ÖZLEM ÖZSOY

TEZ KABUL (SINAV) TARİHİ: 26 MAYIS 2006

## ÖNSÖZ

Uzun yıllardır ülkemizde var olan yüksek enflasyon, gerek bireyler, gerekse işletmelerin mali yapılarında önemli olumsuzluklara yol açmıştır. Tarihi maliyetler ile hazırlanan finansal veriler, objektifliğin dışına çıkarak, şirketlerin gerçek mali yapıları hakkında artık bilgi veremez hale gelmiş, enflasyonun yarattığı olumsuz etkilerin giderilmesine yönelik alınan kısmi tedbirler de uzun vadede etkinliğe sahip olamamışlardır. Uzun vadeli enflasyonist ortamın olumsuzluklarını gidermek üzere artık kalıcı tedbirlerin alınması bir zorunluluk haline gelmiş ve 2003 yılından itibaren ülkemizde “Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi” uygulanmaya başlamıştır.

31/12/2003 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’na tabi olan şirketlerin, mali verilerini enflasyona göre yeniden düzenlemeleri zorunlu tutulmuş olup, çalışmamızda da halka açık ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)’nda işlem gören, 13 adet 2002-2003 tarihindeki gelir tablosu ve bilanço verilerini enflasyona göre düzeltilmiş, tekstil sektöründe faaliyet gösteren şirketin, mali verilerinde (bilanço ve gelir tablolarında) enflasyonun yarattığı etkiler incelenmeye çalışılmıştır.

Her ne kadar ülkemizde son yıllarda istikrarlı görünen ekonomik dengeler, enflasyonun hızlı yükselişine engel olarak, enflasyon muhasebesinin uygulanma zorunluluğunu şimdilik ortadan kaldırmış olsa da, çok hassas olan ekonomik dengelerin bozulması, uygulamanın yeniden geçerlilik kazanmasına yol açabilecektir.

## İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	i
İÇİNDEKİLER .....	ii
TABLO LİSTESİ .....	vi
KISALTMA LİSTESİ .....	xiv
EK LİSTESİ .....	xv
ÖZET .....	xx
SUMMARY .....	xxi
GİRİŞ .....	1

## BİRİNCİ BÖLÜM

### ENFLASYONUN MALİ VERİLER ÜZERİNDE YARATTIĞI ETKİLER VE ENFLASYONUN OLUMSUZ ETKİLERİNİ GİDERMEDE KULLANILAN KISMİ YÖNTEMLER

1.1. Enflasyonun Mali Veriler Üzerinde Yarattığı Etkiler.....	4
1.1.1. Enflasyonun Parasal Varlıklar Üzerindeki Etkileri .....	5
1.1.1.1. Hazır Değerler (TL Hesaplar) .....	5
1.1.1.2. Özel ve Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları .....	6
1.1.1.3. Diğer menkul Kıymetler .....	6
1.1.1.4. Ticari Alacaklar .....	7
1.1.1.5. Diğer Dönen Varlıklar .....	7
1.1.1.6. Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar .....	8
1.1.2. Enflasyonun Parasal Kaynaklar Üzerindeki Etkileri .....	8
1.1.2.1. Finansal Borçlar .....	8
1.1.2.2. Ticari Borçlar .....	9
1.1.2.3. Diğer Borçlar .....	9
1.1.2.4. Alınan Avanslar .....	9
1.1.2.5. Borç ve Gider Karşılıkları .....	10
1.1.3. Enflasyonun Parasal Olmayan Varlıklara Etkileri .....	10

1.1.3.1. Hisse Senetleri .....	10
1.1.3.2. Stoklar .....	11
1.1.3.3. Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri .....	11
1.1.3.4. Gelecek Aylara Ait Giderler .....	11
1.1.3.5. Mali Duran Varlıklar .....	12
1.1.3.6. Maddi Duran Varlıklar .....	12
1.1.3.7. Maddi Olmayan Duran Varlıklar .....	13
1.1.3.8. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar .....	14
1.1.4. Enflasyonun Parasal Olmayan Kaynaklara Etkileri .....	14
1.1.4.1. Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri .....	14
1.1.4.2. Gelecek Aylara/Yıllara Ait Gelirler .....	15
1.1.4.3. Diğer Parasal Olmayan Kaynaklar .....	15
1.1.5. Enflasyonun Gelir Tablosu Kalemlerine Etkisi .....	16
1.2. Enflasyonun Olumsuz Etkilerini Gidermede Kullanılan Kısmi Yöntemler.	18

## İKİNCİ BÖLÜM

### ENFLASYON MUHASEBESİNDE DEĞERLEME-SERMAYENİN KORUNMASI KAVRAMLARI VE GENEL KABUL GÖRMÜŞ MUHASEBE İLKELERİNİN ENFLASYON ORTAMINDA YARATTIĞI ÇELİŞKİLER

2.1. Enflasyon Muhasebesinde Değerleme-Sermayenin Korunması	
Kavramları .....	24
2.1.1. Enflasyon Muhasebesinde Değerleme Yöntemleri .....	24
2.1.1.1. Tarihi Maliyetleri Esas Alan Değerleme Yöntemleri .....	25
2.1.1.1.1. Geleneksel Tarihi Maliyet Yöntemi .....	25
2.1.1.1.2. Düzeltilmiş Tarihi Maliyet Yöntemi .....	25
2.1.1.2. Cari Maliyetleri Esas alan Değerleme Yöntemleri .....	26
2.1.1.2.1. Yenileme Maliyeti Yöntemi .....	26
2.1.1.2.2. Net Nakit Değer Yöntemi .....	26
2.1.1.2.3. Net Bugünkü Değer .....	27

2.1.1.2.4. Firmaya Katkı Değeri Yöntemi.....	27
2.1.1.2.5. Uygun Değer Yöntemi.....	28
2.1.2. Enflasyon Muhasebesinde Sermayenin Korunması ve Kar Kavramı	29
2.1.2.1. Sermayenin Nominal Olarak Korunması.....	29
2.1.2.2. Sermayenin Satın Alma Gücü Olarak Korunması .....	29
2.1.2.3. Sermayenin Üretim Gücü Olarak Korunması.....	30
2.2.Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerinin Enflasyon Ortamında Yarattığı Çelişkiler .....	31

### ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

#### ENFLASYON MUHASEBESİ YÖNTEMLERİ VE DÜNYADA ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAMALARI

3.1. Enflasyon Muhasebesi Yöntemleri.....	33
3.1.1. Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi.....	33
3.1.2. Cari Değer Muhasebesi: (Yenileme Maliyeti Muhasebesi/ Cari Maliyet Muhasebesi .....	37
3.1.3. Genel Fiyat Düzeyi–Cari Değer Muhasebesi (Karma Yöntem).....	40
3.2. Dünyada Enflasyon Muhasebesi Uygulamaları.....	41
3.2.1. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Raporlama Standardı Hükümleri (29 No’lu Uluslararası Finansal Raporlama Standardı)..	44

### DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

#### TÜRKİYE’DE ENFLASYON MUHASEBESİ

4.1. Türkiye’de Enflasyon Muhasebesi ile İlgili Uygulamalar ve Farklılıkları .	47
4.1.1. Enflasyon Muhasebesi Uygulamasının Zorunlu Olduğu Dönemler.	47
4.1.2. Finansal Tablolarını Düzeltecek İşletmeler.....	50
4.1.3. Finansal Tabloların Düzeltmesinde Kullanılacak Endeks ve Katsayılar .....	51
4.1.4. Düzeltme İşleminde Esas Alınacak Miktarlar .....	52

4.1.5. Düzeltmeye Esas Alınacak olan Tarih .....	52
--	----

## BEŞİNCİ BÖLÜM

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASINDA İŞLEM GÖREN 13 ŞİRKETİN BİLANÇO VE GELİR TABLOLARI KULLANILARAK YAPILAN UYGULAMA .....	54
SONUÇ .....	127
KAYNAKLAR.....	130



## TABLO LİSTESİ

Tablo 1:	Tarihi Maliyet, Genel Fiyat Düzeyi ve Cari Maliyet Muhasebesinin Farklılıkları.....	40
Tablo 2:	Ak-Al A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler.....	58
Tablo 3:	Ak-Al A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler.....	58
Tablo 4:	Ak-Al A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	59
Tablo 5:	Ak-Al A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler.....	59
Tablo 6:	Ak-Al A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	59
Tablo 7:	Ak-Al A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	60
Tablo 8:	Akın Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	63
Tablo 9:	Akın Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	64
Tablo 10:	Akın Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	64

Tablo 11: Akın Tekstil A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	65
Tablo 12: Akın Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	65
Tablo 13: Akın Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	66
Tablo 14: Aksa A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	68
Tablo 15: Aksa A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	68
Tablo 16: Aksa A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	69
Tablo 17: Aksa A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	69
Tablo 18: Aksa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	69
Tablo 19: Aksa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	70
Tablo 20: Boyasan A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	72
Tablo 21: Boyasan A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	72

Tablo 22: Boyasan A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	73
Tablo 23: Boyasan A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	73
Tablo 24: Boyasan A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	73
Tablo 25: Boyasan A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	74
Tablo 26: Derimod A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler.....	77
Tablo 27: Derimod A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler.....	77
Tablo 28: Derimod A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	78
Tablo 29: Derimod A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	78
Tablo 30: Derimod A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	78
Tablo 31: Derimod A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	79
Tablo 32: Edip İplik A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	81

Tablo 33: Edip İplik A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	81
Tablo 34: Edip İplik A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	82
Tablo 35: Edip İplik A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	82
Tablo 36: Edip İplik A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	82
Tablo 37: Edip İplik A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	83
Tablo 38: Karsu Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	86
Tablo 39: Karsu Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	86
Tablo 40: Karsu Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	87
Tablo 41: Karsu Tekstil A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	87
Tablo 42: Karsu Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	87
Tablo 43: Karsu Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	88

Tablo 44: Lüks Kadife A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	90
Tablo 45: Lüks Kadife A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	90
Tablo 46: Lüks Kadife A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	91
Tablo 47: Lüks Kadife A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	91
Tablo 48: Lüks Kadife A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	91
Tablo 49: Lüks Kadife A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	92
Tablo 50: Mensa A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler.....	94
Tablo 51: Mensa A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler.....	94
Tablo 52: Mensa A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	95
Tablo 53: Mensa A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	95
Tablo 54: Mensa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	95

Tablo 55: Mensa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	96
Tablo 56: Polylen A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	99
Tablo 57: Polylen A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	99
Tablo 58: Polylen A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	100
Tablo 59: Polylen A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	100
Tablo 60: Polylen A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	100
Tablo 61: Polylen A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	101
Tablo 62: Sifaş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	104
Tablo 63: Sifaş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	104
Tablo 64: Sifaş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	105
Tablo 65: Sifaş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	105

Tablo 66: Sifaş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	105
Tablo 67: Sifaş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	106
Tablo 68: Vakko A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	109
Tablo 69: Vakko A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	109
Tablo 70: Vakko A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	110
Tablo 71: Vakko A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	110
Tablo 72: Vakko A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	110
Tablo 73: Vakko A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	111
Tablo 74: Yataş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Aktif Yapıdaki Değişiklikler .....	113
Tablo 75: Yataş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Pasif Yapıdaki Değişiklikler .....	113
Tablo 76: Yataş A.Ş. Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Özkaynak Kalemlerindeki Değişiklikler .....	114

Tablo 77: Yataş A.Ş.Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Gelir Tablosundaki Değişiklikler .....	114
Tablo 78: Yataş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması .....	114
Tablo 79: Yataş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi .....	115
Tablo 80: Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar.....	117
Tablo 81: Mali Yapı Rasyoları.....	119
Tablo 82: Karlılık Rasyoları.....	121
Tablo 83: Parasal Varlık ve Kaynak Toplamları.....	123
Tablo 84: Aktif-Pasif Yapıları.....	125



**KISALTMA LİSTESİ**

BDDK:	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu
FASB:	Financial Accounting Standarts Board
GVK:	Gelir Vergisi Kanunu
HUV:	Hesap Uzmanları Vakfı
IASB:	Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu
IFC:	International Finance Corporation
İMKB:	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KVK:	Kurumlar Vergisi Kanunu
LIFO:	Son Giren İlk Çıkar
OECD:	Organisation for Economic Co-operation and Development
SPK:	Sermaye Piyasası Kurulu
TEFE:	Toptan Eşya Fiyat Endeksi
TMS:	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSK:	Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu
TMUDESK:	Türkiye Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu
TOBB:	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPAKB:	Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği
TÜİK:	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS:	Uluslararası Finansal Raporlama Standardı
ÜFE:	Üretici Fiyat Endeksi
VUK:	Vergi Usul Kanunu

## EK LİSTESİ

EK 1: Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi SPK	
Seri XI 25 Numaralı Tebliği 15. Kısım .....	133
EK 2: Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Aktifi .....	154
Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Pasifi .....	155
Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir	
Tablosu .....	156
Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş	
BilançoAktifi .....	157
Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço	
Pasifi .....	158
Ak-Al Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir	
Tablosu .....	159
EK 3: Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Aktifi .....	160
Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Pasifi .....	161
Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir	
Tablosu .....	162

Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	163
Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	164
Akın Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	165
EK 4: Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	166
Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	167
Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	168
Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	169
Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	170
Aksa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	171
EK 5: Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ..	172
Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi ..	173
Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	174
Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi..	175
Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi..	176
Boyasan A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu...	177
EK 6: Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi...	178
Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi. ...	179
Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	180
Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi..	181
Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi..	182

Derimod A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu..	183
EK 7: Edip İplik A.Ş. 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi.	184
Edip İplik A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi..	185
Edip İplik A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu...	186
Edip İplik A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	187
Edip İplik A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	188
Edip İplik A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	189
EK 8: Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	190
Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	191
Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	192
Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	193
Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	194
Karsu Tekstil A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	195

EK 9: Lüks Kadife A.Ş.31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Aktifi .....	196
Lüks Kadife A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço	
Pasifi .....	197
Lüks Kadife A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir	
Tablosu .....	198
Lüks Kadife A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço	
Aktifi .....	199
Lüks Kadife A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço	
Pasifi .....	200
Lüks Kadife A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir	
Tablosu .....	201
EK 10: Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi.....	202
Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	203
Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	204
Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	205
Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	206
Mensa A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	207
EK 11: Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	208
Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	209
Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu ....	210
Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi...	211
Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi ...	212

Polylen A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu ..	213
EK 12: Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	214
Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	215
Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu ... ..	216
Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi .....	217
Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	218
Sifaş A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	219
EK 13: Vakko A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	220
Vakko A.Ş 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi ... ..	221
Vakko A.Ş. 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	222
Vakko A.Ş 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	223
Vakko A.Ş. 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi ....	224
Vakko A.Ş. 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	225
EK 14: Yataş A.Ş.31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	226
Yataş A.Ş. 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Bilanço Pasifi .....	227
Yataş A.Ş. 31/12/2003 Yılı Tarihi Verilerle Düzenlenmiş Gelir Tablosu .....	228
Yataş A.Ş. 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Aktifi ...	229
Yataş A.Ş. 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Bilanço Pasifi ....	230
Yataş A.Ş. 31/12/2003 Yılı Enflasyona Göre Düzenlenmiş Gelir Tablosu ...	231

## ÖZET

Bu tez çalışmasında, yüksek enflasyonun, şirketlerin mali verileri üzerinde yarattığı olumsuzlukların rasyo analizleri ile incelenmesini amaçlanmaktadır. Buradan hareketle, öncelikle enflasyonun genel tanımı ve şirketlerin mali yapıları üzerinde yarattığı olumsuzluklara kısaca değinilmiş ve gerek ülkemizde, gerekse dünyadaki bazı ülkelerde söz konusu olumsuzlukların giderilmesine yönelik kullanılan yöntemler irdelenmiştir.

31/12/2003 tarihinden itibaren, finansal tablolarını enflasyona göre düzenlemeleri bir zorunluluk olan, halka açık, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda işlem gören ve tekstil sektöründe faaliyet gösteren 13 adet şirketin, 2002-2003 yılı enflasyona göre düzeltilmiş ve tarihi maliyetli bilanço ve gelir tablolarının veri olarak kullanıldığı çalışmamızda, yüksek enflasyonun etkileri, rasyo analizleri ile ortaya çıkarılmaya çalışılmıştır. Son olarak da, şirketlerin aktif ve mali yapıları, karlılıkları ve likidite rasyolarındaki, enflasyondan kaynaklanan olumsuz etkileri gidermeye yönelik yürürlüğe giren “enflasyon muhasebesi uygulamasının” beklentileri karşılayıp karşılamadığı ve sonuçları tartışılmıştır.

*Anahtar Kelimeler:* Enflasyon , Finansal Tablolar, Enflasyon Düzeltmesi, Rasyo analizi

## SUMMARY

In this thesis study, it is aimed to analyse the negative effects of hyper-inflation on the financial datas of the companies by using ratio analysis. For this purpose, firstly the definition of inflation and its negative effects on the financial datas of the companies are shortly explained and then the methods, which are used both in Turkey and in the world to overcome the negative effects of inflation are examined.

In our study, the effects of inflation is tried to be discovered by ratio analysis, using the balance and income sheets of the years 2002- 2003, which are both prepared in Historical Cost Accounting and Inflation Accounting, as data, for the 13 publicly held company, existing in textile sector, quoted at İstanbul Stock Exchange, having an obligation to rearrange their financial data according to Inflation Accounting from the date of 31 December 2003. Lastly, it is discussed if the “Inflation Accounting Implementation” which is inured to deprive of the negative effects of inflation on the assets and financial structures, profitabilities and liquidity ratios of the companies met the expectations and the results of it.

*Key Words:* Inflation , Financial Accounts, Inflation Adjustment, Ratio Analysis



## GİRİŞ

Fiyatlar genel seviyesindeki yükselişi ifade eden enflasyon, gerek bireyler, gerekse işletmeler üzerinde etki göstermekle birlikte, aynı zamanda sosyal ve makro iktisadi etkilere de sahiptir. Yüksek enflasyonun varlığı halinde, geleneksel muhasebedeki “paranın satın alma gücü sabittir” anlayışı, çelişki doğurmakta ve şirketlerin mali verileri gerçek değerlerini yansıtmaktan uzak kalmaktadır. İşletmeleri ve finansal tablolarını, enflasyonun türü, süresi, şiddeti, faaliyet içeriklerine göre farklı etkileyebilmektedir. Gerek doğrudan işletmelerin faaliyetlerini, gerekse faaliyet sonuçlarını etkileyen enflasyonun, işletmelerin doğrudan faaliyetleri üzerindeki etkilerinden bazıları aşağıda sıralandığı gibidir.

- Şirketlerin aktif yapılarında değişikliklere yol açmakta, belirsizlik olması nedeniyle yatırım kararlarında negatif etki yaratmaktadır. Dolayısıyla yeni yatırım yapmanın maliyeti ve riski artacağından, enflasyon dönemlerinde yapılan yatırımlar da azalmakta, işletmeler yatırımlarını, zorunlu yenileme yatırımları ile sınırlandırmaktadırlar (Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Seminer Notları, 2005).
- İşletmelerin üretim güçleri ve verimliliklerini azaltmaktadır.
- Kredi temin edilememesi durumunda finansman sıkıntısı yaratmakta ve sermayede erozyona yol açmaktadır.
- Borçlanmanın sağlayacağı satın alma gücü kazançları sebebiyle aşırı borçlanma yoluna gidilmesine ve bu suretle de ağır finansman giderlerine ve dolayısıyla

sürekli maliyet ve fiyat artışlarına yol açmaktadır (Kishalı Y., Işıklılar S. ve Bozkurt N., 2003).

- Fiyatların çok fazla düştüğü ya da yükseldiği dönemlerde, üretici firmalarda kullanılan stokların yerine yenilerini aynı fiyattan koymak mümkün olamayacağı için optimum üretim miktarının tesbiti zorlaşmaktadır. Maliyetler ve kar rakamları tesbit edilmediği için üretime aynı şekilde devam etmek riskli olacağından, yüksek enflasyon dönemlerinde, üretim miktarlarında da önemli değişkenlikler ortaya çıkmaktadır (TSPAKB., 2005).
- Yöneticilerin yüksek kar rakamları elde ediyor olmalarının verdiği rahatlık, yüksek enflasyonun olduğu dönemlerde işletmelerin verimliliklerinde azalışa da yol açabilecektir (TSPAKB., 2005).
- Şirketlerin fiyatlama ve ücret politikalarının istikrarsız oluşunu da ortaya çıkarabilecektir.

Enflasyonun işletmelerin faaliyet sonuçları üzerinde de çeşitli olumsuz etkileri bulunmaktadır. Bunlardan bazıları ;

- İşletme faaliyetleri hakkında bilgi veren mali tablolar, enflasyonun varlığı halinde, işletmeleri ağır faiz yükü ile karşı karşıya bırakmakta, gerek şirket yöneticilerini, gerekse şirket ile ilgili karar vericileri yanıltmaktadır.
- Vergilendirmenin gerçek kar dikkate alınmadan yapılması, tarihi verilerle kar dağıtımını yapılarak, öz kaynaklarda azalışa yol açmaktadır.

Yukarıda sayılan olumsuzluklar sebebi ile yüksek enflasyon dönemlerinde, şirketlerin, mali verilerini, enflasyonun etkilerini de dikkate alarak yeniden düzenlemeleri artık bir zorunluluk haline gelmiştir.

Buradan hareketle, enflasyonun işletmelerin özellikle faaliyet sonuçları üzerinde yarattığı etkiler üzerinde detaylandırılan çalışmamızın;

Birinci bölümde, enflasyonun şirketlerin mali tabloları üzerinde yarattığı etkiler ve olumsuzluklar ile söz konusu olumsuzlukların giderilmesine yönelik alınan çeşitli kısmi yöntemler incelenmiş,

İkinci bölümde, Enflasyon- Değerleme Yöntemleri ve Enflasyon-Sermayenin Korunması kavramlarının karlılığa etkileri ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerinin enflasyon ortamında yarattığı çelişkiler irdelenmiş,

Üçüncü bölümde, Enflasyon Muhasebesi Yöntemleri ile dünyadaki Enflasyon Muhasebesi uygulamalarından örnekler verilmiş,

Dördüncü bölümde, Ülkemizde Enflasyon Muhasebesi uygulamaları ve farklılıklarına değinilmiş,

Beşinci bölümde ise çalışmamızda kullanılan ve tekstil sektöründe faaliyet gösteren 13 adet şirketin mali verilerinin (bilanço ve gelir tablolarının), enflasyon düzeltmesi öncesi ve sonrası şekli üzerinde çeşitli oran analizleri yapılmış ve sonuç kısmında da, yapılan oran analizleri değerlendirilerek, enflasyon düzeltmesinin amacına ulaşip ulaşmadığı ve mali veriler üzerinde ne tür etkiler yarattığı tartışılmıştır.

## BİRİNCİ BÖLÜM

### ENFLASYONUN MALİ VERİLER ÜZERİNDE YARATTIĞI ETKİLER VE ENFLASYONUN OLUMSUZ ETKİLERİNİ GİDERMEDE KULLANILAN KİSMİ YÖNTEMLER

#### 1.1. Enflasyonun Mali Veriler Üzerinde Yarattığı Etkiler

Uzun yıllardır ülkemizde var olan enflasyonist ortam, işletmelerin faaliyet sonuçları üzerinde birçok olumsuz etki yaratmıştır. İşletmelerin faaliyetlerinin sonuçlarını, kullanıcılara bilgi vermek amacı ile düzenledikleri bilanço, gelir tabloları ile diğer mali tablolar, enflasyonist ortamda, tarihi maliyet esasına göre düzenlendiğinden, gerçeği yansıtmaktan uzak kalmış ve işletmeyle ilgili kişileri yanıltarak, objektiflikten uzak bilgi üretmişlerdir.

Enflasyonist dönemlerde aktif ve pasif kalemler, işletmeye farklı dönemlerde girdikleri için, bilançoda farklı satın alma gücüyle yer alırlar.

Enflasyonun mali tablolar üzerinde yarattığı olumsuz etkileri incelemek için öncelikle farklı etkileşiminin olduğu varlık ve kaynak hesaplarını incelemek gerekmektedir. Enflasyonun varlık ve kaynak hesapları üzerindeki etkileri de, parasal ve parasal olmayan kalemlere göre farklı olacağı için, parasal varlıklar- parasal kaynaklar, parasal olmayan varlıklar- parasal olmayan kaynaklar, 4 farklı kategoriye bölünerek incelenmelidir.

“Parasal kalemler, paranın değerindeki değişmeler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan, ancak satın alma güçleri, fiyat hareketlerinin ters yönünde değişen kalemlerden oluşmaktadır” (Sermaye Piyasası Kurulu [SPK], 2001,s.3).

Enflasyon, parasal kalemler üzerinde de aktifte ya da pasifte bulunuşlarına göre farklı etkiler yaratır. Stoklar gibi parasal olmayan varlıklar elde bulundurma kazancı sağlarken, parasal varlıklar bir kayıp, parasal kaynaklar ise bir kazancı ifade ederler.

### **1.1.1. Enflasyonun Parasal Varlıklar Üzerindeki Etkileri:**

Parasal varlıklar, para değerindeki değişmeler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan, ancak satın alma güçleri fiyat hareketlerine göre ters yönde değişen varlık unsurlarıdır. Başka bir deyişle, fiyat hareketlerinden bağımsız olarak, değerleri aynı kalan kalemler olarak da tanımlanmaktadır (Akdoğan, 2004, s.5).

28 Kasım 2001 tarihli ve 24597 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği ekinde yer alan parasal kalemlerin listesinde, Parasal Aktif Kalemler İle Parasal Aktif Kalemlere Benzer Şekilde İşleme Tabi Tutulan Parasal Olmayan Aktif Kalemler aşğıdaki gibi sınıflandırılmıştır.

#### **1.1.1.1. Hazır Değerler (TL Hesaplar)**

Hazır değerler hesap grubunda yer alan kasa, bankalar gibi hesaplar, bilançonun likiditesi en yüksek varlıklarını ifade etmekte olup, istenildiği zaman hemen nakde

dönüşebilmektedirler. Bilanço tarihi itibariyle nominal değerleri ile ifade edildiklerinden ve enflasyona göre düzeltilmeye tabi tutulmadıklarından parasal varlık sınıfında yer alırlar. Ancak işletmelerin Euro, Sterlin, Frank, Dolar ve benzeri yabancı paralarla belirtilen nakdi fonları, parasal olmayan değerler olarak kabul edilir. Söz konusu değerlerin genel fiyat hareketlerinden doğrudan doğruya etkilenmeleri söz konusu değildir. Ulusal fiyat hareketleri karşısında bu varlık unsurları, döviz kuru ve dövizin ait olduğu fiyatlar genel düzeyi değişmedikçe gerçek değerlerini korumaya devam ederler ( Uman, 1968, s.64).

#### **1.1.1.2. Özel ve Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları**

Özel ve Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları, paranın satın alma gücündeki değişikliklere rağmen bilançoda nominal değerleri ile gösterilen varlıklardır. Anonim şirketleri, hazine ve kamu kuruluşlarının finansman sağlamak amacı ile çıkardıkları eş değerli borç senetleri olan tahviller, paranın değer kaybına karşı garanti edilmemişler ise fiyat hareketlerinden olumsuz etkilenirler (Akdoğan, 2004, s.15).

#### **1.1.1.3. Diğer Menkul Kıymetler**

Diğer Menkul Kıymetler fiyat değişimleri karşısında değerleri değişime uğramayan ve menkul kıymetler grubundaki parasal varlıklardır (Yatırım fonu katılma belgesi, gelir ortaklığı senetleri, kar-zarar ortaklığı belgesi, bağlı menkul kıymetler v.b.). Borsa değerlerine göre bilançoda gösterilen hisse senetleri ve diğer menkul kıymetler yeniden düzeltilmeye tabi tutulmaz. Ayrıca parasal menkul kıymetler için ayrılan

Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü karşılıkları da parasal varlıklar grubu içinde yer alırlar.

#### **1.1.1.4. Ticari Alacaklar**

Ticari ilişkilerden doğan senetli ve senetsiz alacakların izlendiği hesap grubu, parasal varlık sınıfı içerisinde yer almaktadır. Ticari alacaklar grubunun enflasyondan etkilenişi, enflasyon oranının yüksekliğine, işletmenin faaliyet gösterdiği sektörün genel yapısına, vadeli satış yapıyor ise satışlara vade farkı uygulamasının olup olmadığına göre değişebilmektedir. Vadeli satış yapabilen ve satışlarına vade farkı uygulayabilen şirketlerin, enflasyonun olumsuz etkilerinden kısmen korunabildiklerini söylemek mümkündür.

Vadeli alış ve satışların yapıldığı durumlarda, alış ve satışların içerdiği enflasyon payı, alım-satım ya da ödeme- tahsil tarihi itibarıyla, ilgili borç- alacağın vadesine uygun vadelerde, devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda ya da teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi veya ilgili dönemde gerçekleşen enflasyon oranı dikkate alınarak tesbit edilerek, ilgili kalemler bu tutar düşüldükten sonra kalan tutarları üzerinden düzeltme işlemine tabi tutulabilmektedir.

#### **1.1.1.5. Diğer Dönen Varlıklar**

Yukarıda bahsedilen dönen varlık hesaplarının dışında kalan ve parasal özellikler taşıyan kalemler de bu grupta yer almaktadır.

### **1.1.1.6. Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar**

Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar hesabı, ödenme tarihi ile bilanço tarihi arasında geçen süre içinde değer kaybına uğradığından parasal varlıklar sınıfında yer alır.

### **1.1.2. Enflasyonun Parasal Kaynaklar Üzerindeki Etkileri:**

Parasal kaynaklar, işletmelerin üçüncü kişilere karşı olan vadeli, vadesiz, senetli, senetsiz tüm yükümlülüklerini içermektedir. Fiyatlar genel düzeyi arttığında, yükümlülükler, muhasebede kayıtlı oldukları tutarlar üzerinden ödeneceği için, işletmelerin gerçek borç yükünün azalmasına yol açmaktadırlar (Akdoğan, 2004, s.18).

#### **1.1.2.1. Finansal Borçlar**

Kredi sağlayan kurumlardan alınan kredilere ilişkin taksit ve anapara borçlarının izlendiği ilgili hesaplar, fiyatlar genel seviyesindeki artışa rağmen nominal değerleri ile bilançoda yer aldığından ve kayıtlı tutarları ile geri ödeneceğinden parasal kaynaklar grubu içinde izlenir. Sabit faizle edinilen borçlar uzun vadede işletmelerin enflasyon karşısında karlı çıkmasını sağlayacak ve finansmanlarını borç ile gerçekleştiren işletmeler enflasyonist ortamlarda faaliyet dışı ilave bir kazanç elde edebileceklerdir.



### **1.1.2.2. Ticari Borçlar**

İşletmelerin ticari faaliyetlerinden doğan ve üçüncü şahıslara olan senetli ve senetsiz borçları da, fiyatlar genel seviyesindeki artışa rağmen, ödemeleri kayıtlı tutarlar üzerinden yapılacağı için, ticari borçlar hesabı da parasal kaynaklar grubu içerisinde yer almaktadır.

### **1.1.2.3. Diğer Borçlar**

İşletmenin esas faaliyet konusu dışında, diğer faaliyetlerinden doğan borçlar da parasal kaynak grubu içerisinde bulunmaktadır.

### **1.1.2.4. Alınan Avanslar (Sabit Fiyattan Mal Satımını Garanti Etmeyen)**

Sabit fiyattan mal satımını garanti etmeyen ve bir yükümlülük niteliğinde olan alınan avanslar hesabı, fiyatlar genel düzeyindeki artışa tezat olarak, alındığı tarihteki bedeli üzerinden takip edileceği için parasal kaynaklar grubundadır. Ancak alınan avansla bir hizmetin yapılması ya da bir malın teslimi taahhüt edilmiş ve geçen sürede oluşan fiyat artışlarından alıcı sorumlu tutulmayacak ise ilgili hesap parasal olmayan kaynaklar sınıfında yer almalıdır.

### **1.1.2.5. Borç ve Gider Karşılıkları**

Tutar ve ödenme tarihi kesin olarak belli olmamasına rağmen, bilançoda yer alan Borç ve Gider Karşılıkları tutarı, tahakkuk tarihi ile ödeme tarihi arasında, enflasyonist ortamda değer kaybedeceği için parasal kaynak hesap grubuna dahil edilmiştir.

Yukarıda açıklanan parasal kaynak ve varlık hesaplarının dışında kalan diğer hesaplar ise parasal olmayan kaynak ve varlık hesapları olarak değerlendirilmekte ve bilanço günündeki değerleri ile ifadelerinin sağlanması amacıyla enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmaktadır.

### **1.1.3. Enflasyonun Parasal Olmayan Varlıklara Etkileri**

Parasal Olmayan Varlıklar, nominal değerleri değiştiği halde, satın alma güçlerinde değişiklik olmayan varlık unsurlarıdır.

#### **1.1.3.1. Hisse Senetleri**

Bilanço gününde borsa fiyatları ile değerlendirilmeyen hisse senetlerinin düzeltmeye tabi tutulmaları gerekmektedir. Nominal değerleri, genel fiyatlar düzeyindeki artışla birlikte azalan, ancak alım güçlerinde bir değişim olmayan söz konusu varlıkların, parasal olmayan varlıklar arasında yer almaları gerekmektedir.

### **1.1.3.2.Stoklar**

Bilançoda dönen varlıklar içinde yer alan stoklar grubu, geleneksel muhasebede maliyet değerleri ile gösterildiklerinden, fiyatların sürekli arttığı dönemlerde gerçek değerlerini yansıtmayacakları için, bilanço tarihi itibariyle düzeltme işlemine tabi tutulmaları gerekmektedir. İşletmelerin stok devir hızları ve stokların dönen varlık yapısı içindeki büyüklüğüne göre enflasyondan etkilenişleri farklılık gösterecektir. Muhakkak ki stoklarını çok kısa sürelerde devir eden bir ticaret firması ile stoklarını üç ayda bir kez devredebilen bir işletmenin enflasyondan etkilenişleri aynı olmayacaktır.

### **1.1.3.3.Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri**

Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri, uzun dönemde kesinleşecek bir hesap olarak değerlendirildiğinden, maliyetler ise, yapıldığı tarihin bedelleri ile izlendiğinden, iş bitimine kadar ilgili hesaplarda kayıtlı değerleri ile izleneceklerdir. Söz konusu hesabın parasal varlıklar arasında değerlendirilebilmesi için geçerli olan istisnai bir durum mevcut olup, bu durum da, şirketlerin taahhüdünde olan işlerin “yüzde oranına göre tamamlama” yöntemini kullanması halinde uygulanabilmektedir (Uman, 2002, s.71).

### **1.1.3.4. Gelecek Aylara Ait Giderler**

Gelecek dönemlerde yararlanılacak hizmetler için önceden yapılan ödemelerin izlendiği hesap olan Gelecek Aylara Ait Giderler hesabı, parasal olmayan varlıklar

arasında yer alır. Ancak burada ödemeyi yapan kimsenin gelecek dönemde hizmetin yapılmasını isteme hakkının olması gerekmektedir (Akdoğan, 2004, s.12).

#### **1.1.3.5. Mali Duran Varlıklar**

İştirakte sahip olunması gereken sermaye payının %20-%50 arasında olduğu (SPK, 2001,s.1) iştirakler hesabı, işletmelerin, iştirak edilen şirketler üzerinde gerek doğrudan, gerekse dolaylı olarak yönetimine müdahale şansının olduğu durumlarda kullanılmaktadır. İşletmelerin aktiflerinde bulunan ve alım satım veya farklı amaçlar için bulundukları hisse senetlerinden bu özellikleri ile ayrılmaktadırlar. Bilanço tarihinde, maliyet bedelleri ile değerlendirildiklerinden, enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaları gerekir ve parasal olmayan varlıklar grubunda değerlendirilmelidirler. Ancak bağlı ortaklık veya iştiraklerin maliyet bedelleri yerine, borsa değeri ile değerlendirilmeleri halinde ayrıca bir düzeltmeye tabi tutulmazlar (Akdoğan, 2004, s.11).

#### **1.1.3.6. Maddi Duran Varlıklar**

Arazi ve Arsalar, Demirbaşlar, Makine ve Tesisler gibi hesapların içinde bulunduğu maddi duran varlık hesap grubu, enflasyonist ortamdan en çok etkilenen gruplardan birisidir. Bilançoda maliyet değerleri ile gösterilmeleri sebebi ile fiyatlar seviyesinde oluşacak artışlardan olumsuz etkileneceklerdir. Aynı şekilde amortisman tabi olan demirbaş, makine ve tesisler grubuna ait hesaplara, maliyet bedeli üzerinden de amortisman ayrılması, zaten var olan olumsuz etkinin daha da artarak, elden

çıkarılmaları halinde de gerçek olmayan bir kar sonucu ile işletmeyi karşı karşıya bırakabileceklerdir.

Maddi Duran Varlıklar grubunun enflasyona göre düzeltilmesi yapılırken dikkat edilmesi gereken bir durum da, arazi ve arsalar ile yapılmakta olan yatırımlar dışında kalan kalemlerin, yeniden değerlemeye tabi tutulduğu için düzeltme yapılırken, yeniden değerlendirme yapılan kısmın ilgili hesabın tutarından tenzil edilerek düzeltilmesi gerekliliğidir.

#### **1.1.3.7. Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar, tescile tabi olan veya olmayan Haklar, Şerefiye, Özel Maliyet bedelleri, aktifleştirilen kuruluş ve örgütlenme giderleri ile araştırma geliştirme giderleri gibi fiziksel varlığı olmayan ancak işletmenin yararlandığı ya da yararlanma beklentisi içinde olduğu aktifleştirilen giderlerle, hukuken korunma altında olan haklar ve şerefiyelerin bulunduğu hesap grubudur.

Haklar hesabı bedel ödenerek elde edilen imtiyaz, patent, unvan v.b. tasarruflardan oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar yararlanma süresi içerisinde itfa olmasına rağmen, yararlanma süresinin belli olmaması halinde 5 yıllık süre içinde eşit taksitlerle itfa olunarak yok edilirler.

Özel maliyetler hesabı dışında, maddi olmayan duran varlıklar grubu hesaplarının değerlerini koruduğu düşünüldüğünden yeniden değerlemeye tabi tutulmamaktaydılar. Ancak enflasyon düzeltilmesi kanunu ile birlikte, ilgili kıymetler

parasal olmayan varlıklar olarak kabul edilmiş ve düzeltilerek, düzeltilmiş tutarları üzerinden itfa edilmeleri öngörülmüştür ( Uysal M., Taner Y., Buluç E., 2005 ).

#### **1.1.3.8. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar**

Varlığı kullanım süresi ve şekli ile sınırlı olan Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar hesabı, ilgili varlıklara yapılan harcamalar, maliyet bedelleri ile değerlendirildiği için enflasyondan olumsuz etkilenen bir hesap grubu olup, parasal olmayan varlıklar grubunda değerlendirilmektedir.

#### **1.1.4. Enflasyonun Parasal Olmayan Kaynaklara Etkileri**

##### **1.1.4.1. Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri**

Tamamlanması bir yıldan uzun süren inşaat ve onarım işlerinden alınan hakediş bedellerinin izlendiği Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri hesabı, yapılan harcamaların izlendiği Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Harcamaları hesabı gibi, tahsil edildiği tarihte kaydedildiği ve işin tamamlanma tarihine kadar tahsil bedeli ile izlendiğinden parasal olmayan kaynaklar arasında değerlendirilmektedir.

#### **1.1.4.2.Gelecek Aylara/ Yıllara Ait Gelirler**

Gelecek Aylara/Yıllara Ait Gelirler hesabı, peşin olarak tahsil edilmelerine rağmen, ait olduğu dönemde gelir hesaplarına aktarılacaklarından, parasal olmayan kaynaklar grubundadırlar.

#### **1.1.4.3.Diğer Parasal Olmayan Kaynaklar**

Parasal olmayan kaynak grubundan olan ve öz kaynak grubunda bulunan diğer hesaplar ise; ortakların işletmeye koydukları Sermaye, emisyon primi, hisse senedi ihraç iptal karları, yasal yedekler, statü yedekleri, yenileme fonu, olağanüstü yedekler, geçmiş yıl kar/zararları hesaplarıdır. Öz kaynak grubunun hangi aktiflerin finansmanında kullanıldığına göre enflasyonun etkisi daha net ortaya çıkacaktır. Karlılık yapısına etkisinden dolayı, parasal olmayan kaynak grubuna dahil hesaplar, parasal varlıkların finansmanında kullanılırsa, enflasyonist ortamda işletmeye kayıp şeklinde yansıtacakları, parasal olmayan varlıklarda finansmanı halinde, değer kaybı bertaraf edilebileceği için kazanç yaratabileceklerini söylemek mümkündür.

Ayrıca yabancı para ile ödenecek borçların nominal değerlerinde döviz kuru değişmedikçe değişme olmayacağından, ilgili hesaplar da parasal olmayan kaynaklar grubunda değerlendirilebilmektedir. İşletmeler değerli para ile edindikleri borçları, değeri azalan para birimi ile ödeyeceklerinden, borçlanarak edindikleri fonların kullanılış biçimlerine göre kazanç sağlayabileceklerdir (Akdoğan, 2004).

Enflasyonun etkileri, bilanço kalemlerinin varlık ve kaynak kalemlerinde, parasal/ parasal olmayışına göre farklılık göstermekte, enflasyonist dönemlerde nominal bedelleri aynı kalmasına rağmen, satın alma güçlerinde azalma görülen parasal varlıkları, parasal kaynaklarından daha fazla olan şirketlerin, satın alma gücü kaybına uğradıkları ve parasal pozisyon zararına maruz kaldıklarını söylemek mümkün olabilecektir.

#### **1.1.5.Enflasyonun Gelir Tablosu Kalemlerine Etkisi**

İşletmelerin belirli bir dönemdeki toplam gelirlerini ve bu gelirleri elde edebilmek için katlanılan maliyetleri gösteren gelir tabloları, işletmelerin faaliyet performanslarını ölçmeleri, kar dağıtımında doğru kararların verilebilmesi ve sermayenin korunup korunmadığının tesbiti açısından önemli olup, parasal olmayan kalemleri içermeleri, enflasyona göre düzeltilmelerini de zorunlu kılmaktadır.

Gelir tablolarının satış gelirleri, fiyatların yükseldiği dönemlerde mal ve hizmetlerin birim satış fiyatlarındaki artışla birlikte artar. Ancak bu artış, satılan mal miktarı artmadığı ve paranın satın alma gücündeki kayıplar dikkate alınmadığı sürece gerçek bir artışı ifade etmez. Diğer olağan gelirlerden olan iştirak karları, iştiraklerin cari değeri reel olarak artmadığı sürece enflasyona göre düzeltilmeleri gerekmekte olup, faiz gelirleri, enflasyonist ortamda borçlunun borç yükünü değiştirmeyeceği, duran varlık kar rakamları, geleneksel muhasebede maliyet değeri üzerinden izlendiği ve yıllık amortisman tutarları da bu tutar üzerinden hesaplandığından fiktif karlar ortaya çıkardığı, menkul kıymet satış karları da yine geleneksel muhasebede maliyet bedeli ile



değerlendiriliyor ise fiktif bir kar yaratabileceği için enflasyon düzeltmesine tabi tutulmalıdır. Yine aynı şekilde olağandışı gelir ve karlar hesapları da, olağan gelirler ve karlar gibi enflasyondan etkilendiklerinden düzeltilmeleri gerekmektedir.

Enflasyonun gider kalemlerine olan etkisi ise ticaret, üretim ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren işletmelerde farklılık gösterebilmektedir. Ticaret işletmelerinde satılan mal maliyeti fiyatların yükseldiği dönemlerde, stoklar maliyet değerleri ile gösterildiğinden olduğundan az görünmekte ve satış karının daha fazla tesbit edilmesine yol açabilmektedir. Üretim işletmelerinde ise satılan mamul maliyeti, ilk madde ve malzeme, işçilik giderleri, yarı mamüllerin ve üretim için kullanılan duran varlıkların fiyatlardan etkilenişine göre az olabilecek ve fiktif karlar doğurabilecektir. Yine aynı şekilde hizmet sektöründe de, hizmet maliyetini oluşturan gider unsurlarının düzeltilmiş tutarları ile dikkate alınmaması, gerçek dışı bir kara ulaşılmasına yol açabilecektir.

Diğer gider unsurlarından faaliyet giderleri, diğer olağan gider ve zararlar ile olağandışı gider ve zararlar hesapları da fiyat hareketlerini yakından izlediklerinden gerçekçi rakamları yansıtmayacaklarından enflasyon düzeltmesine tabi tutulmalıdırlar.

Enflasyonun etkileri göz ardı edilerek düzenlenmiş gelir tabloları, gerçek karlılık hakkında bilgi vermekten uzak olup, yüksek kar rakamlarının oluşmasına sebep olabilmekte ve işletmelerin öz kaynaklarının enflasyonist ortamda erimelerine yol açabilmektedir. Geleceğe yönelik öngörülerde hata yapılmasına, işletmenin mali yapısının yanlış tespit edilmesine, kar dağıtım politikasında hatalı davranılmasına ve benzer faaliyet kolları ile kıyaslamayı imkansız kılmaya yol açtığından, gelir tablolarının da yüksek enflasyon dönemlerinde yeniden düzenlenmesi gerekmektedir.

Yukarıda detaylandırıldığı üzere enflasyonun gerek bilanço, gerekse gelir tablosu üzerinde önemli etkileri bulunmaktadır. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerinden “Para ile İfade Etme”, “Maliyet Esası” gibi kavramların, enflasyon dönemlerinde çelişki yaratması ve fiyat hareketlerinin göz ardı edilmesi sebebi ile enflasyonist ortamda yeniden yorumlanmaları da artık bir zorunluluk olarak karşımıza çıkmaktadır (Sayarı, 1999, s:13).

## **1.2. Enflasyonun Olumsuz Etkilerini Gidermede Kullanılan Kısmi Yöntemler**

İşletme sahipleri ve yöneticileri, faaliyetlerini yüksek enflasyon dönemlerinde sürdürebilmek amacı ile bazı tedbirler almaktadırlar. Bireysel olarak alınan bu tedbirlerden bazıları, borç ödemelerini geciktirme, uzun vadeli yatırım kararlarında tutuculuk, stok bağımlı bir aktif yapıda çalışmamaları, stokların minimal seviyede tutulması, kar dağıtımının yapılmayarak şirket bünyesinde tutulması, faaliyetlerinde kullanılan stok alımlarını mümkün olan en uzun vade ile gerçekleştirmek olarak sıralanabilir.

İşletme yönetiminin söz konusu kararları almaları ve uygulamaları sonucunda özellikle uzun vadeli yatırımlar yapılamamakta ve yatırım projeleri gerçekleştirilememekte, paralelinde de iktisadi kalkınma hızı düşerek, ülke ekonomisi olumsuz yönde etkilenmektedir (Yüce, 1999,s:3).

İşletme sahipleri ve yöneticileri dışında, vergi kanunlarımız da işletmeleri enflasyonun olumsuz etkilerinden koruyabilmek amacı ile bazı düzenlemeler içermektedir.

Bu düzenlemelerden bazıları;

- Amortismanına tabi kıymetlere yeniden değerlendirme yapılması ve yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden amortisman ayrılabilmesi (21.01.1983 tarih, 2791 sayılı kanunla bir sefere mahsus uygulama kararına rağmen, 1984 yılında uygulama süreklilik kazanmıştır) yöntemidir. Yeniden değerlendirme uygulaması ile sermaye ile fonlanan yatırımlar açısından bakıldığında, sermayenin enflasyonist ortamda korunması ve vergi matrahının sapması engellenerek gerçek kazançla yaklaştırılması hedeflenmiştir. Ancak amortismanına tabi iktisadi kıymetlerin aktife alındıkları ilk yıl yeniden değerlemeye tabi tutulmamaları o yılki enflasyonu göz ardı etmiş ve özellikle yüksek enflasyonun varlığında yeniden değerlemenin yetersiz kalmasına yol açmıştır. Bunun yanı sıra yeniden değerlendirme oranının yeniden değerlendirme yapılacak yılın ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre Devlet İstatistik Enstitüsü (Yeni adı ile Türkiye İstatistik Kurumu )'nün Toptan Eşya Fiyatları genel endeksine (Ocak 2005 tarihinden itibaren Üretici Fiyat Endeksi) göre hesaplanması, değerlendirme yılındaki gerçek enflasyon oranından farklı bir oranda değerlendirme yapılmasına sebep olmuş ve uygulama yanlış bilgi üretimi ile sonuçlanmıştır ( Uysal M., Taner Y., Buluç E., 2005 ).

- Stok değerlendirme yöntemi olarak L.I.F.O. (Son giren ilk çıkar) yöntemi uygulanarak, karın gerçek rakama yaklaştırılabilmesidir (V.U.K. madde 274-275). Ancak stok devir süreleri çok uzun değil ise “Ayarlanmış L.I.F.O.” yöntemi adı altında bir değerlendirme yöntemi de kullanılabilir olup, söz konusu yöntemde stoklar, bilanço gününde gerçek değerlerine daha yakın ifade edilebilmektedir (Yüksel, 1997). Ancak işletme sermayesinin korunmasına yönelik uygulamaya konan sözkonusu yöntem de,

işletme sermayesini oluşturan diğer cari değerlerin enflasyona karşı korunmaması yüzünden fazla etkili olamamıştır.

- GVK'nun 38.maddesinin 4.fıkrasına göre bilanço esasına göre ticari kazancın tesbiti ile ilgili olarak, işletmelerde kayıtlı bulunan gayrimenkul ve iştirak hisseleri ile amortismanına tabi iktisadi kıymetlerin elden çıkarılmaları halinde, sözkonusu iktisadi kıymetlerin maliyet bedelinin, DİE (TÜİK) tarafından belirlenen, TEFE (ÜFE) 'deki artış oranlarında arttırılarak kazanç tesbitinde dikkate alınması öngörülmüştür.

Ancak, 3 Temmuz 2001 tarihine kadar yıllık, sonraki tarihlerde aylık olarak yapılan maliyet düzeltmeleri, enflasyon düzeltmesi mantığı ile paralellik teşkil etse de, amortismanına tabi kıymetin aktife girdiği ilk yıl değerlendirme yapılmaması, maliyet düzeltmesinin sadece satış anında yapılması ve satılana kadar tarihi maliyetler ile kayıtlarda yer alması, uygulamada en az 2 yıl aktifte kalma koşulu, bu süreden önce yapılan satışlarda tarihi maliyetler ile kazanç elde edilmesine yol açtığından ilgili yöntem de gerçek kazanç tesbitinde yeterince etkin olamamıştır.

- Yenileme Fonu uygulamasına göre ise (VUK'nun 328.madde), amortismanına tabi iktisadi kıymetler satıldığında, işletmelerin faaliyetlerinin devamı için satılan iktisadi kıymetin yenisinin alınması zorunlu bulunur ve satın alma teşebbüsü olur ise; satıştan elde edilen kar, yenileme giderlerini karşılamak amacı ile pasifte geçici bir hesapta maksimum 3 yıl süre ile bekletilebilmektedir. Ancak üçüncü yılın sonunda sözkonusu karlar halen kullanılmamış ise ilgili yılın vergi matrahına eklenecektir.

- İştirak payları ve gayrimenkul satışlarından elde edilen kazançlar, sermayeye eklenmesi halinde, kurumlar vergisinden muaf tutulmaktadır (KVK Geçici 28.madde).

Gayrimenkul ve iştirak hisselerinin satışından doğan karlar, nitelikleri itibariyle enflasyon karlarını içerdiklerinden, satışlarından doğan karların vergiden muaf tutularak, içinde bulunan enflasyon etkisine karşı mükelleflerin kısmi olarak korunmaları hedeflenmiştir.

- Yatırım indirimlerinde endeksleme olup, söz konusu uygulamada, şirketlerin kazançlarından indirim yapılamayan yatırım harcamalarını, enflasyonun yarattığı etkiden arındırarak, yeni yatırımların teşvik edilmesi hedeflenmiştir.

-Araştırma ve Geliştirme harcamalarında vergi ertelemesine izin verilmesi uygulaması, işletmelerin yeni yatırım ve projeksiyonlara sıcak bakmasını teşvik edebilmek için uygulanmıştır (Kaygusuz, 2003).

Ancak “Gerçek Gelir” üzerinden vergilendirilmenin esas olduğu vergi kanunlarımızca uygulamaya konan ve yukarıda açıklanan düzenlemelerin uygulanabilirliği, işletmelerin faaliyet performansları, faaliyet yapıları, daha da önemlisi tercihlerine bağlıdır ( Uysal M., Taner Y., Buluç E., 2005 ).

5024 sayılı yasanın yürürlüğe girmesi ile birlikte yukarıda da bazıları açıklanan kısmi önlemlerden aşağıda belirtilenler uygulamadan kalkmış ya da değiştirilmiştir (Çankaya, 2004, s:13-14).

- Maddi Duran Varlıkların Değerlenmesi, V.U.K.’nun Mükerrer 298. maddesinde düzenlenen yeniden değerleme uygulaması kaldırılmakla birlikte, vergilemeye ilişkin bir çok tutar, değerleme oranına bağlandığından yeniden değerleme oranının her yıl yayınlanması uygulamaya konmuştur.

- Maliyet Bedeli Artırım Uygulaması, G.V.K.'nun 38. maddesinde İştirak ve Gayrimenkul satışlarında bu kazançların enflasyondan arındırılmasına yönelik konan uygulama yürürlükten kalkmıştır.

- Kıst Finansman Gideri Uygulaması, yeniden değerlendirme yapan veya stoklarını son giren ilk çıkar yöntemine göre değerleyen gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin finansman giderlerinde %25 oranında kısıtlamaya giden G.V.K.'nun 41/8 ve K.V.K.'nun 15/13 maddesindeki düzenlemeler yürürlükten kalkmıştır.

- Yatırım İndirimi İstisna Tutarının Endekslenmesi olarak adlandırılan ve kazanç yetersizliği sebebi ile indirilemeyen yatırım istisnası için yapılan sınırsız endeksleme uygulaması sona ermiştir.

- Stokların L.I.F.O. yöntemi ile değerlemesi uygulaması sona ermiştir.

- V.U.K' nun 319. maddesi ile, yatırımı teşvik etmek amacı ile mükelleflerin, uygulanacak amortisman yöntemine göre, tesbit edilen oranları aşmamak kaydı ile diledikleri oranlar üzerinden amortisman ayırabilecekleri öngörülmekte idi (Tesbit edilen amortisman oranının tavanı 01.12.1995 tarihinde %25'ten %20'ye indirilmiştir). Ancak 5024 sayılı kanunun yürürlüğe girmesi ile birlikte, VUK'nun 319.maddesi hükmü kalkarak, amortismanların, maddi duran varlıkların faydalı ömürlerine göre ayrılabilmesini belirleyen madde eklenmiştir.

- Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım İşlerinde Ortak Giderlerin Dağıtım Uygulaması: G.V.K.'nun 43. maddesi değiştirilerek, yıllara yaygın inşaat ve onarım işlerinde "ortak giderlerin dağıtımında" önceden beri uygulanan yöntemin, enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin esas alınarak yapılması benimsenmiştir.

Halen devam eden uygulamalardan bazıları ise;

- V.U.K'nun 328.maddesinde yer alan Yenileme Fonu Uygulaması.
- İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Karları ( Satışın yapıldığı yılda kurum sermayesine ilave edilen kısım kadar Kurumlar Vergisinden istisna tutulması )'nın Kurumlar Vergisinden istisnası (K.V.K. Geçici 28.Madde).
- Menkul Sermaye İradına yapılan Enflasyon Düzeltmesi ( GVK 76.Madde)
- Değer Artış Kazançlarında Enflasyon Düzeltmesi (GVK'nun Mükerrer 81.Maddesi)'dir ( Uysal M., Taner Y., Buluç E., 2005 ).

Enflasyonun olumsuz etkilerini gidermeye yönelik uygulanan kısmı yöntemler, sadece belirli bilanço kalemlerine uygulanması, etkinliklerinin az oluşu sonucunu da ortaya çıkarmış olup, sadece enflasyonun kısa süreli ve düşük oranlarda gerçekleşmesi halinde mantıklı olacağından, mali verilerin anlamlı oluşunu sağlamakta yetersiz kalmışlardır (Yüce, 1999).

## İKİNCİ BÖLÜM

### ENFLASYON MUHASEBESİNDE DEĞERLEME – SERMAYENİN KORUNMASI KAVRAMLARI VE GENEL KABUL GÖRMÜŞ MUHASEBE İLKELERİNİN ENFLASYON ORTAMINDA YARATTIĞI ÇELİŞKİLER

#### 2.1. Enflasyon Muhasebesinde Değerleme- Sermayenin Korunması Kavramları

Kısmi düzenlemelerin etkinliklerinin sınırlı oluşu, enflasyonist ortamlarda genel düzeltme yöntemlerini ortaya çıkarmış ve bu yöntemlerden bazıları muhasebe tekniklerinde radikal değişiklikler yapılarak bir düzenlemeyi öngörmüş, bazıları da mevcut muhasebe ilkelerinden yola çıkarak bazı düzeltme yöntemleri ile mali tabloları daha objektif ve tutarlı hale getirmeyi hedeflemiştir. Ülkemizde ise, mali tablolar üzerinde değişiklik yapmak suretiyle, verileri bilanço tarihindeki değerlerine getirebilmenin amaç olduğu enflasyon muhasebesi uygulaması, işletmelerin gerçek mali yapıları hakkında bilgi vermek üzere 2003 yılında uygulanmaya başlanmıştır.

##### 2.1.1. Enflasyon Muhasebesinde Değerleme Yöntemleri

İşletmelerin varlık ve kaynaklarının değerlerinin nasıl ölçüleceği ve değerlerinin hangi ölçü birimi ile ifade edileceği, enflasyon muhasebesi uygulamasında önem taşımaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasında önem taşıyan diğer bir konu ise, tarihi maliyet ile mali verilerin düzenlenmenin, öz kaynaklarda azalışa yol açmasını bertaraf edebilmek, yani sermayenin korunmasını sağlayabilmektir.



### **2.1.1.1. Tarihi Maliyetleri Esas Alan Değerleme Yöntemleri**

#### **2.1.1.1.1. Geleneksel Tarihi Maliyet Yöntemi**

Varlıkların edinildikleri tarihteki bedelleri ile veya belirlenmiş toplam maliyet bedellerinin dikkate alınarak kayıt yapılmasına dayanan bir yöntem olarak, enflasyon etkisini dikkate almayacağından, sermaye, varlık ve kaynakların cari değerini yansıtamayacağından uygulanabilirliği sınırlı kalmaktadır.

#### **2.1.1.1.2. Düzeltilmiş Tarihi Maliyet Yöntemi**

Yine tarihi maliyetleri esas alan ve Genel Fiyat Düzeyi Yöntemi olarak da nitelendirilen, paranın satın alma gücündeki değişiklikleri yansıtabilen ve sermayenin satın alma gücü olarak korunmasını öngören 29 no'lu Uluslararası Raporlama Standardı, Türkiye Muhasebe Standardı, SPK, BDDK ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu [TMSK]'nce da kabul görerek “Yüksek Enflasyon Ortamında Finansal Raporlama Standardı” adı altında ülkemizde yürürlüğe girmiştir. Geleneksel tarihi maliyet yöntemi ile arasındaki en önemli fark ölçü birimi olup, ölçü birimi olarak paranın reel değeri veya satın alma gücü kullanılmaktadır. Genel Fiyat Düzeyi yönteminin uygulanmasında, mali tabloların düzenlendiği tarihteki tarihi maliyet rakamları, belli endeksler esas alınarak düzeltilmektedir ( Yüksel, 1997, s:29). Yöntem, tarihi maliyet yöntemi ilkeleri dikkate alınarak düzenlendiğinden, uygulanabilirliği kolay olup, öz sermayenin satın alma gücü hakkında kullanıcılarına daha objektif bilgi verebilme yeterliliğine de sahiptir.

### **2.1.1.2. Cari Maliyetleri Esas Alan Değerleme Yöntemleri**

Cari değerleri esas alan diğer enflasyon muhasebesi yöntemlerini aşağıdaki gibi özetleyebiliriz (Akdoğan,2004).

#### **2.1.1.2.1. Yenileme Maliyeti Yöntemi**

Yenileme Maliyeti Yönteminde esas alınan değerlendirme ölçüsü, varlık ve kaynakların cari satın alma fiyatıdır. Ancak yenileme maliyeti hesaplanırken varlıkların aynı nitelik ve aynı üretim kapasitesine sahip olması beklenmektedir. Yenileme maliyetinin belirlenmesinde yararlanılan çeşitli göstergeler bulunmaktadır. Varlık ve kaynakların elde tutuldukları süreç içerisinde ortaya çıkan kar veya zararlar, işletmelerin karlılığını etkilediklerinden, ilgili yöntem kullanılırken, faaliyet karının yanı sıra, bir de elde bulundurma karı/zararı oluşacaktır. Faaliyet karlılığının yanı sıra yöneticilere varlık ve kaynaklarının optimum kullanımı konusunda da fikir vermesi bir avantaj olarak değerlendirilebilmektedir.

#### **2.1.1.2.2. Net Nakit Değer Yöntemi**

Varlıkların satışından sağlanacak olan nakit girişini ifade eden Net Nakit Değer Yöntemi, varlıkların işletmede bulundurulmayarak, normal piyasa koşullarında satılmasından elde edilecek gelirden, satış için yapılan giderlerin düşülmesi ile bulunacak net tutar, varlıkların fırsat maliyetini ifade etmektedir. Varlıkların elde tutulup tutulmamasına ait karar vermeyi kolaylaştırması, varlıklara yapılan yatırımın

isabetli olup olmadığını kolaylıkla tespit edebilmek gibi avantajlara sahip olmasına rağmen, varlıkların değerlemesinin yaratacağı zorluklar, uzun vadede varlıkların elde tutulup tutulmayacağına karar verilmesini zorlaştırdığı ve özel bazı varlıkların değerlemesini güçleştirmesi sebebi ile kullanılan bir yöntem olmaktan uzak görünmektedir.

#### **2.1.1.2.3. Net Bugünkü Değer**

Net Bugünkü Değer Yöntemi, işletmelerin varlıklarını veya kaynaklarını, bunlardan gelecekte olması öngörülen nakit akışlarının bugünkü değerleri ile ölçülebilmesini sağlar. Yatırım kararları ve işletmenin varlık veya kaynaklarını elde tutup tutmama kararının kolay verilmesini sağlayan bir yöntemdir. Ancak gelecekte elde edilmesi gereken nakit akışlarının bugün itibariyle belirlenmesi, ekonomik verilerin istikrarlı olması zorunluluğunu da beraberinde getirmektedir. Aksi durumda, kullanılacak indirim oranları sürekli olarak değişecek ve tutarsız sonuçlar doğuracaktır.

#### **2.1.1.2.4. Firmaya Katkı Değeri Yöntemi**

Varlığa sahip olmakla sakınılan en düşük maliyetli zarar esas alınarak yapılan değerlemede, genellikle katkı değeri olarak yenileme maliyeti alınmaktadır. Yenileme şansının olmadığı durumlarda işletme, değerlemeye esas olan kalemin net bugünkü değeri veya net nakit değerden büyük olanı katkı değeri olarak kabul edebilecektir. Net nakit değer, net bugünkü değer ve yenileme maliyeti gibi üç farklı kıstas dikkate alınarak değerlendirildiğinden, gerek karlılık, gerekse işletme verimliliği hakkında

sağlıklı veriler verebilmesine rağmen, uygulamada birçok verinin birlikte değerlendirilmesi zorunluluğu ve değerlendirme kriterlerinin birçok zaman temininin güçlüğü, uygulanabilirliğini sınırlandırmaktadır.

#### **2.1.1.2.5. Uygun Değer Yöntemi**

Her bir bilanço kalemine farklı değerlemenin yapılmasını öngören Uygun Değer Yöntemi, varlıkların ve kaynakların farklı ölçütlere göre değerlemesini mümkün kılmakla birlikte, uygulamada yeknesaklığın sağlanması zor olacağından uygulanabilirliği de sınırlı kalmaktadır.

Yukarıda da açıklandığı üzere değerlendirme yöntemleri ve sermayenin korunması kavramları, enflasyonist ortamlarda önem kazanmakta olup, işletmenin karlılığı üzerinde de doğrudan etki göstermektedirler. İşletmelerin faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karları, sermayelerinin azalmaması kaydı ile ancak gerçek bir karı ifade edeceğinden, sermaye ile kar ilişkisini de detaylı incelemek gerekmektedir.

### **2.1.2. Enflasyon Muhasebesinde Sermayenin Korunması ve Kar Kavramı**

Sermayenin korunmasına ilişkin temelde üç farklı yaklaşım bulunmaktadır. Bu yaklaşımlar, sermayenin nominal olarak korunması, sermayenin üretim gücü olarak korunması ve sermayenin satın alma gücü olarak korunmasıdır.

#### **2.1.2.1. Sermayenin Nominal Olarak Korunması**

Dönem başındaki nominal sermayenin dönem sonunda da nominal olarak aynı kalması olarak tanımlanabilen “Sermayenin Nominal Olarak Korunması” kavramında kar rakamı, dönem başı öz sermaye ve dönem sonu öz sermaye arasındaki farktır. Genel olarak geleneksel tarihi maliyet ile değerlemenin yapıldığı durumlarda sıkça rastlanılan bir uygulama olup, cari maliyet esasına göre yapılan değerlemelerde de uygulanabilmektedir.

#### **2.1.2.2. Sermayenin Satın Alma Gücü Olarak Korunması**

Öz sermayenin bilanço tarihi itibarıyla satın alma gücünü koruyup koruyamadığı, gerek bilanço, gerekse gelir tablosundaki tüm kalemlerin dönem sonuna göre ifade edilmesi yolu ile teyit edilebilmektedir. Genel Fiyat Düzeyi yöntemini destekleyen görüş, öz sermayenin satın alma gücünün üzerinde kalan kısmını kar olarak değerlendirmektedir. Ticaret yapan işletmelerde uygulanabilirliği daha fazla görünen yaklaşım,

üretim yapan işletmelerin üretim gücünü dikkate almayacağından sakıncalı görünmekle birlikte, işletmenin hissedarları için kısa dönemde daha avantajlı bir anlayıştır.

### **2.1.2.3. Sermayenin Üretim Gücü Olarak Korunması**

İşletme faaliyetlerini ön plana çıkaran “ Sermayenin Üretim Gücü Olarak Korunması” yaklaşımı, karı, dönem sonundaki üretim gücü ile dönem başındaki üretim gücünün arasındaki fark olarak değerlendirmektedir. Cari değerlerin esas alındığı değerlendirme yöntemlerini benimseyen işletmelere daha yakın bir yaklaşım olan sermayenin üretim gücü olarak korunması, geniş bir anlam içeren üretim gücünün, farklı algılanabilmesi sebebi ile yeterince objektif bir kar rakamına ulaşılmasına engel olabilecektir.

Değerleme yöntemlerindeki seçime bağlı olarak ayrılacak olan amortisman rakamları başta olmak üzere, bilançonun değerlemeye tabi tutulan tüm kalemleri ve paralelinde gelir tablosu kalemleri de değişeceğinden, işletmelerin karlılıkları da seçilen uygulamalara paralel olarak farklılık gösterecektir. İşletmelerin varlıklarının sürekliliği düşünüldüğünde, öz sermayelerini koruma zorunlulukları da ortaya çıkacak ve karlılıklarını da doğal olarak etkileyecektir. Gerek değerlendirme yönteminin belirlenmesinde, gerekse sermayenin korunması kavramında, işletmelerin faaliyet gösterdiği alan, hissedarların işletmeden olan beklentileri, işletmenin mali yapısının enflasyondan etkilenme şekli, faaliyet hacmi, kaynak ve kullanım yapıları dikkate alınarak bir seçim yapılması daha uygun olacaktır. Ancak ülkemizde bu seçimin yapılması ihtiyari olmayıp, işletmelerin mali verilerini düzenlerken kullanmaları

gereken değerleme yöntemi ve sermayenin korunmasına ilişkin yaklaşım, yetkili kurumlarca belirlenerek uygulamaya konulmuştur.

## **2.2. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerinin Enflasyon Ortamında Yarattığı Çelişkiler**

Tekdüzen Muhasebe Sistemimizde yer alan ve yıllar süren deneyim ve ihtiyaçlar da dikkate alınarak belirlenen, tekdüzen hesap planı ile ilgili düzenlemelerde de tanımlanan;

- Sosyal Sorumluluk
- Kişilik
- İşletmenin Sürekliliği
- Dönemsellik
- Parayla Ölçülebilme
- Maliyet Esası
- Tarafsızlık ve Belgelendirme
- Tutarlılık
- Tam Açıklama
- İhtiyatlılık
- Önemlilik
- Özün Önceliği

kavramlarından bazılarının enflasyonist ortamlarda amacına uygun sonuçlar üretmediğini söylemek mümkündür.

Kavramlardan bazılarını inceleyecek olursak, örneğin, “Sosyal Sorumluk” kavramı, mali tablolar hazırlanırken kullanıcılarına gerçeğe uygun bilgi akışı sağlamaları, tarafsız dürüst ve gerçek bilgi üretimine yardımcı olabilmeleri dikkate alınarak belirlenen bir ilke olmasına rağmen, kavramın enflasyonist ortamlarda, her şeyden önce gerçek karın tespitinde yetersiz kaldığı ve mali veriler gerçek değerleri yansıtmaktan uzak olduğu için çelişkili bir hale geldiğini söylemek mümkün olabilecektir. Yine “İhtiyatlılık” kavramı, gerçekleşmemiş gelir ve karların açıklanmamasını gerektirdiğinden, “Tam Açıklama” kavramı, ilgililere işletme faaliyetleri ile ilgili tam bilgi vermediğinden, “Tutarlılık” kavramı, birbirini izleyen dönemlerde mali verilerin karşılaştırılmaz olması yüzünden, yüksek enflasyonun varlığı halinde işlevlerini yeterince yerine getirememektedirler.

Açıklandığı üzere, yukarıdaki kavramlar enflasyon dönemlerinde bazı sorunları da beraberinde getirmekte ve bu kavram ve ilkeleri benimseyen muhasebe anlayışına “Klasik Muhasebe”, muhasebe verilerinin ilgililere tutarlı, faydalı ve karşılaştırılabilir olarak sunulmasını öngören muhasebe anlayışına ise “Modern Muhasebe” denilmektedir (Sayarı, 1981, s:17). Modern Muhasebe anlayışına yakın bir uygulama gibi görünmekle birlikte, enflasyon muhasebesi, enflasyonun olumsuz etkilerini giderebilmek ve verilerin gerçeğe uygun belirlenmesini sağlayabilmek için geliştirilen bir yöntem olup, yeni bir değerlendirme ve uzmanlık alanı olmaktan çok, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine bağlı kalarak, gerektiğinde bazı düzenlemeler yapılmasını öngörmektedir.



## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### ENFLASYON MUHASEBESİ YÖNTEMLERİ VE DÜNYADA ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAMALARI

#### 3.1. Enflasyon Muhasebesi Yöntemleri

Fiyatlar seviyesindeki nispi veya genel fiyat hareketlerini ayrı, ya da her ikisini birlikte dikkate almak suretiyle çeşitli enflasyon muhasebesi yöntemleri geliştirilmiştir (Uman, 2002).

##### 3.1.1. Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi

Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi; enflasyonun var olduğu ve paranın satın alma gücünün değiştiği gerçeğinden hareketle, genel fiyat endeksi kullanılarak, farklı para birimleri ile ifade edilen finansal tabloların, aynı para birimi ile ifade edilmesini öngören bir yöntem olarak tanımlanmaktadır (Uman, 2002). İşletmelerin mali verilerini bilanço günündeki değerlerine taşımak olarak da ifade edilebilen, kayıt sisteminde bir değişiklik yapılmadan ve tarihi maliyetle kayıt sisteminin temeline dayandırılan uygulamanın, “Tarihi Maliyet Muhasebesi Yöntemi” ile arasındaki tek fark ölçü birimidir. Tarihi maliyet muhasebesinde ölçü birimi, paranın nominal değeri iken, genel fiyat düzeyi muhasebesinde ölçü birimi, paranın reel değeri veya satın alma gücüdür (Yüksel, 1997, s:29).

Paranın genel satın alma gücünü ölçmeye yönelik bir düzenleme olduğundan, düzeltmede kullanılacak endeksin, ekonominin genel durumunu yansıtması, temininde güçlük olmaması ve düzenli olarak yayınlanmak suretiyle kullanıcılara rahatlıkla sunulabilmesi gerekmektedir (Akdoğan, 2004, s:146). Ülkemizde uygulamaya konan Genel Fiyat Düzeyi muhasebesinde, Toptan Eşya Fiyat Endeksinin, ( Ocak 2005 tarihinden itibaren Üretici Fiyat Endeksi) kullanılması öngörülmüştür.

Düzeltilme işleminin yapılması için farklı yöntemler bulunmakla birlikte, öncelikle parasal ve parasal olmayan kalemlerin ayrımının yapılması gerekmektedir. Parasal kalemler, bilanço günündeki satın alma güçleri ile ifade edildiklerinden ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar. Parasal kalemler belli bir tarihteki yükümlülük veya hakları ifade ettiklerinden, satın alma gücü kazancı veya kaybına yol açan kalemler olarak da ifade edilmektedirler (Sayarı, 1999, s:19). Parasal olmayan kalemler ise Üretici Fiyat Endeksleri (eski TEFE) kullanılarak, bir düzeltme katsayısı hesaplanmak suretiyle ( Dönem Sonu Endeks/ Düzeltmeye Esas Alınacak Tarihin Endeksi) tarihi maliyetleriyle çarpılarak düzeltme işlemine tabi tutulurlar. Parasal kalemleri bulundurmaktan doğan kazanç veya kayıplar ise gelir tablosunda yer alır.

Sözkonusu yöntem, ülkemizde 2003 yılında uygulanmaya başlanmasına rağmen, 1995 yılında International Finance Corporation (IFC) tarafından, gelişmekte olan ülkelerde enflasyonun mali veriler üzerinde yarattığı etkiler araştırılmış ve çalışmada ülkemizdeki halka açık 37 şirketin mali verileri 1982-1990 yılları arasında incelenmiştir. Yapılan incelemede mali verilerin tam ve eksiksiz temin edilememesi yüzünden, Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesine çok yakın ancak daha basitleştirilmiş bir yöntem olan

“Uyarlanmış Brezilya Modeli” seçilerek değerlendirmeler yapılmıştır. Bu modelde kar zarar hesapları, parasal olmayan duran varlıklar ve özkaynak hesapları, fiyat endeksleri kullanılarak yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Ancak yeniden değerlendirme yapılırken varlıkların işletmeye giriş tarihleri, 1982 yılında işletmelerin varlıkları için yeniden değerlendirme yapılmış olması ve amortisman tutarları tespit edilemediğinden, alternatif yaklaşımlar kullanılarak (Net Varlık Kuralı), sonuçlara ulaşılabilmektedir (Whittington, Saporta ve Singh, 1995).

Çalışmanın sonucunda;

- Ortalama net varlıklardaki artış enflasyon öncesi ortalama %57.7 oranında artarken, enflasyon sonrası artış % 28.7 olmuştur.

- Satışlardaki büyüme enflasyon öncesi ortalama %56.2 iken, enflasyon sonrası %3.2'ye gerilemiştir.

- Vergi ve faizlerden önceki kazancın, net varlıklara oranı, enflasyon öncesi ortalama %32.4 iken, enflasyon sonrasında %12.3'e gerilemiştir (Net varlıklar uzun vadeli yükümlülükleri de içermektedir).

- Vergi ve faizlerden sonraki kazancın, net değere oranı, enflasyon öncesi ortalama % 25.5 iken, enflasyon sonrası %9.4'e gerilemiştir.

- Şirketlerin faaliyetlerinden yarattıkları iç kaynaklarla finansman oranı, enflasyon öncesi ortalama %17.3 iken, enflasyon sonrası %12.4'e gerilemiştir.

- Yabancı kaynak ile uzun vadeli borçlanarak finanse edilme oranı, enflasyon öncesi ortalama %21.2 iken, enflasyon sonrası %0.6'ya gerilemiştir.

- Uzun vadeli borçların net varlıklara oranı, enflasyon öncesi ortalama %22.8 iken, enflasyon sonrası %9.7'ye gerilemiştir.

- Uzun vadeli borçların öz kaynaklara oranı, enflasyon öncesi ortalama %34.7 iken, enflasyon sonrası %11.8'e gerilemiştir.

Yukarıda örnekte de görüldüğü üzere, tarihi maliyet muhasebesinin enflasyonist ortamda yanıltıcı sonuçlar doğurabileceği ve özsermayenin önemli boyutlarda azalış göstereceği gerçeği ile özsermayenin satın alma gücü olarak korunmasını benimseyen “Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi” de, öz sermayenin üretim gücü olarak korunmasının hedef alındığı durumlarda ve spesifik fiyat hareketlerinin dikkate alınma zorunluluğunun varlığı halinde uygulandığında beklenen sonuçları vermeyebilecektir. Ülkemizde ise vergilendirmede adaletin sağlanabilmesi en önemli amacı olan ve gerek işletme sahiplerinin, gerekse işletme ile ilgili üçüncü kişilerin uzun yıllardır bekledikleri enflasyon muhasebesi uygulaması, kar-zarar tesbitinde, doğal olarak da yasal yükümlülüklerin yerine getirilmesinde dengeyi sağlayabilmeyi hedef almaktadır. Ancak yabancı kaynakla finanse edilen işletmelerin kazançlarının vergi yükünü artırması, gayriaktif işletmelerin kazanç vergisi yükümlülüğüne sahip olmaları, parasal olmayan aktif ve varlık yatırımlarının hızında azalma ve parasal varlık yatırımlarına doğru yönelme olabilecek olması, mali sektör oranının altında kalan faiz oranında kredi müşterisinin bulunmakta zorluk çekilebileceği ihtimali de, uygulayıcılar tarafından uygulamanın getirebileceği bazı olumsuzluklar olarak da düşünülebilmektedir (Pekdemir, 2004).

Yine, fiyat artışlarının çok geniş bir aralıkta ve farklı koşullarda olduğu gerçeğiyle, yaklaşık tüm fiyatların arttığı bir ortamda enflasyondan söz edilebilir ve bu parasal bir fenomendir. Fakat, belirgin hizmet ve malların fiyatları, ancak belli piyasalardaki arz ve taleple ortaya çıkabilmektedir ki; söz konusu hizmet ve mallara olan talep ve arzın miktarı, tüm fiyatlar artarken artabilir veya azalabilir. Her bireysel proje ve yatırım kararı da spesifik fiyatlardan etkileneceğinden Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi Uygulaması böyle durumlarda yetersiz kalabilecektir ( Norby, 1981, p:4 ). Böyle durumlarda spesifik fiyat endekslerini dikkate alan başka bir enflasyon muhasebesi yöntemine gerek duyulabilecektir ki; bu da, Cari Değer Muhasebesi olarak adlandırılmaktadır.

### **3.1.2. Cari Değer Muhasebesi (Yenileme Maliyeti Muhasebesi/Cari Maliyet Muhasebesi):**

İşletmelerin faaliyet konuları dikkate alınarak, spesifik mal ve hizmetlerdeki fiyat değişimlerinin faaliyet sonuçlarına etkisinin yüksek olduğu ve öz sermayenin üretim gücü olarak korunması isteniyor ise, cari değer muhasebesinin uygulanabilirliği yüksektir. Yöntemde, genel değil bazı özel fiyat endeksleri kullanılmaktadır. Endekslerin seçiminde ise bayi listeleri, yöneticilerin deneyimleri, ilan edilen resmi kurum endeksleri, özel eksper değerlemeleri kullanılabilir. Cari değer esasına dayanan değerlemede sabit kıymet, stoklar gibi varlıkların aynı hizmeti verebilecek başka bir varlık ile değiştirebilmesi halinde, katlanılacak olan cari maliyet dikkate alınmaktadır. Cari Değer Muhasebesinde kullanılan stoklar ve diğer varlıklar, cari fiyatları ile değerlendirildikleri için gerçekçi verilere ulaşılabilir. Genel Fiyat

Düzeıı Muhasebesi ile kıyaslandığında kar rakamı, faaliyet karı ve elde bulundurma karı olarak ayrılabilmekte ve kar rakamları da işletme yönetimine ve karar vericilere rasyonel karar süreci oluşturmalarında katkı sağlayabilmektedir. Yöntemin en önemli sakıncası ise, cari fiyatların tespitinde, yanlış verilerin kullanılması sonucunda, mali verilerin yanıltıcı olabilmesi ihtimalidir. Yöntemde kar, dönem başı öz sermayenin üretim gücünü dönem sonunda da koruduktan sonra kalan tutardır (Akdoğan, 2004, s:192).

1981 yılında, 30 farklı sektörde faaliyet gösteren 112 şirket üzerinde 1972-1980 yılları arasındaki mali verileri kullanılarak yapılan bir analizde, enflasyonun etkilerini giderme aracı olarak kullanılan cari değer uygulamasından elde edilen sonuçlara göre ise ( Norby, 1981, p:23-24) ;

- Cari değer muhasebesi, tarihi maliyet muhasebesi ile kıyaslandığında, cari değer muhasebesi uygulanması sonucu, toplam satış gelirleri üzerinde çok az bir farklılık oluşurken, karlılık üzerinde önemli bir değişiklik oluşmuştur. Net kar rakamı, cari değer muhasebesi uygulaması sonucunda ortalama %40 civarında azalmış, en fazla azalış da enflasyonun en yüksek belirlendiği yıl olmuştur.

- Farklı sektörlerden seçilen firmaların mali yapıları, ekonomik karakteristikleri, büyüme ve karlılık rakamlarına göre, enflasyondan etkileniş miktarları da değişmiştir.

- Cari Değer Muhasebesi uygulamasının bankacılık sektöründe tüm varlık ve kaynak yapıları ağırlıklı parasal olduğu için, yetersiz kaldığı sonucuna ulaşılmıştır.

- Bankacılık sektörü dışındaki endüstri işletmelerinde, Cari Değer Muhasebesi uygulandığında, hissedarlar, hisse başına en yüksek kar rakamını elde etmişlerdir.

Yapılan bu çalışmanın sonucunda, cari değer muhasebesi enflasyonist ortamlarda uygulanabilirliği en fazla olan yöntem olarak belirlenmiş, ancak yukarıda da ifade edildiği üzere bazı varlıkların değerlemesinin zor olacağı da eklenmiştir.

Financial Accounting Standards Board (FASB) tarafından da önerilen cari değer muhasebesi, sadece spesifik fiyat değişmelerini yansıtması ve genel fiyat değişimleri hakkında bilgi vermemesi, spesifik fiyatların da, enflasyonun varlığından bahsetmek için yetersiz olduğu görüşüne sahip bazı ekonomistlerce enflasyon muhasebesi yöntemi olmaktan uzaktır (Salvary, 2004, s:17).

Yine aynı görüşlere sahip ekonomistlere göre, Cari Değer Muhasebesi daha çok üretim ve yatırıma yönelik bir karar için optimum çözüm olacağından, gerek işletmeye yatırım yapan hisse sahipleri, gerekse işletmelere kredi veren kurumları çok da ilgilendirmeyeceğinden, işletme ile ilgili adı geçen üçüncü şahıslara bilgi iletmede de yetersiz kalmaktadır (Salvary, 2004, s:18).

Her iki yöntem için de yapılan araştırmaların da teyit ettiği üzere, yüksek enflasyonun varlığı, işletmelerin özellikle rantabil yapıları üzerinde önemli boyutlarda bir değişime yol açmaktadır. İşletme karlılıkları üzerinde önemli etkisinin olduğu görülen enflasyonun, doğrudan işletmenin finansal yapısı üzerinde de etkisinin olacağı şüphesizdir. Uygulamalardan da görüleceği üzere, şirketlerin enflasyondan etkilenişleri, faaliyet yapıları, finansman şekilleri ve işletme ile ilgili üçüncü kişilerin beklentilerine göre değişmekte olup, enflasyonun etkileri dikkate alınmadan uygulanan, tarihi maliyet muhasebesinin, şirketlerin gerçek mali yapıları hakkında bilgi vermekten oldukça uzak ve yanıltıcı olduğu da teyit edilmektedir.

### 3.1.3. Genel Fiyat Düzeyi- Cari Değer Muhasebesi (Karma Yöntem)

Gerek genel fiyat düzeyindeki değişiklikleri, gerekse spesifik fiyat değişimlerini içerdiğinden bir üstünlüğe sahip olmasına rağmen, uygulamadaki zorluğu sebebi ile tercih edilmeyen bir yöntem olmuştur. Yöntem, işletmelerin varlıklarının, öncelikle cari değerleri ile değerlemeleri yapıldıktan sonra, ortaya çıkan kar rakamının, enflasyonun etkilerinden arındırmak için fiyatlar genel seviyesine göre yeniden tespitini içermektedir.

Sıkça kullanılan Cari Değer Muhasebesi ve Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi kıyaslaması aşağıdaki tabloda gösterildiği gibidir;

**Tablo 1.** Tarihi Maliyet, Genel Fiyat Düzeyi ve Cari Maliyet Muhasebesinin Farklılıkları

	<b>TARİHİ MALİYET MUHASEBESİ</b>	<b>GENEL FİYAT DÜZEYİ MUHASEBESİ</b>	<b>CARİ MALİYET MUHASEBESİ</b>
<b>Kar Kavramı</b>	Öz sermayenin nominal olarak kullanılması kavramına göre tanımlanır	Öz sermayenin satın alma gücünü koruması kavramına göre tanımlanır.	Öz sermayenin üretim gücünün korunması kavramına göre tanımlanır.
<b>Değerleme Ölçüsü</b>	Tarihi Maliyet	Tarihi Maliyetlerin Genel Fiyat Endekslerine göre düzeltilmiş tutarı ( Yenileme maliyetlerinden net nakit değerlerinden büyük olmamak kaydı ile)	Cari Değerler; - Yenileme Maliyeti - Net Nakit Değer - Net Bugünkü Değer (En küçüğü hangisi ise)
<b>Finansal Tabloların Sunumunda Kullanılan Ölçü Birimi</b>	Paranın nominal Değeri	Paranın Satın Alma Gücü	Paranın nominal Değeri veya satın alma gücü
<b>Düzeltilmede Kullanılacak Endeks</b>	Kısmi Düzeltme	Genel Fiyat Endeksleri	Cari-değerlerin belirlenmesinde; Özel Fiyat Endeksleri, satıcılardan alınan fiyat endeksleri, takdir Komisyonu değeri kullanılır.

**KAYNAK:** Akdoğan, 2004, s:135



### 3.2. Dünyada Enflasyon Muhasebesi Uygulamaları

1953-1967 döneminde batının belli başlı sanayi ülkelerinde %2'nin biraz üzerinde olan enflasyon oranının 1968 yılından sonra artış trendine girmesi, bir yandan ücretler ile hammadde fiyatlarındaki artış ve petrol fiyatlarının yaklaşık 4 kat yükselişi, daha önce eşine rastlanmayan bir enflasyon sürecini de başlatmıştır. 1973 yılından sonra OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) ülkelerinde enflasyon oranı %26'ya, İngiltere'de %44'e, Japonya'da ise %38'e ulaşmıştır (www.economyclub.com).

Böylelikle 21.Yüzyıl başlarında enflasyon muhasebesi ile ilgili ilk teoriler gündeme gelmiş ve ilk uygulamaları I.Dünya Savaşı sonrasında başta Almanya olmak üzere, Avrupa'da olmuştur. II.Dünya Savaşı'ndan sonra ise bazı Avrupa ülkelerinde ve uzun süre Latin Amerika ülkelerinde uygulanmış ve 1973'te olan petrol krizi ile birlikte batıda tekrar gündeme gelmiştir ( Sağlam, 2004).

I.Dünya Savaşı'ndan sonra ülke ekonomisinde yaşanan istikrarsızlık, Almanya'da enflasyon muhasebesi uygulamasına başlanmasında etken olsa da, daha sonra uygulanabilirliği ortadan kalkmıştır. Almanya dışında Avusturya, II.Dünya Savaşı'ndan sonra, parasında değer kaybını bertaraf edebilmek için yeniden değerlendirme koşulları belirlemiş ve 1967 yılında cari değer muhasebesi uygulamasına başlamıştır (Yüksel, 1997, s:161).

İngiltere'de enflasyon muhasebesi uygulamasına 1973 yılında başlanmış ve 1988 yılına kadar isteyen firmalarca "Cari Maliyet Muhasebesi" uygulanmıştır. Ancak

enflasyon oranının düşüşü ile birlikte uygulamaya son verilmiştir (Akdoğan, 2004, s:255).

Amerika Birleşik Devletleri'nde de 1969 yılından itibaren çeşitli kurumlar enflasyonun olumsuz etkilerini giderebilmek amacı ile çalışmalar yapmış ancak enflasyon oranının 1980'li yıllardan itibaren oldukça düşük seviyelere gelmesi ile uygulanmaları işletmelerin tercihlerine bırakılmıştır. 1974 yılında F.A.S.B. (Financial Accounting Standarts Board ) tarafından Genel Fiyat Düzeyi Muhasebesi uygulaması önerilse de, uygulanabilirliği birçok kuruluş tarafından sıkça eleştiri konusu olmuş ve cari değer muhasebesinin üstünlüğü iddia edilmiştir.

Avusturalya ve Kanada da, İngiltere ve Amerika'da uygulanan enflasyon muhasebesi yöntemlerini yakından takip ederek, cari değer muhasebesini uygulamış olsalar da; ekonomik istikrarın sağlanmasına paralel olarak, özellikle Avusturalya'da son derece düşük olan enflasyon oranlarına ulaşılması neticesinde uygulama sona ermiştir.

Yüksek enflasyonla yıllardır mücadele eden Latin Amerika ülkelerinde ise enflasyon muhasebesi uygulanmakla birlikte, uygulamanın yeknesak standartları bulunmamaktadır. Şirketlerin bilanço yapılarına göre farklı sonuçlar üretebilen enflasyon muhasebesi uygulamasında, değerlemenin her ülkede farklı kalemlere yapılması ve farklı değerlendirme ölçütlerinin kullanılması yüzünden uygulama birliği sağlanamamıştır. Düzenlemelerin söz konusu ülkelerde önemli bir amacının da vergilendirmenin makul yapılması olduğu gözlenmektedir (www.internationaltaxreview.com).

Ülkemizde ise küreselleşme ve dışa açılma politikaları çerçevesinde, üretim teknik ve profilleri değişirken, Türk firmaları ve yabancı firmalar ortaklık kurmaya başlamış, hisse senetlerimiz yabancı piyasalarda işlem görerek, finans şirketleri ve üretici firmalar artık finansman ihtiyaçlarını yurt dışından temin edebilir hale gelmiştir (Dalyan, 2004). Rekabetçi bir ticaret anlayışının doğabilmesi ve globalleşmenin bir gereği olarak da, şirketlerimizin mali yapı, likidite ve karlılık yapılarının enflasyonist ortamlarda sağlıklı bir biçimde yorumlanması zorunluluğu ortaya çıkmış ve enflasyon muhasebesi uygulaması 2003 yılında ülkemizde de yürürlüğe girmiştir. Söz konusu uygulama ile birlikte artık vergi muhasebesi anlayışı yerine, yönetim muhasebesi anlayışı hakim olmaya başlamış ve Avrupa Birliği'ne giriş sürecinde olan ülkemizde de muhasebe anlayışı değişmiştir. (Özulucan, 2002).

Çok uluslu şirketlerin ülkemiz ticaretinde de artık önemli bir paya sahip olması, globalleşen dünya ekonomisi, artık ülkelerde farklı uygulamaları olan enflasyon muhasebesi yöntemlerinde de bir yeknesaklığın olma ihtiyacını da beraberinde getirmiştir. Bu amaçla belirlenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uyum da, Avrupa Birliği'ne giriş sürecinde bulunan ülkemiz için adeta bir zorunluluk haline gelmiştir. Özellikle son dönemlerde, ülkemizdeki yabancı yatırımların varlığı, bu zorunluluğu biraz daha arttırmış ve Uluslararası Muhasebe Standartları temel alınarak çeşitli kurumlarca yeni standartlar hazırlanmıştır. Ülkemizde mevcut olan enflasyon muhasebesi uygulamasına temel teşkil eden Uluslararası Finansal Raporlama Standardı'nın detayları aşağıdaki gibidir.

### **3.2.1. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Raporlama Standardı Hükümleri (29 No'lu Uluslararası Finansal Raporlama Standardı)**

1973 yılında kurulan Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun görevi, dünyanın çeşitli yerlerinde faaliyet gösteren işletmelerin mali verilerinin anlaşılabilir, güvenilir ve karşılaştırılabilir olmasını sağlamaktır. Bu amaçla Kurul'un en son yayınlamış olduğu ve enflasyon muhasebesi uygulamalarındaki farklılığı ortadan kaldırmak amacı ile standartların arasına 29 no'lu Uluslararası Finansal Raporlama Standardı da dahil edilmiştir (Akdoğan, 2004, s:265). 41 maddeden oluşan standart, 01 Ocak 1990 yılında yürürlüğe girmiştir. Standardın gerekliliği 2.maddede şöyle açıklanmıştır;

Hiper enflasyon koşullarının var olduğu ekonomilerde, paranın satın alma gücündeki değişimler mali tabloları yanıltıcı duruma getirmekte ve karşılaştırma yapılmasını engellemekte, hatta bazı durumlarda aynı hesap dönemi içerisinde bile sağlıklı karşılaştırma yapılamamaktadır. Bu sebeple konsolide mali tablolar da dahil olmak üzere, işletmelerin mali tablolarını paranın satın alma gücüne göre düzeltmeleri gerekmektedir (IASB, 1994, S:667).

Hiper enflasyonun varlığının tespitinde kullanılan kriterler, standardın üçüncü maddesinde belirlenmiş olup;

- Ülke nüfusunun çoğunluğu birikimlerini parasal olmayan varlıklarda ya da ulusal para birimine kıyasla daha istikrarlı yabancı para birimlerinde tutuyorsa ve eldeki ulusal nakit para ile vakit kaybetmeden satın alma gücü kazanma amacıyla yatırım yapıyorsa,

- Ülke nüfusunun çoğunluğu parasal değerleri ulusal para birimi yerine daha istikrarlı yabancı para birimi ile ifade ediyorsa ve fiyatlar da yabancı para cinsinden belirleniyorsa,
  - Vadeli alım ve satımlar söz konusu olduğunda fiyatlar belirlenirken vade süreleri kısa da olsa, oluşabilecek satın alma gücü kaybına karşı vade farkı talep etmek gibi önlemler alınmıyorsa,
  - Faiz oranları, ücretler ve fiyatlar fiyat endekslerine bağlıysa,
  - Son üç yıllık kümülatif enflasyon oranı %100'e yaklaşıyor ya da bu oranı geçiyorsa,
- (IASB, 1994, s:667)

Hiper enflasyon koşulları oluşmuş sayılmaktadır.

Standardın ikinci bölümünde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin esaslar ve kullanılacak endeksler, üçüncü bölümünde yüksek enflasyonun sona ermesi halinde uygulamanın sona ereceği belirtilmiş olup, dördüncü bölümde de dipnot ve açıklamalarda olması gereken kriterler belirlenmiştir.

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

### TÜRKİYE'DE ENFLASYON MUHASEBESİ

Bir önceki bölümde kısa bir şekilde bahsedilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı temel alarak, ülkemizde de çeşitli kurumlar Enflasyon Muhasebesi ile ilgili düzenlemeler yapmışlardır. Bunlar;

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK): Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri: XI, No:20, No:23, No:24). (01/01/2005 tarihinden itibaren halka açık şirketler Seri XI 25 numaralı tebliği uygulamaktadırlar),
- Türkiye Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu (TMMOB): TMS-2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Raporlama (1997 yılında yayınlandı),
- Maliye Bakanlığı: 17.12.2003 tarihinde kabul edilen 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun,
- Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu: Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Raporlama (31.12.2005 tarih, 26040 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir),
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK): 14 sayılı tebliğ ile Mali Tabloların Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Düzenlenmesine İlişkin Muhasebe Standardı'dır.

Uygulamaların temelleri aynı esaslara dayanmasına rağmen, ayrıntılı olarak incelendiğinde, aralarında bazı farklılıklar bulunmaktadır. Çalışmalarımızda kullanılacak olan işletmelerin mali verileri, Sermaye Piyasası Kurulu'na tabi olmaları nedeniyle, söz konusu kurumun uygulamaları dikkate alınarak düzeltmeye tabi tutulmuş olsa da, diğer kurumların esas ve uygulamaları arasındaki farklılıklar da kısaca incelenmiştir.

#### **4.1. Türkiye’de Enflasyon Muhasebesi ile İlgili Uygulamalar ve Farklılıkları**

##### **4.1.1. Enflasyon Muhasebesi Uygulamasının Zorunlu Olduğu Dönemler**

TMUDES (TMS-2) Uygulaması: 3.Maddede belirtildiği şekli ile;

Aşağıdaki durumlarda yüksek enflasyonun var olduğu kabul edilir ve finansal tablolar zorunlu olarak düzeltilir.

- a) Nüfusun çoğunluğunun, servetini parasal olmayan varlık edinerek veya yabancı para birimli yatırım araçlarına yatırım yaparak değerlemesi, elde Türk Lirası nakit bulundurmayarak satın alma gücünün korunabilmesi için eldeki nakdi, süratle parasal olmayan yatırımlara yöneltmesi,
- b) Nüfusun çoğunluğunun parayla ilgili işlemleri, istikrarlı gördüğü yabancı para birimleri ile yapması ve fiyatların yabancı para birimine göre belirlenmesi,
- c) Vadeli yapılan satış ve satın almalarda; vade süresi kısa olsa bile vade süresi içinde paranın satın alma gücünde beklenen kayıpların dikkate alınarak vade farkı konarak saptanması,
- d) Fiyatların, ücretlerin ve faiz oranlarının fiyat endeksine bağlanmış olması,

- e) Son üç yıllık kümülatif enflasyon oranının %100'e yakın ya da bu oranın üstünde oluşması,
- f) Yüksek enflasyon olduğunun belirtisi olan diğer göstergelerin varlığı yüksek enflasyonun oluştuğunu gösterir.

TMSK'nun yayınlamış olduğu 29 no'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" Tebliğinde de göstergeler aynı şekilde belirlenmiştir.

BDDK'nın 14 sayılı tebliğinde ise;

- a) Nüfusun çoğunluğunun, değer kaybından korunmak amacıyla parasal servetlerini parasal olmayan veya değeri Türk Lirasına göre daha istikrarlı olan yabancı para varlıklarda tutmaları,
- b) Nüfusun çoğunluğunun alacak ve borçlarını Türk Lirası yerine değeri nispeten daha istikrarlı yabancı para ile belirlemeleri,
- c) Kısa vadeli işlemlerde dahi, satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi,
- d) Faiz oranlarının, ücretlerin ve fiyatların, genel fiyat endekslerine bağlanması,
- e) Devlet İstatistik Enstitüsü verilerine göre son üç yıllık kümülatif enflasyon oranının yüzde yüze yaklaşması ya da bu oranı geçmesi, halinde yüksek enflasyonun varlığı kabul edilmektedir.

SPK (Seri XI, 25 numaralı) Tebliği'nde ise yüksek enflasyonun varlığı 375.maddede açıklandığı üzere;



Yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Yukarıda belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon dönemi başlar. Fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde Kurul, mali tabloların bu Tebliğ uyarınca hazırlanmasını isteyebilir.

Yüksek enflasyon dönemi, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili yıl dahil, önceki üçüncü yılın başındaki fiyat endeksi rakamının iki katından daha az olması halinde sona erer. Bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının dönemin başına göre %10 veya daha az bir oranda artmış olması, devam etmekte olan yüksek enflasyon dönemini sona erdirmez.

Yüksek enflasyon dönemlerinde, mali tablolar bu Tebliğ'e uygun olarak hazırlanır. Ancak bu Tebliğ'in uygulandığı ilk yılda cari dönem mali tablo ve raporlarının bu Tebliğ uyarınca hazırlanması için, önceki dönem bilançosunun düzeltme işlemine tabi tutulması şarttır. Yüksek enflasyon döneminin bittiği dönemde, bu Tebliğ'in uygulanmasına son verilir.

şeklindedir.

Maliye Bakanlığı 5024 sayılı Kanuna göre ise, yüksek enflasyonun varlığı Mükerrer 298'inci madde ile şöyle belirlenmiştir;

Kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükellefleri fiyat endekslerindeki artışın, içinde bulunulan dönem dahil üç hesap döneminde % 100'den ve içinde bulunulan hesap döneminde %10'dan fazla olması halinde mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutarlar. Enflasyon düzeltmesi uygulaması her iki şartın gerçekleşmemesi halinde sona erer. Kapsama giren mükellefler, geçici vergi dönemlerinin sonu itibariyle bilanço çıkarmak ve enflasyon düzeltmesi yapmak zorundadır. Oranların tespitinde, hesap dönemi yerine üçer aylık dönemlerin son ayı dahil önceki otuz altı ay ve son on iki ay dikkate alınır. Bir hesap dönemi içindeki geçici vergi dönemlerinin herhangi birinde düzeltme yapılması halinde takip eden geçici vergi dönemlerinde ve içinde bulunulan hesap dönemi sonunda da düzeltme yapılır. Bakanlar Kurulu bu oranı %35'e kadar indirmeye veya tekrar kanuni seviyesine kadar yükseltmeye %10 oranını ise %25'e kadar çıkarmaya veya tekrar kanuni seviyesine kadar indirmeye yetkilidir.

#### **4.1.2. Finansal Tablolarını Düzeltecek İşletmeler**

TMUDESK: Bilanço esasına göre defter tutan bütün şirketler,

BDDK: Bankalar ile Konsolide Mali Tabloların Düzenlenmesi, Bağlı Ortaklıkların, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıkların ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesi Standardı kapsamında tam konsolidasyon veya öz sermaye yöntemine göre ana ortaklık banka nezdinde konsolide edilen ortaklıklar,

SPK: SPK kapsamındaki ortaklıklar, aracı kurumlar ve yatırım ortaklıkları ile bunların ortaklıkları ve iştirakleri,

Maliye Bakanlığı: Kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükellefleri,

TMSK: Bilanço esasına göre defter tutan bütün şirketler, finansal tablolarını yüksek enflasyon döneminde düzeltereklerdir ( Akdoğan, 2004, s:287).

#### **4.1.3. Finansal Tabloların Düzeltmesinde Kullanılacak Endeks ve Katsayılar:**

TMUDESK: Ortalama fiyat endeksi olarak, dönem ortalama endeksi, düzeltme katsayısı olarak ise, finansal tabloların ait olduğu aya ilişkin fiyat endeksinin, düzeltmeye esas alınan tarihi içeren aya ait fiyat endeksine bölünmesi ile elde edilen katsayı; ortalama düzeltme katsayısı olarak da, finansal tabloların ait olduğu aya ilişkin fiyat endeksinin düzeltmeye esas alınacak döneme ilişkin ortalama fiyat endeksine bölünmesi ile elde edilen katsayı kullanılacaktır.

BDDK: Ortalama fiyat endeksi yerine, dönem ortalama fiyat endeksi, düzeltme katsayısı olarak ise, bilanço günündeki fiyat endeksi rakamının, düzeltmeye konu işlemin gerçekleştiği tarihteki fiyat endeksi rakamına bölünmesi yolu ile elde edilen katsayı kullanılır.

SPK: Düzeltme katsayısı olarak bilanço, günündeki fiyat endeksi rakamının, düzeltmeye konu işlemin gerçekleştiği tarihteki fiyat endeksi rakamına bölünmesi suretiyle bulunan rakam kullanılır.

MALİYE BAKANLIĞI: Düzeltme Katsayısı olarak, mali tabloların ait olduğu aya ait fiyat endeksinin, düzeltmeye esas alınan tarihi içeren aya ait fiyat endeksine bölünmesi ile elde edilen katsayı, ortalama düzeltme katsayısı olarak, mali tabloların ait olduğu aya ilişkin fiyat endeksinin, bu endeks ile bir önceki hesap dönemi sonundaki

fiyat endeksi toplamının ikiye bölünmesi sonucu bulunan endekse bölünmesiyle elde edilen katsayı, taşıma katsayısı olarak da, mali tabloların ait olduğu aya ilişkin fiyat endeksinin, bir önceki hesap döneminin sonundaki fiyat endeksine bölünmesi ile bulunacak katsayı kullanılır.

TMSK: Ortalama Fiyat Endeksi, Düzeltme Katsayısı ve Ortalama Düzeltme Katsayısı olarak TMSK tarafından belirlenen katsayı ve endeks kullanılır (Akdoğan, 2004, s:286).

#### **4.1.4. Düzeltme İşleminde Esas Alınacak Miktarlar**

Parasal olmayan kalemlere yapılan düzeltme işleminde esas alınacak olan miktarlar, BDDK, SPK, TMSK ve Maliye Bakanlığı uygulamaları açısından hesap bazında farklılık gösterebilmektedir.

#### **4.1.5. Düzeltmeye Esas Alınacak olan Tarih**

Parasal olmayan kalemlere yapılan düzeltme işlemlerinde esas alınacak olan tarihler de, alış tarihi, deftere kayıt tarihi, borsa değeri, ödeme tarihi, tahsil tarihi, ödeme, intikal, tescil tarihleri ve kurumların uygulamaları bakımından farklılık gösterebilmektedir.

Kurum bazında farklılık gösteren uygulamaların varlığı ve çalışmamıza konu olan şirketlerin, SPK'na tabi olması sebebi ile ilgili kurumun uygulamaları, çalışmamızın ekindeki güncel olan, XI Seri no'lu 25 Numaralı Tebliğ' in 15. kısmı ile verildiğinden bu bölümde bir daha açıklanmamıştır.

Çalışmamızda esas olarak kullanılan Bilanço ve Gelir tabloları Seri XI 1 ve 20 numaralı tebliğler dikkate alınarak düzenlenmiştir. Ancak, 01.01.2005 tarihinden itibaren Seri XI 1 ve 20 numaralı tebliğler yürürlükten kaldırılmıştır. Halka açık şirketlerin Seri XI 25 numaralı tebliği uygulamaları öngörülmüş, seri XI 27 numaralı tebliğ ile de, işletmelerin Seri XI 25 numaralı tebliğ hükümleri yerine, uluslararası finansal raporlama standartlarına göre hazırlayacakları mali tabloları kamuya açıklayabilecekleri belirtilmiştir ( Uysal M., Taner Y., Buluç E., 2005 ).

## BEŞİNCİ BÖLÜM

### 13 ADET İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASINDA İŞLEM GÖREN ŞİRKETİN BİLANÇO VE GELİR TABLOLARI KULLANILARAK YAPILAN UYGULAMA

Çalışmamızın uygulama kısmında, İMKB’de işlem gören ve 2002-2003 yıllarındaki mali verilerini tarihi maliyet ve enflasyon düzeltmesine tabi tutan, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aşağıdaki 13 adet şirket incelenmiştir.

- Ak-al Tekstil Sanayi A.Ş.
- Akın Tekstil A.Ş.
- Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.
- Boyasan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Edip İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Lüks Kadife Ticaret ve Sanayi A.Ş.
- Mensa Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polylen Sentetik İplik Sanayi A.Ş.
- Sifaş Sentetik İplik Fabrikaları A.Ş.
- Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.
- Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Şirketlerin tarihi maliyetli verilerle aktif-pasif yapıları, özkaynak değişimleri ve gelir tabloları ile enflasyon düzeltmesi sonucunda oluşan farklılıklar, tablolar halinde sunulmuş olup, şirketlerin mali verilerinin incelenmesinde kullanılan oranlar, aşağıdaki formüller yardımı ile hesaplanmıştır.

Net İşletme Sermayesi= Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

Cari Oran= (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)\*100

Likidite Oranı= ((Dön.Varlıklar-Stoklar-Gel.Ay.Ait Gid.ve Gel.Tah.-Diğer Dönen Varlıklar)/Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)\*100

Nakit Oranı= ((Hazır Değerler+Menkul Kıymetler)/Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)\*100

Ticari Alacakların Devir Hızı=Net Satışlar/ ((31.12.2002 tarihli Kısa Vadeli Ticari Alacaklar Toplamı+31.12.2003 tarihli Kısa Vadeli Ticari Alacaklar Toplamı+31.12.2002 tarihli Uzun Vadeli Ticari Alacaklar Toplamı+31.12.2003 tarihli Uzun Vadeli Ticari Alacaklar Toplamı)/2)

Ticari Alacakların Tahsil Süresi= 360/Ticari Alacakların Devir Hızı

Ticari Borç Ödeme Hızı= Net Satışlar/ ((31.12.2002 tarihli Kısa Vadeli Ticari Borçlar Toplamı+31.12.2003 tarihli Kısa Vadeli Ticari Borçlar Toplamı+31.12.2002 tarihli Uzun Vadeli Ticari Borçlar Toplamı+31.12.2003 tarihli Uzun Vadeli Ticari Borçlar Toplamı)/2)

Ticari Borç Ödeme Süresi=360/ Ticari Borç Ödeme Hızı

Stok Devir Hızı= Satışların Maliyeti/((31.12.2002 tarihli Stoklar Toplamı+31.12.2003 tarihli Stoklar toplamı)/2)

Stok Devir Süresi=360/Stok Devir Hızı

Mamul Stok Devir Hızı= Satışları Maliyeti/((31.12.2002 tarihli Mamüller Hesabı toplamı+31.12.2003 tarihli Mamüller Hesabı bakiyesi)/2)

Mamül Stok Devir Süresi=360/ Mamül Stok Devir Hızı

Özkaynak Devir Hızı= Net Satışlar/ ((31.12.2002 tarihli Özkaynak toplamı+31.12.2003 tarihli özkaynak toplamı)/2)

Bağlı Sabit Kıymetler/ Özkaynaklar= ((Mali Duran Varlıklar+Maddi Duran Varlıklar)/Özkaynaklar)\*100

Faiz Karşılama Oranı= ((31.12.2003 tarihli Dönem Karı+31.12.2003 tarihli Finansman Giderleri Toplamı)/31.12.2003 tarihli Finansman Giderleri Toplamı)\*100



Yukarıdaki formüller kullanılarak yapılan oran analizlerinde, şirketlerin İMKB'ye gönderdiği, 2002 yılı ve 2003 yılı enflasyona göre düzeltilmiş, bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tabloları kullanılmıştır.

Yapılan oran analizlerinden hemen sonra da, şirketlerin düzeltme öncesi ve düzeltme sonrası aktif - pasif yapıları ile özkaynak ve gelir tablolarında oluşan değişiklikler tablolar aracılığı ile verilerek, enflasyon muhasebesi uygulamasının beklenen sonuçları ;

“Parasal varlıkları, parasal yükümlülüklerinden fazla olan işletmelerin parasal pozisyon zararına maruz kaldığı”,

“Enflasyonun, şirketlerin mali yapı, likidite ve karlılık rasyolarında önemli değişikliklere yol açtığı”,

“Borç ile finanse edilen şirketlerin ise enflasyon dönemlerinde karlılıklarını arttırabildikleri”

test edilmeye çalışılmıştır.

NOT: İlerleyen tablolarda parasal kalemlerin farklı oluşu 2002 verilerinin 2003 yılı ile değerlendirilmesinden kaynaklanmıştır.

**Tablo 2.** Ak-al Tekstil A.Ş.Aktif Yapıdaki Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>84.072.277</b>	<b>77.420.087</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>95.921.175</b>	<b>78.300.931</b>
Hazır Değerler	4.210.656	5.472.315	Hazır Değerler	4.797.723	5.472.315
Ticari Alacaklar	53.007.564	48.444.934	Ticari Alacaklar	59.920.094	48.769.727
Diğer Alacaklar	316.074	208.810	Diğer Alacaklar	360.142	208.810
Stoklar	22.638.343	19.296.738	Stoklar	26.372.856	19.849.214
Diğer Dönen Varlıklar	3.899.640	3.997.290	Diğer Dönen Varlıklar	4.470.360	4.000.865
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>43.783.277</b>	<b>49.925.041</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>104.258.935</b>	<b>92.372.044</b>
Ticari Alacaklar	997	997	Ticari Alacaklar	1.136	997
Mali Duran Varlıklar	12.445.373	13.840.315	Mali Duran Varlıklar	30.124.821	30.560.407
Maddi Duran Varlıklar	30.694.149	35.500.050	Maddi Duran Varlıklar	73.155.920	61.009.797
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	561.015	461.688	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	883.918	678.852
Diğer Duran Varlıklar	81.743	121.991	Diğer Duran Varlıklar	93.140	121.991
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>127.855.554</b>	<b>127.345.128</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>200.180.110</b>	<b>170.672.975</b>

**Tablo 3.** Ak-Al Tekstil Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>53.803.330</b>	<b>49.150.321</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>61.837.388</b>	<b>50.177.811</b>
Mali Borçlar	14.002.789	11.197.436	Mali Borçlar	15.955.113	11.197.436
Ticari Borçlar	34.176.849	30.129.473	Ticari Borçlar	39.476.782	31.156.959
Diğer Borçlar	2.841.837	3.358.611	Diğer Borçlar	3.238.058	3.358.611
Alınan Avanslar	101.663	2.735.005	Alınan Avanslar	115.837	2.735.005
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	836.558	967.201	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	953.196	967.205
Borç ve Gider Karşılıkları	1.816.287	-----	Borç ve Gider Karşılıkları	2.069.521	-----
Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	25.347	762.595	Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	28.881	762.595
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>9.286.502</b>	<b>6.833.558</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>10.581.262</b>	<b>6.833.558</b>
Mali Borçlar	1.882.863	-----	Mali Borçlar	2.145.378	-----
Diğer Borçlar	81.743	121.990	Diğer Borçlar	93.140	121.990
Borç ve Gider Karşılıkları	7.321.896	6.711.568	Borç ve Gider Karşılıkları	8.342.744	6.711.568
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>127.855.554</b>	<b>127.345.128</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>200.180.110</b>	<b>170.672.975</b>

**Tablo 4.** Ak-Al Tekstil Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	7.078.280	7.078.280	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	7.078.280	7.078.280
<b>YEDEKLER</b>	51.240.102	64.181.137	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	191.857.098	198.393.244
<b>G. YIL ZARARI</b>			<b>G. YIL ZARARI</b>	(71.173.918)	(77.710.066)
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	6.447.340	101.832	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		(14.099.852)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	64.765.722	71.361.249	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	127.761.460	113.661.606

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler kalemleri bulunmaktadır.

**Tablo 5.** Ak-Al Tekstil Gelir Tablosundaki Değişiklikler

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	137.889.635	Brüt Satışlar	135.884.112
Net Satışlar	129.516.524	Net Satışlar	135.298.023
Brüt Satış Kar/Zararı	7.843.857	Brüt Satış Kar/Zararı	3.939.560
Faaliyet Kar/Zararı	(6.295.171)	Faaliyet Kar/Zararı	(11.829.596)
Olağan Kar/Zarar	(4.256.272)	Olağan Kar/Zarar	(12.275.327)
Dönem Kar/Zararı	101.832	Dönem Kar/Zararı	(14.099.852)
Dönem N.Kar/Zararı	101.832	Dönem N.Kar/Zararı	(14.099.852)

\* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir

**Tablo 6.** Ak-al A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	77.420.087	78.300.931
Duran Varlık Toplamı	49.925.041	92.372.044
Aktif Toplamı	127.345.128	170.672.975
Özkaynaklar Toplamı	71.361.249	113.661.606
Net Satışlar	129.516.524	135.298.023
Dönem Net Kar/Zararı	101.832	-14.099.852
Faaliyet Karı	-6.295.171	-11.829.596

**Tablo 7. Ak-al A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi**

31/12/2003		TARİHİ	DÜZELTİLMİŞ
1	Dönen Varlıklar	77.420.087	78.300.931
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	49.150.321	50.177.811
3	Net İşletme Sermayesi	28.269.766	28.123.120
4	Cari Oran (%)	158	156
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	110	109
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	11	11
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	37	36
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	2.6	2.5
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	141	145
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	4	4
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	90	94
12	Stok Devir Hızı (Adet)	5.8	5.7
13	Stok Devir Süresi (Gün)	62	63
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	17.0	16.8
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	21	21
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	68.9	44.1
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	78.5	50.2
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	44.0	33.4
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	1.9	1.1
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	49.7	53.7
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	69.1	80.6
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	-6.0	-10.8
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	-3.3	-7.2
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	6.1	2.9
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	-3.3	-9.1
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	0.1	-12.4
27	Net Kar/Aktifler (%)	0.1	-8.3
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	8.8	6.6
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	8.6	8.3
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	8.6	8.3
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	102.5	-240.9

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar;

Şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyolarda önemli değişiklikler gözlenmemiştir.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Şirketin özkaynaklarının enflasyon düzeltmesi sonucunda artışı ile birlikte, mali yapı rasyolarında da bir iyileşme (düşüş ) gözlenmiş olup, özkaynak ağırlıklı bir finansman yapısının varlığından söz edilebilir.

#### Karlılık Rasyoları;

Şirketin net satış rakamı enflasyon düzeltmesi sonucunda artsa da; artışın satışların maliyeti ve faaliyet giderlerinden oransal olarak az oluşu zaten var olan faaliyet zararını daha da arttırmıştır.

Tarihi verilerde ortaya çıkan 101.832 YTL'lik dönem net karı, enflasyon düzeltmesi sonucunda parasal pozisyon zararının da etkisi ile önemli boyutlarda azalmıştır. Şirketin enflasyon düzeltmesi sonucunda tüm karlılık rasyolarının negatif yönde etkilendiği gözlemlenmektedir. Şirketin dönen varlık yapısına bakıldığında parasal pozisyon zararının ortaya çıkış sebebinin, daha ziyade özkaynaklarla likit varlık finansmanının gerçekleştirilmesinin etkisi olduğu izlenmektedir. Özkaynaklar, kısmen parasal olmayan varlıkların finansmanında kullanılsa da, gerek 2002, gerekse 2003 yılında aktif büyüklüğü ile kıyaslandığında yüksek sayılabilecek hazır değerler ve ticari alacaklar rakamları, parasal pozisyon zararına yol açmış görünmektedir. Şirketin parasal

varlıklarının parasal kaynaklarından daha yüksek oluşu da parasal pozisyon zararının en önemli destekçisidir.

**Tablo 8.** Akın Tekstil A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler

<i><b>TARİHİ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>	<i><b>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>84.410.145</b>	<b>86.867.586</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>100.047.478</b>	<b>87.834.601</b>
Hazır Değerler	2.051.535	5.830.708	Hazır Değerler	2.337.568	5.830.708
Menkul Kıymetler	62.143	1.324.980	Menkul Kıymetler	70.807	1.324.980
Ticari Alacaklar	42.197.445	39.935.169	Ticari Alacaklar	47.906.352	39.909.622
Diğer Alacaklar	1.997.009	1.108.174	Diğer Alacaklar	2.275.440	1.108.174
Stoklar	37.389.946	36.817.917	Stoklar	46.645.965	37.810.470
Diğer Dönen Varlıklar	712.067	1.850.647	Diğer Dönen Varlıklar	811.346	1.850.647
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>24.989.967</b>	<b>26.610.753</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>96.883.684</b>	<b>89.784.208</b>
Ticari Alacaklar	7.989	8.151	Ticari Alacaklar	9.103	8.151
Mali Duran Varlıklar	1.735.944	14.542	Mali Duran Varlıklar	2.416.101	30.695
Maddi Duran Varlıklar	23.180.804	26.513.437	Maddi Duran Varlıklar	94.226.016	89.519.961
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65.230	74.623	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	232.464	225.401
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>109.400.112</b>	<b>113.478.339</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>196.931.162</b>	<b>177.618.809</b>

**Tablo 9.** Akın Tekstil Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	51.176.546	33.114.686	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	58.166.875	33.054.681
Mali Borçlar	41.365.283	23.547.696	Mali Borçlar	47.132.595	23.547.696
Ticari Borçlar	7.598.572	6.054.121	Ticari Borçlar	8.513.086	5.994.116
Diğer Borçlar	160.695	324.216	Diğer Borçlar	183.100	324.216
Alınan Avanslar	91.992	1.015.029	Alınan Avanslar	104.818	1.015.029
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.186.192	1.388.778	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.351.576	1.388.778
Borç ve Gider Karşılıkları	527.287	426.360	Borç ve Gider Karşılıkları	600.803	426.360
Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	246.525	358.486	Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	280.897	358.486
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	18.132.887	22.588.799	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	20.661.047	22.588.799
Mali Borçlar	13.414.411	17.087.051	Mali Borçlar	15.284.702	17.087.051
Borç ve Gider Karşılıkları	4.718.476	5.501.748	Borç ve Gider Karşılıkları	5.376.345	5.501.748
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>109.400.112</b>	<b>113.478.339</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>196.931.162</b>	<b>177.618.809</b>

**Tablo 10.** Akın Tekstil Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	25.200.000	25.200.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	25.200.000	25.200.000
<b>YEDEKLER</b>	8.807.890	22.309.240	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	77.214.790	84.501.569
<b>G. YIL ZARARI</b>			<b>G. YIL KARI</b>	15.688.450	9.521.857
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	6.082.789	10.265.614	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		2.751.903
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	40.090.679	57.774.854	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	118.103.240	121.975.329

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler kalemleri bulunmaktadır.



**Tablo 11.** Akın Tekstil Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	163.480.410	Brüt Satışlar	167.388.807
Net Satışlar	159.567.264	Net Satışlar	163.419.762
Brüt Satış Kar/Zararı	32.673.813	Brüt Satış Kar/Zararı	24.777.077
Faaliyet Kar/Zararı	5.642.136	Faaliyet Kar/Zararı	(2.899.952)
Olağan Kar/Zarar	14.656.109	Olağan Kar/Zarar	5.995.541
Dönem Kar/Zararı	14.274.438	Dönem Kar/Zararı	6.851.095
Dönem N.Kar/Zararı	10.265.614	Dönem N.Kar/Zararı	2.751.903

\* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 12.** Akın Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	86.867.586	87.834.601
Duran Varlık Toplamı	26.610.753	89.784.208
Aktif Toplamı	113.478.339	177.618.809
Özkaynaklar Toplamı	57.774.854	121.975.329
Net Satışlar	159.567.264	163.419.762
Dönem Net Kar/Zararı	10.265.614	2.751.903
Faaliyet Karı	5.642.136	(2.899.952)

**Tablo 13.** Akın Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	86.867.586	87.834.601
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	33.114.686	33.054.681
3	Net İşletme Sermayesi	53.752.900	54.779.920
4	Cari Oran (%)	262	266
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	146	146
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	22	22
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	25	24
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	3.9	3.7
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	93	97
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	23	23
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	15	16
12	Stok Devir Hızı (Adet)	3.4	3.3
13	Stok Devir Süresi (Gün)	105	110
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	20.6	19.6
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	17	18
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	57.3	27.1
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	96.4	45.6
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	49.1	31.3
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	3.3	1.4
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	45.9	73.4
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	45.9	73.4
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	25.4	4.9
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	12.9	3.4
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	20.5	15.2
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	9.2	3.7
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	17.8	2.3
27	Net Kar/Aktifler (%)	9.0	1.5
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	20.8	13.3
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	14.8	14.4
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	25.5	24.9
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	683.3	357.4

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin dönen varlıklarında yer alan stoklarının enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda artması, net işletme sermayesinde artış yaratmış ve paralelinde cari oranının da yükselişine sebep olmuştur. Şirketin alacak tahsil süresi, ticari borç ödeme süresi ve stok devir süreleri, net satışların, ticari alacaklardaki artıştan, satışların maliyetinin de, stoklardan oransal olarak fazla artması sebebi ile bir miktar artış gösterse de tarihi verilerin çok da üzerinde oluşmamıştır. Enflasyon düzeltmesinin şirketin likidite rasyolarında önemli boyutlarda bir değişikliğe yol açmadığını söylemek mümkün olabilecektir.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Şirketin özkaynaklarında enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan artış sonucunda mali yapı rasyoları da düşmüştür (iyileşmiştir).

#### Karlılık Rasyoları;

Şirketin tüm karlılık rasyoları gerek faaliyet, gerek olağan, gerekse net kardaki düşüşle birlikte gerilemiştir. Söz konusu durumda, net satışlardaki artışın oransal olarak, satışların maliyeti ve faaliyet giderlerindeki artıştan daha düşük kalması ve özkaynak ve aktif büyüklüğündeki artışa rağmen olağan ve net karın daha fazla azalması etken olmuştur. Enflasyon düzeltmesi ile birlikte şirketin olağan kar rakamı, brüt satış karı ve faaliyet karlılığının azaldığı görülmektedir.

Bu şirkette parasal varlıkların, parasal kaynaklarından daha düşük olması, parasal pozisyon karı oluşmasına neden olmuştur.

**Tablo 14.** Aksa Akrilik A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>316.906.990</b>	<b>275.917.744</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>359.723.550</b>	<b>276.121.464</b>
Hazır Değerler	105.190.826	58.104.689	Hazır Değerler	119.856.950	58.104.689
Ticari Alacaklar	120.900.662	160.629.165	Ticari Alacaklar	135.904.117	161.050.985
Diğer Alacaklar	2.785.550	1.310.111	Diğer Alacaklar	3.173.920	1.310.111
Stoklar	57.319.086	42.668.845	Stoklar	65.705.803	42.441.666
Diğer Dönen Varlıklar	30.710.866	13.204.934	Diğer Dönen Varlıklar	35.082.760	13.214.013
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>95.434.541</b>	<b>104.120.586</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>298.986.399</b>	<b>300.533.242</b>
Ticari Alacaklar	3.299	5.482	Ticari Alacaklar	3.759	5.482
Mali Duran Varlıklar	10.521.028	13.019.070	Mali Duran Varlıklar	34.435.711	35.589.514
Maddi Duran Varlıklar	84.649.702	90.873.816	Maddi Duran Varlıklar	263.856.680	264.441.092
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	251.384	217.109	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	677.073	489.214
Diğer Duran Varlıklar	9.128	5.109	Diğer Duran Varlıklar	13.176	7.940
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>412.341.531</b>	<b>380.038.330</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>658.709.949</b>	<b>576.654.706</b>

**Tablo 15.** Aksa Akrilik Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>162.642.605</b>	<b>94.906.737</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>183.229.373</b>	<b>94.109.815</b>
Mali Borçlar	28.116.652	5.294.532	Mali Borçlar	32.036.787	5.294.532
Ticari Borçlar	89.665.361	68.214.176	Ticari Borçlar	102.182.017	68.214.176
Diğer Borçlar	9.736.737	10.927.653	Diğer Borçlar	8.989.606	10.130.727
Alınan Avanslar	132.977	212.143	Alınan Avanslar	151.517	212.145
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.441.585	3.116.696	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.642.576	3.116.698
Borç ve Gider Karşılıkları	33.471.231	7.053.737	Borç ve Gider Karşılıkları	38.137.923	7.053.737
Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	78.062	87.800	Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	88.947	87.800
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>12.893.424</b>	<b>14.439.094</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>14.691.076</b>	<b>14.439.094</b>
Borç ve Gider Karşılıkları	12.893.424	14.439.094	Borç ve Gider Karşılıkları	14.691.076	14.439.094
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>412.341.531</b>	<b>380.038.330</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>658.709.949</b>	<b>576.654.706</b>

**Tablo 16.** Aksa Akrilik Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	21.725.030	27.156.288	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	21.725.030	27.156.288
<b>YEDEKLER</b>	135.991.764	212.106.122	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	890.466.869	952.554.154
<b>G. YIL ZARARI</b>			<b>G. YIL ZARARI</b>	(451.402.399)	(531.580.480)
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	79.088.708	31.430.089	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		19.975.835
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	236.805.502	270.692.499	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	460.789.500	468.105.797

- \* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler kalemleri bulunmaktadır.
- \* Şirketin düzeltilmiş mali verilerinde ticari borçlar içerisinde yer alan borç reeskontu, borç senetleri bakiyesi olmadığından (2003 yılı), borç senetleri bakiyesi, borç reeskontu bakiyesinden küçük olduğundan (2002 yılı), diğer kısa vadeli borçlar hesabının borç senetleri reeskontunda değerlendirilmiştir.

**Tablo 17.** Aksa Akrilik Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	576.644.886	Brüt Satışlar	582.118.603
Net Satışlar	565.415.967	Net Satışlar	581.382.667
Brüt Satış Kar/Zararı	82.303.946	Brüt Satış Kar/Zararı	95.615.316
Faaliyet Kar/Zararı	52.321.420	Faaliyet Kar/Zararı	65.426.396
Olağan Kar/Zarar	37.457.110	Olağan Kar/Zarar	47.156.396
Dönem Kar/Zararı	38.505.354	Dönem Kar/Zararı	27.051.100
Dönem N.Kar/Zararı	31.430.089	Dönem N.Kar/Zararı	19.975.835

- \* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir

**Tablo 18.** Aksa Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	275.917.744	276.121.464
Duran Varlık Toplamı	104.120.586	300.533.242
Aktif Toplamı	380.038.330	576.654.706
Özkaynaklar Toplamı	270.692.499	468.105.797
Net Satışlar	565.415.967	581.382.667
Dönem Net Kar/Zararı	31.430.089	19.975.835
Faaliyet Karı	52.321.420	65.426.396

**Tablo 19.** Aksa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	275.917.744	276.121.464
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	94.906.737	94.109.815
3	Net İşletme Sermayesi	181.011.007	182.011.649
4	Cari Oran (%)	291	293
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	232	234
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	61	62
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	28	28
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	4.0	3.9
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	90	92
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	7	7
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	50	53
12	Stok Devir Hızı (Adet)	9.7	9.0
13	Stok Devir Süresi (Gün)	37	40
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	28.0	25.6
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	13	14
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	35.1	20.1
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	40.4	23.2
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	28.8	18.8
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	2.2	1.3
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	33.6	56.5
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	38.4	64.1
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	13.8	10.1
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	9.9	8.2
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	14.6	16.4
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	6.6	8.1
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	11.6	4.3
27	Net Kar/Aktifler (%)	8.3	3.5
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	1.4	0.9
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	0.9	0.9
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	0.9	0.9
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	965.0	686.5

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin cari ve likidite oranları, az miktarda artan net işletme sermayesi paralelinde cüzi bir miktarda artış göstermiştir. Şirketin diğer likidite oranlarına bakıldığında ise, ticari alacak tahsil süresi, ticari borç ödeme süresi, stok devir sürelerinin de makul ölçülerde arttığı gözlenmekte olup, enflasyon düzeltilmesinin şirketin likidite rasyolarında önemli boyutlarda bir değişikliğe yol açmadığını söylemek mümkün olabilecektir.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Şirketin mali yapı rasyolarında özkaynak artışı ile birlikte bir iyileşme gözlenmekte olup, zaten düşük olan yabancı kaynak kullanımının daha da gerilediği tespit edilmiştir.

#### Karlılık Rasyoları;

Şirketin enflasyon düzeltilmesi sonucunda, faaliyet karı, brüt satış karı ve olağan karının arttığı gözlenmektedir.

Özkaynakları ile önemli büyüklükte bir ticari alacak finansmanını gerçekleştiren şirketin, dönen varlıklarının içerisinde parasal varlıklarının etken olması ve parasal kaynakların çok üzerinde belirlenmesi parasal pozisyon zararının temellerinden birisidir.

**Tablo 20.** Boyasan Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>2.176.129</b>	<b>11.621.558</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>2.479.534</b>	<b>11.621.558</b>
Hazır Değerler	502.950	11.649	Hazır Değerler	573.074	11.649
Ticari Alacaklar	1.667.637	4.096.427	Ticari Alacaklar	1.900.145	4.096.902
Diğer Alacaklar	-----	6.823.354	Diğer Alacaklar	-----	6.823.354
Stoklar	-----	689.427	Stoklar	-----	689.427
Diğer Dönen Varlıklar	5.542	226	Diğer Dönen Varlıklar	6.315	226
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>4.796.932</b>	<b>6.557.053</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>5.122.752</b>	<b>8.441.530</b>
Diğer Alacaklar	-----	1.137.804	Diğer Alacaklar	-----	1.137.804
Mali Duran Varlıklar	251.800	851.800	Mali Duran Varlıklar	631.486	1.240.587
Maddi Duran Varlıklar	4.545.132	4.509.614	Maddi Duran Varlıklar	4.491.266	6.003.504
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-----	11.542	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-----	13.342
Diğer Duran Varlıklar	-----	46.293	Diğer Duran Varlıklar	-----	46.293
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>6.973.061</b>	<b>18.178.611</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>7.602.286</b>	<b>20.063.088</b>

**Tablo 21.** Boyasan Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>22.838.525</b>	<b>8.007.458</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>26.022.764</b>	<b>8.007.458</b>
Mali Borçlar	16.997.588	4.733.215	Mali Borçlar	19.367.459	4.733.215
Ticari Borçlar	1.205	1.932.511	Ticari Borçlar	1.373	1.932.511
Diğer Borçlar	5.828.885	948.579	Diğer Borçlar	6.641.571	948.579
Alınan Avanslar	-----	4.903	Alınan Avanslar	-----	4.903
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	4.222	381.250	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	4.812	381.250
Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	6.625	7.000	Gel.Ay.Ait.Gelir ve Gider Tah	7.549	7.000
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>7.543.075</b>	<b>3.101.467</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>8.594.760</b>	<b>3.101.467</b>
Mali Borçlar	7.368.672	953.240	Mali Borçlar	8.396.041	953.240
Borç ve Gider Karşılıkları	174.403	2.148.227	Borç ve Gider Karşılıkları	198.719	2.148.227
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>6.973.061</b>	<b>18.178.611</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>7.602.286</b>	<b>20.063.088</b>



**Tablo 22.** Boyasan Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	6.750.000	34.476.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	6.750.000	34.476.000
<b>YEDEKLER</b>	4.549.472	5.645.022	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	27.166.133	27.548.032
<b>G. YIL ZARARI</b>	(29.538.045)	(34.708.011)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(60.931.371)	(60.931.371)
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	(5.169.966)	1.656.675	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		7.861.502
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	(23.408.539)	7.069.686	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	(27.015.238)	8.954.163

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler kalemleri bulunmaktadır.

**Tablo 23.** Boyasan Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	11.607.716	Brüt Satışlar	12.364.178
Net Satışlar	11.527.851	Net Satışlar	12.279.108
Brüt Satış Kar/Zararı	1.734.144	Brüt Satış Kar/Zararı	2.396.430
Faaliyet Kar/Zararı	1.005.458	Faaliyet Kar/Zararı	1.610.670
Olağan Kar/Zarar	3.454.961	Olağan Kar/Zarar	4.532.686
Dönem Kar/Zararı	1.656.675	Dönem Kar/Zararı	7.861.502
Dönem N.Kar/Zararı	1.656.675	Dönem N.Kar/Zararı	7.861.502

\* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 24.** Boyasan Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	11.621.558	11.621.558
Duran Varlık Toplamı	5.419.249	8.441.530
Aktif Toplamı	18.178.611	20.063.088
Özkaynaklar Toplamı	7.069.686	8.954.163
Net Satışlar	11.527.851	12.279.108
Dönem Net Kar/Zararı	1.656.675	7.861.502
Faaliyet Karı	1.005.458	1.610.670

**Tablo 25.** Boyasan A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	11.621.558	11.621.558
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	8.007.458	8.007.458
3	Net İşletme Sermayesi	3.614.100	3.614.100
4	Cari Oran (%)	145	145
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	137	137
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	0	0
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	36	33
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	4.0	4.1
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	90	88
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	12	13
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	30	28
12	Stok Devir Hızı (Adet)	28.4	28.7
13	Stok Devir Süresi (Gün)	13	13
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	0	0
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	0	0
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	113.3	89.4
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	157.1	124.1
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	61.1	55.4
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	-1.4	-1.4
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	63.8	67.0
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	75.8	80.9
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	48.9	50.6
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	19.0	22.6
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	15.1	19.5
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	30.0	36.9
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	23.4	87.8
27	Net Kar/Aktifler (%)	9.1	39.2
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	26.0	23.6
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	41.1	38.5
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	49.3	46.3
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	200.3	546.7

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyolarından cari ve likidite oranlarında düzeltme öncesi ve sonrasında herhangi bir değişiklik oluşmamıştır. Yine aynı şekilde şirketin ticari alacak tahsil, ticari borç ödeme süresi ile stok devir süreleri de yaklaşık olarak aynı seviyelerini korumuşlardır. Ancak, şirketin 2002 yılında gayrifaal kalmasının ilgili rasyoların sağlıklı oluşmasına engel olduğu da gözden kaçırılmamalıdır.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Şirketin mali yapı rasyolarında özkaynakların enflasyon düzeltmesi paralelindeki artışı ile birlikte bir iyileşme gözlenmektedir.

#### Karlılık Rasyoları;

Şirketin 2002 yılında karlılığını etkileyen en önemli unsur, kullanılan banka kredilerine ödenen finansman giderleri iken, 2003 yılında tarihi verilerde diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlar, enflasyon düzeltmesi sonrasında ise parasal pozisyon karlılığından oluşan diğer olağandışı gelir ve karlar olarak görülmekte, dolayısıyla şirketin tüm karlılık rasyoları da kayda değer bir artış trendi göstermektedir.

Şirketin 2002 yılında gayrifaal kalması, bazı rasyoların sağlıklı yorumlanmasında bir engel teşkil etse de, faaliyet hacmine oranla yetersiz kalan özkaynaklarının etkisi ile yabancı kaynak kullanarak finanse edilmesi, şirketin parasal pozisyon karlılığında birincil etkidir. Oldukça yüksek bir parasal kaynak rakamına sahip olan şirketin, parasal varlıklarının sınırlı kalışı (özellikle 2002 yılında) ile diğer

faaliyetlerden olağan gelir ve karlar rakamının karlılık üzerindeki olumlu etkileri dikkat çekmektedir.

**Tablo 26.** Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San.ve Tic.A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>9.102.837</b>	<b>6.462.837</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>10.370.311</b>	<b>7.020.016</b>
Hazır Değerler	305.905	343.252	Hazır Değerler	348.556	343.252
Ticari Alacaklar	4.594.652	4.364.755	Ticari Alacaklar	5.418.636	4.921.934
Diğer Alacaklar	10.000	2.704	Diğer Alacaklar	11.394	2.704
Stoklar	3.881.593	1.336.421	Stoklar	4.237.720	1.336.421
Diğer Dönen Varlıklar	310.687	415.705	Diğer Dönen Varlıklar	354.005	415.705
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.519.042</b>	<b>3.733.893</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.089.464</b>	<b>2.596.430</b>
Ticari Alacaklar	52	1.747	Ticari Alacaklar	59	1.747
Mali Duran Varlıklar	12.000	15.600	Mali Duran Varlıklar	13.673	15.600
Maddi Duran Varlıklar	2.502.918	3.551.710	Maddi Duran Varlıklar	2.064.918	2.388.210
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.075	164.836	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.399	190.873
Diğer Duran Varlıklar	2.997	-----	Diğer Duran Varlıklar	3.415	-----
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>11.621.879</b>	<b>10.196.730</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>12.459.775</b>	<b>9.616.446</b>

**Tablo 27.** Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San.ve Tic.A.Ş.Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>6.434.914</b>	<b>4.365.041</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>7.341.487</b>	<b>4.381.096</b>
Mali Borçlar	983.134	266.182	Mali Borçlar	1.120.206	266.182
Ticari Borçlar	3.331.156	2.325.796	Ticari Borçlar	3.804.988	2.341.852
Diğer Borçlar	853.917	371.580	Diğer Borçlar	972.974	371.580
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.101.288	1.052.013	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.254.836	1.052.012
Borç ve Gider Karşılıkları	165.419	349.470	Borç ve Gider Karşılıkları	188.483	349.470
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>390.079</b>	<b>349.791</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>444.465</b>	<b>349.797</b>
Mali Borçlar	200.195	-----	Mali Borçlar	228.107	-----
Ticari Borçlar	-----	58.229	Ticari Borçlar	-----	58.235
Borç ve Gider Karşılıkları	189.884	291.562	Borç ve Gider Karşılıkları	216.358	291.562
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>11.621.879</b>	<b>10.196.730</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>12.459.775</b>	<b>9.616.446</b>

**Tablo 28.** Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San.ve Tic.A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	3.000.000	3.000.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	3.000.000	3.000.000
<b>YEDEKLER</b>	2.468.078	3.155.118	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	17.823.780	17.823.780
<b>G. YIL ZARARI</b>	(668.843)	(671.192)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(16.149.957)	(16.149.957)
<b>DÖNEM ZARARI</b>	(2.349)	(2.028)	<b>DÖNEM KARI</b>		211.730
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	4.796.886	5.481.898	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	4.673.823	4.885.553

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 29.** Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri San.ve Tic.A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	20.506.136	Brüt Satışlar	20.208.672
Net Satışlar	17.753.432	Net Satışlar	17.389.365
Brüt Satış Kar/Zararı	3.518.492	Brüt Satış Kar/Zararı	3.872.333
Faaliyet Kar/Zararı	(939.757)	Faaliyet Kar/Zararı	(948.042)
Olağan Kar/Zarar	129.375	Olağan Kar/Zarar	345.807
Dönem Kar/Zararı	343.658	Dönem Kar/Zararı	557.416
Dönem N.Kar/Zararı	(2.028)	Dönem N.Kar/Zararı	211.730

\* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 30.** Derimod A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	6.462.837	7.020.016
Duran Varlık Toplamı	3.733.893	2.596.430
Aktif Toplamı	10.196.730	9.616.446
Özkaynaklar Toplamı	5.481.898	4.885.553
Net Satışlar	17.753.432	17.389.365
Dönem Net Kar/Zararı	-2.028	211.730
Faaliyet Karı	-939.757	-948.042

**Tablo 31.** Derimod A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	6.462.837	7.020.016
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	4.365.041	4.381.096
3	Net İşletme Sermayesi	2.097.796	2.638.920
4	Cari Oran (%)	148	160
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	108	120
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	8	8
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	25	28
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	4.0	3.4
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	91	107
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	6	6
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	58	64
12	Stok Devir Hızı (Adet)	5.5	4.8
13	Stok Devir Süresi (Gün)	66	74
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	27.7	23.5
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	13	15
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	79.6	89.7
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	86.0	96.8
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	46.2	49.2
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	3.5	3.6
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	64.8	48.9
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	65.1	49.2
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	2.4	7.1
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	1.3	3.6
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	19.8	22.3
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	0.7	2.0
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	0	4.3
27	Net Kar/Aktifler (%)	0	2.2
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	2.6	2.8
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	1.5	1.5
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	1.5	1.5
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	574.8	799.9

### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar;

Net işletme sermayesindeki artışla birlikte şirketin cari oranı da artmış, stokların yaklaşık aynı seviyesini korumasına rağmen ticari alacakların 2003 yılına taşınması ile birlikte likidite oranı da yükselmiştir. Alacak tahsil süresinde de artış görünen şirketin, ticari borç ödeme hızı, ticari borç ortalamasının (2002-2003 yıllarında) artmasına rağmen, satışların maliyetindeki azalışla gerilemiş, mamul stok devir hızı da aynı şekilde düşmüştür.

### Mali Yapı Rasyoları:

Şirketin mali yapı rasyolarında enflasyon düzeltmesi sonucunda oluşan azalan özkaynaklarının etkisi ile fazla olmamakla birlikte artış gözlenmektedir.

### Karlılık Rasyoları;

Şirketin brüt satış karı, olağan karı ve dönem net karı enflasyon düzeltmesi ile birlikte artmıştır. Ancak olağan kar ve dönem net karının artışındaki en büyük etken kur farkı gelir ve giderlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanmış olup, şirketin cüzi miktarda elde ettiği parasal pozisyon karının karlılık rasyolarına önemli bir katkısının olmadığı görülmektedir.



**Tablo 32.** Edip İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>26.651.713</b>	<b>27.632.987</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>33.421.762</b>	<b>29.463.640</b>
Hazır Değerler	593.915	681.619	Hazır Değerler	676.722	681.619
Menkul Kıymetler	1.487.500	1.213.482	Menkul Kıymetler	1.694.893	1.213.482
Ticari Alacaklar	12.262.558	13.693.080	Ticari Alacaklar	13.972.252	13.693.080
Diğer Alacaklar	124.440	83.841	Diğer Alacaklar	141.790	83.841
Stoklar	11.866.307	11.742.230	Stoklar	16.571.995	13.572.304
Diğer Dönen Varlıklar	316.993	218.735	Diğer Dönen Varlıklar	364.110	219.314
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>44.135.055</b>	<b>49.436.109</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>67.416.217</b>	<b>64.644.901</b>
Ticari Alacaklar	30	30	Ticari Alacaklar	34	30
Diğer Alacaklar	4.900	10.319	Diğer Alacaklar	5.583	10.319
Maddi Duran Varlıklar	44.106.341	49.280.399	Maddi Duran Varlıklar	67.334.635	64.406.300
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.723	145.321	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.895	228.206
Diğer Duran Varlıklar	61	40	Diğer Duran Varlıklar	70	46
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>70.786.768</b>	<b>77.069.096</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>100.837.979</b>	<b>94.108.541</b>

**Tablo 33.** Edip İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>17.054.387</b>	<b>18.118.182</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>19.568.942</b>	<b>18.118.364</b>
Mali Borçlar	11.248.048	12.022.141	Mali Borçlar	12.816.295	12.022.141
Ticari Borçlar	2.820.299	3.661.717	Ticari Borçlar	3.213.516	3.661.717
Diğer Borçlar	85.963	39.341	Diğer Borçlar	97.948	39.341
Alınan Avanslar	204.642	21.399	Alınan Avanslar	369.940	21.581
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	805.931	1.135.252	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	918.297	1.135.252
Borç ve Gider Karşılıkları	1.607.760	585.116	Borç ve Gider Karşılıkları	1.831.920	585.116
Gel.Ay.Ait Gel.Ve Gid.Tah.	281.744	653.216	Gel.Ay.Ait Gel.Ve Gid.Tah.	321.026	653.216
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>9.783.488</b>	<b>6.152.337</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>11.147.541</b>	<b>6.152.337</b>
Mali Borçlar	5.165.022	806.476	Mali Borçlar	5.885.150	806.476
Borç ve Gider Karşılıkları	4.618.466	5.345.861	Borç ve Gider Karşılıkları	5.262.391	5.345.861
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>70.786.768</b>	<b>77.069.096</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>100.837.979</b>	<b>94.108.541</b>

**Tablo 34.** Edip İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	17.595.000	17.595.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	17.595.000	17.595.000
<b>YEDEKLER</b>	21.550.946	33.247.221	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	55.521.794	58.637.740
<b>G. YIL ZARARI</b>			<b>G. YIL ZARARI</b>	(2.995.298)	(2.995.298)
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	4.802.947	1.956.356	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		(3.399.602)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	43.948.893	52.798.577	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	70.121.496	69.837.840

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 35.** Edip İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	67.345.569	Brüt Satışlar	68.814.952
Net Satışlar	65.695.801	Net Satışlar	67.129.828
Brüt Satış Kar/Zararı	9.776.919	Brüt Satış Kar/Zararı	9.026.436
Faaliyet Kar/Zararı	1.957.942	Faaliyet Kar/Zararı	1.080.792
Olağan Kar/Zarar	2.537.492	Olağan Kar/Zarar	1.648.958
Dönem Kar/Zararı	2.541.472	Dönem Kar/Zararı	(2.814.486)
Dönem N.Kar/Zararı	1.956.356	Dönem N.Kar/Zararı	(3.399.602)

\* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 36.** Edip İplik A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	27.632.987	29.463.640
Duran Varlık Toplamı	49.436.109	64.644.901
Aktif Toplamı	77.069.096	94.108.541
Özkaynaklar Toplamı	52.798.577	69.837.840
Net Satışlar	65.695.801	67.129.828
Dönem Net Kar/Zararı	1.956.356	-3.399.602
Faaliyet Karı	1.957.942	1.080.792

**Tablo 37.** Edip İplik A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	27.632.987	29.463.640
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	18.118.182	18.118.364
3	Net İşletme Sermayesi	9.514.805	11.345.276
4	Cari Oran (%)	153	163
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	86	86
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	10	10
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	21	20
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	5.1	4.9
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	71	74
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	20	20
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	18	18
12	Stok Devir Hızı (Adet)	4.7	3.9
13	Stok Devir Süresi (Gün)	76	93
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	15.2	9.7
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	24	37
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	34.3	25.9
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	46.0	34.8
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	31.5	25.8
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	1.4	1.0
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	93.3	92.2
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	93.3	92.2
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	4.8	2.4
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	3.3	1.8
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	14.9	13.4
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	3.9	2.5
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	3.7	-4.9
27	Net Kar/Aktifler (%)	2.5	-3.6
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	15.6	12.8
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	18.3	17.9
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	19.5	19.1
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	282.4	-93.8

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin likidite oranı tarihi verilerle aynı rakamı korurken, kısa vadeli yabancı kaynakların enflasyon düzeltmesinden çok az bir miktarda etkilenmesi ile stokların düzeltmeden sonra artışı, net işletme sermayesinde artışa, paralelinde de cari oranın yükselmesinde etkili olmuştur. Ticari alacakların aynı seviyesini koruması ve net satışların düzeltme ile birlikte bir miktar artması, ticari alacak tahsil süresinin, stoklara yapılan düzeltmenin, satışların maliyetinden daha yüksek oluşu ise, stok devir süresinin yükselmesine yol açmıştır.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Özkaynak artışı ile birlikte zaten az olan yabancı kaynak kullanımı ile finansman daha da azalmış görünmekle birlikte, zaten düşük olan mali yapı rasyoları enflasyon düzeltmesi ile birlikte bir miktar daha gerilemiştir.

#### Karlılık Rasyoları:

Şirketin faaliyeti sonucunda, 2003 yılında enflasyon düzeltmesi öncesinde ve sonrasında olağan kar ve faaliyet karı elde etmesine rağmen, diğer olağandışı gider ve zararların (parasal pozisyon zararının) etkisi ile dönemi zarar ile tamamladığı görülmekte ve paralelinde mali rantabilitesi, aktif karlılığı ve faiz karşılama oranı da negatif seviyelerde belirlenmektedir.

Şirketin parasal kaynakları, parasal varlıklarından bir miktar yüksek belirlense de; genel mali yapısının özkaynak ağırlıklı olduğu ve yabancı kaynak kullanımının

faaliyet hacmine oranla son derece sınırlı kaldığı dikkate alındığında, şirketin parasal pozisyon zararı da kolaylıkla açıklanabilmektedir.

**Tablo 38.** Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>33.880.387</b>	<b>42.583.356</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>38.251.129</b>	<b>42.918.899</b>
Hazır Değerler	1.654.926	3.883.903	Hazır Değerler	1.885.662	3.883.903
Menkul Kıymetler	7.972	-----	Menkul Kıymetler	9.084	-----
Ticari Alacaklar	12.342.879	19.018.449	Ticari Alacaklar	14.057.338	19.016.580
Diğer Alacaklar	2.273.808	2.323.770	Diğer Alacaklar	2.590.832	2.323.770
Stoklar	16.672.668	16.971.180	Stoklar	18.650.675	17.308.592
Diğer Dönen Varlıklar	928.134	386.054	Diğer Dönen Varlıklar	1.057.538	386.054
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>34.558.535</b>	<b>37.748.597</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>70.152.904</b>	<b>63.416.462</b>
Ticari Alacaklar	63	63	Ticari Alacaklar	72	63
Mali Duran Varlıklar	208.927	1.200.164	Mali Duran Varlıklar	879.419	1.883.905
Maddi Duran Varlıklar	28.868.003	31.940.176	Maddi Duran Varlıklar	61.399.224	54.850.940
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.857.644	3.697.277	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.794.348	5.436.657
Diğer Duran Varlıklar	623.898	910.917	Diğer Duran Varlıklar	1.079.841	1.244.897
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>68.438.922</b>	<b>80.331.953</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>108.404.033</b>	<b>106.335.361</b>

**Tablo 39.** Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>27.055.325</b>	<b>34.031.989</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>30.826.313</b>	<b>34.032.487</b>
Mali Borçlar	18.298.453	24.359.908	Mali Borçlar	20.849.696	24.359.909
Ticari Borçlar	4.516.464	5.947.865	Ticari Borçlar	5.144.996	5.948.362
Diğer Borçlar	885.302	443.350	Diğer Borçlar	1.008.735	443.350
Alınan Avanslar	164.080	476.113	Alınan Avanslar	186.956	476.113
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.853.854	1.926.974	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.112.325	1.926.974
Borç ve Gider Karşılıkları	1.337.172	877.779	Borç ve Gider Karşılıkları	1.523.605	877.779
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>9.890.483</b>	<b>9.037.034</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>11.269.453</b>	<b>9.037.034</b>
Mali Borçlar	5.255.629	3.152.788	Mali Borçlar	5.988.389	3.152.788
Borç ve Gider Karşılıkları	4.634.854	5.884.246	Borç ve Gider Karşılıkları	5.281.064	5.884.246
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>68.438.922</b>	<b>80.331.953</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>108.404.033</b>	<b>106.335.361</b>

**Tablo 40.** Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	11.700.166	11.700.166	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	11.700.166	11.700.166
<b>YEDEKLER</b>	14.361.235	24.544.986	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	39.103.480	42.889.741
<b>G. YIL ZARARI</b>			<b>G. YIL KARI</b>	15.504.621	9.998.091
<b>DÖNEM KARI</b>	5.431.713	1.017.778	<b>DÖNEM K/ZARARI</b>		(1.322.158)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	31.493.114	37.262.930	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	66.308.267	63.265.840

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 41.** Karsu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	90.298.442	Brüt Satışlar	92.333.987
Net Satışlar	88.470.262	Net Satışlar	90.464.597
Brüt Satış Kar/Zararı	9.805.257	Brüt Satış Kar/Zararı	8.217.234
Faaliyet Kar/Zararı	497.324	Faaliyet Kar/Zararı	(1.491.276)
Olağan Kar/Zarar	1.532.010	Olağan Kar/Zarar	(430.964)
Dönem Kar/Zararı	1.895.557	Dönem Kar/Zararı	(444.379)
Dönem N.Kar/Zararı	1.017.778	Dönem N.Kar/Zararı	(1.322.158)

\* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir

**Tablo 42.** Karsu Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	42.583.356	42.918.899
Duran Varlık Toplamı	37.748.597	63.416.462
Aktif Toplamı	80.331.953	106.335.361
Özkaynaklar Toplamı	37.262.930	63.265.840
Net Satışlar	88.470.262	90.464.597
Dönem Net Kar/Zararı	1.017.778	-1.322.158
Faaliyet Karı	497.324	-1.491.276

**Tablo 43.** Karsu Tekstil A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	42.583.356	42.918.899
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	34.031.989	34.032.487
3	Net İşletme Sermayesi	8.551.367	8.886.412
4	Cari Oran (%)	125	126
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	74	74
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	11	11
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	21	21
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	5.6	5.5
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	64	66
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	17	16
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	21	22
12	Stok Devir Hızı (Adet)	4.7	4.6
13	Stok Devir Süresi (Gün)	77	79
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	15.2	15.2
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	24	24
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	91.3	53.8
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	115.6	68.1
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	53.6	40.5
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	2.6	1.4
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	85.7	86.7
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	88.9	89.7
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	4.1	-0.7
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	1.9	-0.4
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	11.1	9.1
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	1.7	-0.5
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	2.7	-2.1
27	Net Kar/Aktifler (%)	1.3	-1.2
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	30.3	22.9
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	27.5	26.9
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	31.1	30.4
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	149.4	88.7



### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar;

Stoklara yapılan enflasyon düzeltmesi sonucunda net işletme sermayesinde oluşan artış paralelinde şirketin cari oranı da cüzi bir miktarda artmış, likidite oranında ise herhangi bir değişiklik oluşmamıştır. Net satışların düzeltme sonucu çok fazla artmaması, ticari alacak tahsil ve ticari borç ödeme sürelerinin de yaklaşık aynı seviyelerde kalmasında etkili olmuştur. Satışların maliyetinin düzeltilmiş ortalama stoklardan nispi olarak daha az artması, stok devir hızının düşerek, stok devir süresinin de artmasına sebep olmuşsa da sözkonusu artış önemli boyutta olmamıştır.

### Mali Yapı rasyoları;

Şirketin mali yapı rasyoları özkaynakların enflasyona göre düzeltilmesi sonucu artışı ile birlikte gerilemiştir.

### Karlılık Rasyoları;

Yukarıda da açıklandığı üzere, satışların maliyetinin enflasyondan daha fazla etkilenişi, şirketin faaliyet karının zarara dönüşmesindeki en önemli etken olmuş, diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlar rakamındaki artış da olağan karın, zarara dönüşmesini engelleyememiştir. Söz konusu durum paralelinde şirketin tüm karlılık rasyoları düşmüştür.

Düzeltilmiş mali verilerde şirketin özkaynak ağırlıklı bir finansman politikası izleyerek parasal pozisyon zararına maruz kaldığı görülmektedir. Şirketin parasal pozisyon zararında aktif yapısının önemli bir kısmının parasal varlıklardan oluşması da etkendir( Ticari Alacak, Hazır Değerler, Diğer Alacaklar gibi).

**Tablo 44.** Lüks Kadife Ticaret ve Sanayi A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>5.691.502</b>	<b>5.158.037</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>5.736.734</b>	<b>5.214.277</b>
Hazır Değerler	1.779.067	666.360	Hazır Değerler	1.779.068	666.360
Menkul Kıymetler	456	1.584.118	Menkul Kıymetler	456	1.584.118
Ticari Alacaklar	2.021.890	1.333.581	Ticari Alacaklar	2.021.890	1.335.972
Diğer Alacaklar	46.369	1.323	Diğer Alacaklar	46.369	1.323
Stoklar	1.759.259	1.510.298	Stoklar	1.804.490	1.564.147
Diğer Dönen Varlıklar	84.461	62.357	Diğer Dönen Varlıklar	84.461	62.357
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1.124.761</b>	<b>1.571.168</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.492.102</b>	<b>4.050.335</b>
Mali Duran Varlıklar	53.646	53.646	Mali Duran Varlıklar	281.488	320.735
Maddi Duran Varlıklar	1.061.652	1.505.961	Maddi Duran Varlıklar	3.153.320	3.664.318
Diğer Duran Varlıklar	9.463	11.561	Diğer Duran Varlıklar	57.294	65.282
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>6.816.263</b>	<b>6.729.205</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>9.228.836</b>	<b>9.264.612</b>

**Tablo 45.** Lüks Kadife Ticaret ve Sanayi A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>2.026.049</b>	<b>639.266</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>2.026.049</b>	<b>558.930</b>
Mali Borçlar	1.184.882	66.762	Mali Borçlar	1.184.882	66.762
Ticari Borçlar	307.716	334.024	Ticari Borçlar	307.716	253.689
Diğer Borçlar	228.991	33.665	Diğer Borçlar	228.991	33.664
Alınan Avanslar	30.025	66.932	Alınan Avanslar	30.025	66.932
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	64.204	47.440	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	64.204	47.440
Borç ve Gider Karşılıkları	210.231	90.443	Borç ve Gider Karşılıkları	210.231	90.443
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>527.099</b>	<b>553.985</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>527.098</b>	<b>553.985</b>
Mali Borçlar	78.177	-----	Mali Borçlar	78.177	-----
Borç ve Gider Karşılıkları	448.922	553.985	Borç ve Gider Karşılıkları	448.921	553.985
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>6.816.263</b>	<b>6.729.205</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>6.675.689</b>	<b>9.264.612</b>

**Tablo 46.** Lüks Kadife Ticaret ve Sanayi A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.970.000	2.970.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.970.000	2.970.000
<b>YEDEKLER</b>	1.894.097	2.189.422	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	30.538.311	35.210.173
<b>G. YIL ZARARI</b>	(2.577.521)	(600.982)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(26.832.622)	(30.573.733)
<b>DÖNEM K/ZARARI</b>	1.976.539	977.514	<b>DÖNEM K/ZARARI</b>		545.257
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	4.263.115	5.535.954	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	6.675.689	8.151.697

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 47.** Lüks Kadife Ticaret ve Sanayi A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	10.572.605	Brüt Satışlar	10.842.168
Net Satışlar	10.213.736	Net Satışlar	10.473.650
Brüt Satış Kar/Zararı	2.934.986	Brüt Satış Kar/Zararı	3.099.350
Faaliyet Kar/Zararı	1.181.437	Faaliyet Kar/Zararı	1.365.473
Olağan Kar/Zarar	1.205.178	Olağan Kar/Zarar	1.395.137
Dönem Kar/Zararı	1.259.284	Dönem Kar/Zararı	827.027
Dönem N.Kar/Zararı	977.514	Dönem N.Kar/Zararı	545.257

\* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 48.** Lüks Kadife A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	5.158.037	5.214.277
Duran Varlık Toplamı	1.571.168	4.050.335
Aktif Toplamı	6.729.205	9.264.612
Özkaynaklar Toplamı	5.535.954	8.151.697
Net Satışlar	10.213.736	10.473.650
Dönem Net Kar/Zararı	977.514	545.257
Faaliyet Karı	1.181.437	1.365.473

**Tablo 49.** Lüks Kadife A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	5.158.037	5.214.277
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	639.266	558.930
3	Net İşletme Sermayesi	4.518.771	4.655.347
4	Cari Oran (%)	807	933
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	561	642
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	352	403
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	13	13
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	6.1	6.2
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	59	58
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	32	37
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	11	10
12	Stok Devir Hızı (Adet)	4.5	4.4
13	Stok Devir Süresi (Gün)	81	82
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	13.5	12.6
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	27	29
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	11.5	6.9
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	21.6	13.7
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	17.7	12.0
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	2.1	1.4
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	27.2	45.0
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	28.2	48.9
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	21.8	17.1
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	17.9	15.1
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	28.7	29.6
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	11.8	13.3
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	17.7	6.7
27	Net Kar/Aktifler (%)	14.5	5.9
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	1.0	0.7
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	0.7	0.6
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	0.7	0.6
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	531.2	375.1

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar;

Stoklara yapılan enflasyon düzeltmesi sonucunda ortaya çıkan artış, şirketin net işletme sermayesinde ve paralelinde cari oranında da artışa yol açmıştır. Şirketin ticari alacak tahsil, ticari borç ödeme, stok ve mamul stok devir sürelerinde düzeltme sonucu kayda değer değişikliklerin oluşmadığı gözlenmektedir.

#### Mali Yapı Rasyoları;

Şirketin mali yapı rasyoları özkaynakların enflasyon düzeltmesi sonucunda artışı ile birlikte gerilemiştir.

#### Karlılık Rasyoları;

Şirketin düzeltilmiş verilerinde brüt satış karı, faaliyet karı ve olağan kar rakamları artmasına rağmen, parasal pozisyon zararının etkisi ile net kar rakamı azalış kaydetmiştir.

Şirketin gerek tarihi, gerekse enflasyona göre düzeltilmiş mali verilerine bakıldığında özkaynak ağırlıklı bir finansman politikası izlendiği ve yabancı kaynak kullanımının son derece sınırlı kaldığı görülmektedir. Şirketin faaliyet döngüsü içinde parasal varlıkların çok olması, parasal pozisyon zararının varlığında etken olmaktadır.

**Tablo 50.** Mensa Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i><b>TARİHİ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>	<i><b>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>90.508.050</b>	<b>96.080.668</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>111.054.196</b>	<b>105.881.491</b>
Hazır Değerler	1.972.520	634.999	Hazır Değerler	2.247.528	634.999
Ticari Alacaklar	33.824.480	41.131.268	Ticari Alacaklar	38.551.683	41.131.268
Diğer Alacaklar	1.116.755	772.532	Diğer Alacaklar	1.272.454	772.532
Stoklar	52.975.034	52.859.198	Stoklar	68.288.326	62.660.021
Diğer Dönen Varlıklar	609.261	682.671	Diğer Dönen Varlıklar	694.205	682.671
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>68.823.233</b>	<b>71.391.396</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>81.844.739</b>	<b>74.499.098</b>
Ticari Alacaklar	1.742	12.848	Ticari Alacaklar	1.984	12.848
Maddi Duran Varlıklar	68.813.052	71.332.791	Maddi Duran Varlıklar	81.838.653	74.442.912
Diğer Duran Varlıklar	8.439	45.757	Diğer Duran Varlıklar	4.102	43.338
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>159.331.283</b>	<b>167.472.064</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>192.898.935</b>	<b>180.380.589</b>

**Tablo 51.** Mensa Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i><b>TARİHİ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>	<i><b>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</b></i>	<i><b>31/12/2002</b></i>	<i><b>31/12/2003</b></i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>50.045.153</b>	<b>75.298.111</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>57.022.449</b>	<b>75.298.110</b>
Mali Borçlar	20.633.085	20.577.182	Mali Borçlar	23.509.751	20.577.181
Ticari Borçlar	23.347.867	41.095.574	Ticari Borçlar	26.603.027	41.095.574
Diğer Borçlar	182.478	733.778	Diğer Borçlar	207.919	733.778
Alınan Avanslar	409.724	814.311	Alınan Avanslar	466.848	814.311
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.860.531	2.631.483	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.119.926	2.631.483
Gel.Ay.ait Gelir ve Gider Tah.	3.611.468	9.445.783	Gel.Ay.ait Gelir ve Gider Tah.	4.114.978	9.445.783
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>76.383.583</b>	<b>50.183.621</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>87.032.983</b>	<b>50.183.621</b>
Mali Borçlar	69.508.520	49.693.897	Mali Borçlar	79.199.398	49.693.897
Diğer Borçlar	15.937	-----	Diğer Borçlar	18.159	-----
Borç ve Gider Karşılıkları	6.859.126	489.724	Borç ve Gider Karşılıkları	7.815.426	489.724
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>159.331.283</b>	<b>167.472.064</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>192.898.935</b>	<b>180.380.589</b>

**Tablo 52.** Mensa Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	8.500.000	8.500.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	8.500.000	8.500.000
<b>YEDEKLER</b>	37.436.508	48.258.047	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	314.008.985	313.924.054
<b>G. YIL ZARARI</b>	(15.078.322)	(13.136.179)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(273.665.482)	(273.665.482)
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	2.044.361	(1.631.536)	<b>DÖNEM K/ZARARI</b>		6.140.286
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	32.902.547	41.990.332	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	48.843.503	54.898.858

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 53.** Mensa Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	119.054.195	Brüt Satışlar	124.079.850
Net Satışlar	112.621.036	Net Satışlar	117.552.970
Brüt Satış Kar/Zararı	(1.422.928)	Brüt Satış Kar/Zararı	1.119.150
Faaliyet Kar/Zararı	(9.734.711)	Faaliyet Kar/Zararı	(7.358.410)
Olağan Kar/Zarar	36.807	Olağan Kar/Zarar	2.284.729
Dönem Kar/Zararı	(1.631.536)	Dönem Kar/Zararı	6.140.286
Dönem N.Kar/Zararı	(1.631.536)	Dönem N.Kar/Zararı	6.140.286

\* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 54.** Mensa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	96.080.668	105.881.491
Duran Varlık Toplamı	71.391.396	74.499.098
Aktif Toplamı	167.472.064	180.380.589
Özkaynaklar Toplamı	41.990.332	54.898.858
Net Satışlar	112.621.036	117.552.970
Dönem Net Kar/Zararı	-1.631.536	6.140.286
Faaliyet Karı	-9.734.711	-7.358.410

**Tablo 55.** Mensa A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	96.080.668	105.881.491
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	75.298.111	75.298.110
3	Net İşletme Sermayesi	20.782.557	30.583.381
4	Cari Oran (%)	128	141
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	56	56
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	1	1
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	37	35
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	3.0	2.9
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	120	122
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	3	3
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	103	104
12	Stok Devir Hızı (Adet)	2.2	1.8
13	Stok Devir Süresi (Gün)	167	202
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	3.2	2.6
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	112	137
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	179.3	137.2
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	298.8	228.6
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	74.9	69.6
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	3	2.3
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	169.9	135.6
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	169.9	135.6
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	0.1	4.2
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	0	1.3
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	-1.3	1.0
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	0	1.9
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	-3.9	11.2
27	Net Kar/Aktifler (%)	-1.0	3.4
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	12.3	11.4
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	18.3	17.5
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	62.4	59.8
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	87.1	147.4



#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin likidite oranı enflasyon düzeltmesi sonrasında da tarihi verilerle aynı rakamı korurken, kısa vadeli yabancı kaynakların enflasyon düzeltmesinden etkilenmemesine rağmen, stokların düzeltmeden sonra artışı, net işletme sermayesinde artışa, paralelinde de cari oranın yükselmesinde etkili olmuştur. Ticari alacakların aynı seviyesini koruması ve net satışların bir miktar artması, ticari alacak tahsil süresinin, stoklara yapılan düzeltmenin, satışların maliyetinden daha yüksek oluşu ise, stok devir süresinin yükselmesine sebep olmuştur.

#### Mali Yapı Rasyoları:

Şirketin özkaynaklarında enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan olumlu farkların etkisi ile ortaya çıkan artış, mali yapısında da tarihi verilerle kıyaslandığında bir iyileşme yaratmıştır.

#### Karlılık ile İlgili Rasyolar:

Şirket faaliyetlerinden, gerek tarihi gerekse düzeltilmiş verilerde zarar ediyor görünmekle birlikte, parasal pozisyon karlılığının etkisi ile dönemi kar ile tamamlamıştır. Şirketin rantabilite yapısında enflasyon düzeltmesi sonucu olumlu gelişmeler gözlenmektedir. Şirketin enflasyon düzeltmesi ile birlikte mali rantabilitesinin de yükseldiği görülmektedir.

Borç ile finansman politikasına sahip olan, ancak net işletme sermayesi, gerek tarihi, gerekse düzeltilmiş verilerde artarak devam eden şirketin, tarihi veriler ile maruz kaldığı dönem zararı, kara dönüşebilmiştir. Düzeltilmiş mali verilerinde ve tarihi mali

verilerinde özkaynaklar ile parasal kaynaklarının, daha çok parasal olmayan varlıkların (stoklar gibi) finansmanını gerçekleştirmesi sonucunda şirketin parasal kaynakları, parasal varlıklarının çok üzerinde belirlenmiş ve yüksek sayılabilecek finansman giderlerine rağmen kar edebilmiştir.

**Tablo 56.** Polylen Sentetik İplik Sanayi A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>78.214.707</b>	<b>39.811.735</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>89.675.521</b>	<b>40.052.004</b>
Hazır Değerler	25.867	31.295	Hazır Değerler	29.473	31.295
Ticari Alacaklar	57.625.944	19.894.671	Ticari Alacaklar	65.660.384	19.894.671
Diğer Alacaklar	11.983.777	12.652.741	Diğer Alacaklar	13.654.603	12.652.741
Stoklar	8.044.256	6.670.773	Stoklar	9.721.625	6.911.042
Diğer Dönen Varlıklar	534.863	562.255	Diğer Dönen Varlıklar	609.436	562.255
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>66.723.169</b>	<b>63.310.449</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>98.450.365</b>	<b>81.832.794</b>
Diğer Alacaklar	31.675.089	23.310.477	Diğer Alacaklar	36.091.356	23.310.477
Mali Duran Varlıklar	47.500	47.500	Mali Duran Varlıklar	944.339	944.339
Maddi Duran Varlıklar	35.000.580	39.952.472	Maddi Duran Varlıklar	61.414.670	57.577.978
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>144.937.876</b>	<b>103.122.184</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>188.125.886</b>	<b>121.884.798</b>

**Tablo 57.** Polylen Sentetik İplik Sanayi A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>77.044.945</b>	<b>42.659.678</b>	<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>87.786.860</b>	<b>42.659.678</b>
Mali Borçlar	3.118.425	3.015.240	Mali Borçlar	3.553.208	3.015.240
Ticari Borçlar	50.559.106	6.245.736	Ticari Borçlar	57.608.259	6.245.736
Diğer Borçlar	210.287	7.894.276	Diğer Borçlar	239.606	7.894.276
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.084.308	3.001.095	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.374.911	3.001.095

GA)İğPNNA)2ğw□gZŞYDP2Al.Yıl.ait GYir ve

GA)İğPNNA)2id.Tw□gBIN5BBIŞaDBA300MM5ŞhD2AEE5BNŞ.DPNA5E3B0Ş D\_wÖgE5A2ğNNA5İğw□gZŞ2D

**Tablo 58.** Polylen Sentetik İplik Sanayi A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.000.000	2.000.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.000.000	2.000.000
<b>YEDEKLER</b>	35.234.588	42.106.477	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	82.727.252	82.727.252
<b>G. YIL ZARARI</b>	(30.036.019)	(36.520.470)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(44.778.325)	(60.933.378)
<b>DÖNEM ZARARI</b>	(6.484.451)	(4.962.265)	<b>DÖNEM KARI</b>	(16.155.053)	(2.407.518)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	714.118	2.623.742	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	23.793.874	21.386.356

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 59.** Polylen Sentetik İplik Sanayi A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	58.584.793	Brüt Satışlar	60.074.210
Net Satışlar	58.419.563	Net Satışlar	59.904.210
Brüt Satış Kar/Zararı	(575.129)	Brüt Satış Kar/Zararı	(3.282.537)
Faaliyet Kar/Zararı	(5.712.003)	Faaliyet Kar/Zararı	(8.524.998)
Olağan Kar/Zarar	(3.263.008)	Olağan Kar/Zarar	(5.929.220)
Dönem Kar/Zararı	(4.962.265)	Dönem Kar/Zararı	(2.407.518)
Dönem N.Kar/Zararı	(4.962.265)	Dönem N.Kar/Zararı	(2.407.518)

\* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

\* Şirketin borç reeskontu hesabı olduğu, ancak borç senetleri bakiyesi bulunmadığı için, mali verilerde olan borç reeskontu bakiyeleri kadar, satıcılar hesabından tenzil edilip, borç senetleri hesabına eklenmiştir. Ancak Ticari Borçlar ana hesap bakiyesinde herhangi bir değişiklik oluşmamıştır.

**Tablo 60.** Polylen A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplam	39.811.735	40.052.004
Duran Varlık Toplamı	63.310.449	81.832.794
Aktif Toplam	103.122.184	121.884.798
Özkaynaklar Toplamı	2.623.742	21.386.356
Net Satışlar	58.419.563	59.904.210
Dönem Net Kar/Zararı	-4.962.265	-2.407.518
Faaliyet Karı	-5.712.003	-8.524.998

**Tablo 61.** Polylen A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	39.811.735	40.052.004
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	42.659.678	42.659.678
3	Net İşletme Sermayesi	-2.847.943	-2.607.674
4	Cari Oran (%)	93	94
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	76	76
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	0	0
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	34	33
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	1.5	1.4
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	239	257
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	2	2
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	175	192
12	Stok Devir Hızı (Adet)	8.0	7.6
13	Stok Devir Süresi (Gün)	45	47
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	68.2	62.1
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	5	6
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	1625.9	199.5
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	3830.3	469.9
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	97.5	82.5
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	35.0	2.7
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	1522.7	269.2
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	1524.5	273.6
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	-124.4	-27.7
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	-3.2	-4.9
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	-1.0	-5.5
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	-5.6	-9.9
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	-189.1	-11.3
27	Net Kar/Aktifler (%)	-4.8	-2.0
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	2.9	2.5
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	5.2	5.0
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	92.2	89.9
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	10.2	56.6

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin cari ve likidite oranlarının yaklaşık aynı seviyelerini korudukları gözlenmektedir. Ticari alacakların aynı seviyesini koruması ve net satışların bir miktar artması, şirketin ticari alacak tahsil süresinin de yükselmesine sebep olmuştur. Şirketin istikrarlı görünen stok bulundurma politikasının yanı sıra, stoklar ile ilgili rasyolarda dikkat çekici bir artış ya da azalış görülmemekle birlikte, kısa vadeli borç ödeme gücüne dair, tarihi verilerde belirlenen rasyolar ile düzeltme sonucu oluşan rasyolar arasında önemli farklılıklar oluşmamıştır.

#### Mali Yapı Rasyoları:

Şirketin özkaynaklarında enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan olumlu farkların etkisi ile ortaya çıkan artış, mali yapısında da tarihi verilerle kıyaslandığında bir iyileşme yaratmıştır.

#### Karlılık ile İlgili Rasyolar:

Şirketin karlılık yapısının, satışların maliyetine yapılan enflasyon düzeltmesinin etkisi ile tarihi verilere kıyasla daha da olumsuz bir duruma geldiği söylenebilmektedir. Borç ile finansman politikasına sahip olmanın yanı sıra net işletme sermayesinde de gerek tarihi, gerekse düzeltilmiş verilerde açık bulunan şirketin, kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyoları da net işletme sermayesinin negatif olması paralelinde sektörel olarak oldukça düşük seviyelerde tespit edilmiştir. Şirketin faaliyet hacmine oranla son derece düşük kalan özkaynak rakamı, borç ile aktif finansmanını da beraberinde getirdiğinden, parasal varlıklar, parasal kaynaklardan çok daha düşük seviyede belirlenmiş ve parasal pozisyon karına yol açmıştır. Şirketin 2003 yılında elde

ettiği parasal pozisyon karı dönem zararının azalmasına yol açsa da ilgili yıl yine zarar ile tamamlanmıştır.

Ticari borç ödeme süresi, ticari alacak tahsil sresinden daha kısa belirlenen ve net işletme sermayesi de negatif olan şirketin faaliyet finansmanını, daha çok banka kredileri ile gerçekleştirmesine ve yüksek sayılabilecek miktarlarda finansman giderlerinin ödenmesine yol açtığından, söz konusu durum, karlılık rasyolarında gerek tarihi, gerekse düzeltilmiş verilerde negatif bir etken olmuştur.

**Tablo 62.** Sifaş Sentetik İplik Fabrikaları A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>97.641.636</b>	<b>63.540.884</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>110.349.956</b>	<b>63.670.826</b>
Hazır Değerler	374.886	227.063	Hazır Değerler	427.146	227.063
Ticari Alacaklar	44.200.922	48.212.694	Ticari Alacaklar	50.362.531	48.212.694
Diğer Alacaklar	31.797.546	1.679.505	Diğer Alacaklar	36.230.123	1.679.505
Stoklar	20.698.882	12.674.971	Stoklar	22.681.381	12.804.913
Diğer Dönen Varlıklar	569.400	746.651	Diğer Dönen Varlıklar	648.775	746.651
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>40.526.956</b>	<b>69.200.550</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>93.007.923</b>	<b>112.129.104</b>
Diğer Alacaklar	14.129.180	38.283.061	Diğer Alacaklar	16.098.788	38.283.061
Mali Duran Varlıklar	37.738	37.739	Mali Duran Varlıklar	826.081	826.097
Maddi Duran Varlıklar	26.360.038	30.879.750	Maddi Duran Varlıklar	76.083.054	73.019.946
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>138.168.592</b>	<b>132.741.434</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>203.357.879</b>	<b>175.799.930</b>

**Tablo 63.** Sifaş Sentetik İplik Fabrikaları A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>51.822.175</b>	<b>55.228.086</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>59.046.186</b>	<b>55.228.086</b>
Mali Borçlar	7.287.701	5.294.124	Mali Borçlar	8.303.607	5.294.124
Ticari Borçlar	12.400.098	6.260.613	Ticari Borçlar	14.128.672	6.260.613
Diğer Borçlar	914.053	9.216.213	Diğer Borçlar	1.040.098	9.216.213
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.471.212	4.082.988	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	2.815.699	4.082.988
Gel.Yıl.ait Gelir ve Gid.Tah.	28.749.111	30.374.148	Gel.Yıl.ait Gelir ve Gid.Tah	32.758.110	30.374.148
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>91.983.553</b>	<b>82.460.865</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>104.806.060</b>	<b>82.460.865</b>
Mali Borçlar	82.882.526	70.652.352	Mali Borçlar	94.436.350	70.652.352
Borç ve Gider Karşılıkları	9.101.027	11.808.513	Borç ve Gider Karşılıkları	10.369.710	11.808.513
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>138.168.592</b>	<b>132.741.434</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>203.357.879</b>	<b>175.799.930</b>



**Tablo 64.** Sifaş Sentetik İplik Fabrikaları A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.500.000	2.500.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	2.500.000	2.500.000
<b>YEDEKLER</b>	24.555.653	29.933.915	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	69.698.422	69.700.324
<b>G. YIL ZARARI</b>	(30.950.494)	(32.692.789)	<b>G. YIL ZARARI</b>	(30.950.494)	(32.692.789)
<b>DÖNEM ZARARI</b>	(1.742.295)	(4.688.643)	<b>DÖNEM ZARARI</b>	(1.742.295)	(1.396.556)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	(5.637.136)	(4.947.517)	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	39.505.633	38.110.979

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 65.** Sifaş Sentetik İplik Fabrikaları A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	104.253.184	Brüt Satışlar	106.737.675
Net Satışlar	104.032.494	Net Satışlar	106.510.714
Brüt Satış Kar/Zararı	925.848	Brüt Satış Kar/Zararı	(2.093.938)
Faaliyet Kar/Zararı	(7.159.762)	Faaliyet Kar/Zararı	(10.290.762)
Olağan Kar/Zarar	(2.062.122)	Olağan Kar/Zarar	(4.946.865)
Dönem Kar/Zararı	(4.688.643)	Dönem Kar/Zararı	(1.396.556)
Dönem N.Kar/Zararı	(4.688.643)	Dönem N.Kar/Zararı	(1.396.556)

- \* Şirketin parasal pozisyon karı diğer olağandışı gelir ve karlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.
- \* Şirketin 2002 tarihi ve düzeltilmiş mali verilerinde borç reeskontu hesabı olduğu, ancak borç senetleri bakiyesi bulunmadığı için, mali verilerde olan borç reeskontu bakiyeleri kadar, satıcılar hesabından tenzil edilip, borç senetleri hesabına eklenmiştir. Ancak Ticari Borçlar ana hesap bakiyesinde herhangi bir değişiklik oluşmamıştır.

**Tablo 66.** Sifaş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	63.540.884	63.670.826
Duran Varlık Toplamı	69.200.550	112.129.104
Aktif Toplamı	132.741.434	175.799.930
Özkaynaklar Toplamı	-4.947.517	38.110.979
Net Satışlar	104.032.494	106.510.714
Dönem Net Kar/Zararı	-4.688.643	-1.396.556
Faaliyet Karı	-7.159.762	-10.290.762

**Tablo 67.** Sifaş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	63.540.884	63.670.826
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	55.228.086	55.228.086
3	Net İşletme Sermayesi	8.312.798	8.442.740
4	Cari Oran (%)	115	115
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	91	91
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	0	0
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	46	45
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	2.3	2.2
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	160	167
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	11	10
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	32	34
12	Stok Devir Hızı (Adet)	6.2	6.1
13	Stok Devir Süresi (Gün)	58	59
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	196.9	9.7
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	2	37
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	0	144.9
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	0	361.3
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	103.7	78.3
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	0	2.7
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	0	191.6
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	0	193.8
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	0	-13.0
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	-1.6	-2.8
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	0.9	-2.0
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	-2.0	-4.6
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	0	-3.7
27	Net Kar/Aktifler (%)	-3.5	-0.8
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	4.0	3.0
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	5.1	5.0
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	73.0	71.3
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	61.5	88.7

\* Tarihi verilerde özkaynak rakamı (-) seviyelerde belirlendiğinden, 16, 17, 19, 20, 21, 22, 26 numaralı rasyolar hesaplanmamıştır.

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin cari ve likidite oranları aynı seviyelerini korurken, ticari alacakların aynı seviyesini koruması ve net satışların bir miktar artması paralelinde ticari alacak tahsil süresi de uzamıştır. Stoklara bakıldığında ise dikkat çeken en önemli unsur, 2002 ve 2003 yıllarında tarihi verilerde ortaya çıkan yükseliş sonucu, düşük seviyelerde olan mamüller hesabının düzeltilmiş verilerde artması ile birlikte, mamül stok devir süresi de uzamıştır.

#### Mali Yapı Rasyoları:

Özkaynakları tarihi verilerde geçmiş yıl ve dönem zararlarının etkisi ile negatif seviyelerde olan ancak düzeltilmiş verilerde enflasyon düzeltilmesi olumlu farklarının etkisi ile 38.110.979 YTL'ye ulaşan şirketin mali yapı rasyoları da ilgili durum paralelinde hesaplanabilir rakamlara ulaşsa da; şirketin mali yapısının yabancı kaynak etken olması dikkat çekicidir.

#### Karlılık Rasyoları:

Şirketin rantabilite yapısında enflasyon düzeltilmesi sonrası borçla finansman politikası gereği ortaya çıkan parasal pozisyon karlılığının etkisi olsa da, halen optimum sayılabilecek kar rakamına ulaşamadığı gözlenmektedir. Söz konusu durumda ise en büyük etkenin satışların maliyeti kalemi olduğu ve tarihi maliyet ile düzenlenmiş gelir tablosunda faaliyet karı elde edilmesine rağmen satışların maliyeti kaleminin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda faaliyet zararı ortaya çıktığı görülmektedir.

Genel mali yapıda borç ile finansman politikasının gereği olarak, şirketin enflasyonist ortamda karlı çıkabildiği söylenebilmekle birlikte, parasal kaynaklar ile parasal olmayan varlıkların da finanse edilebilmesi sonucunda, şirket parasal pozisyon karı elde edebilmiştir. Ancak söz konusu kara rağmen şirketin hala optimum kar rakamına ulaşamadığı görölmektedir.

**Tablo 68.** Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>54.462.433</b>	<b>55.601.021</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>61.981.816</b>	<b>54.762.543</b>
Hazır Değerler	8.858.900	7.350.609	Hazır Değerler	10.094.042	7.350.609
Menkul Kıymetler	126.000	298.800	Menkul Kıymetler	143.567	298.800
Ticari Alacaklar	36.132.847	36.183.608	Ticari Alacaklar	40.851.064	35.182.402
Diğer Alacaklar	32.481	233.748	Diğer Alacaklar	37.010	233.748
Stoklar	7.792.596	8.974.677	Stoklar	9.124.652	9.137.405
Diğer Dönen Varlıklar	1.519.609	2.559.579	Diğer Dönen Varlıklar	1.731.481	2.559.579
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>5.785.777</b>	<b>7.989.830</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>8.920.066</b>	<b>9.222.759</b>
Ticari Alacaklar	550	285.762	Ticari Alacaklar	627	285.762
Mali Duran Varlıklar	39.947	485.438	Mali Duran Varlıklar	48.948	509.419
Maddi Duran Varlıklar	5.740.500	7.215.799	Maddi Duran Varlıklar	8.835.186	8.405.156
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.718	2.831	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35.235	22.422
Diğer Duran Varlıklar	62	-----	Diğer Duran Varlıklar	70	-----
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>60.248.210</b>	<b>63.590.851</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>70.901.882</b>	<b>63.985.302</b>

**Tablo 69.** Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>19.514.423</b>	<b>21.041.898</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>21.773.676</b>	<b>20.759.799</b>
Mali Borçlar	5.715.496	5.991.310	Mali Borçlar	6.512.373	5.991.310
Ticari Borçlar	8.019.461	9.457.158	Ticari Borçlar	8.676.042	9.175.059
Diğer Borçlar	234.892	1.822.806	Diğer Borçlar	267.639	1.822.806
Alınan Avanslar	160.669	121.376	Alınan Avanslar	183.071	121.376
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.452.084	983.618	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.654.540	983.618
Borç ve Gider Karşılıkları	3.903.691	2.649.807	Borç ve Gider Karşılıkları	4.447.959	2.649.807
Gel.Ay.Ait Gelir ve Gid.Tah.	28.130	15.823	Gel.Ay.Ait Gelir ve Gid.Tah.	32.052	15.823
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>13.254.406</b>	<b>8.378.290</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>15.102.388</b>	<b>8.378.290</b>
Mali Borçlar	9.854.304	4.207.701	Mali Borçlar	11.228.230	4.207.701
Borç ve Gider Karşılıkları	3.400.102	4.170.689	Borç ve Gider Karşılıkları	3.874.158	4.170.589
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>60.248.210</b>	<b>63.590.851</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>70.901.882</b>	<b>63.985.302</b>

**Tablo 70.** Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	14.000.000	14.000.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	14.000.000	14.000.000
<b>YEDEKLER</b>	8.229.024	15.093.776	<b>YEDEKLER (Çevrim Farkları Dahil)</b>	68.845.425	74.168.100
<b>G. YIL ZARARI</b>	(5.916.043)		<b>G. YIL ZARARI</b>	(48.819.607)	(54.142.283)
<b>DÖNEM KARI</b>	11.166.400	5.076.887	<b>DÖNEM K/ZARARI</b>		821.396
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	27.479.381	34.170.663	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	34.025.818	34.847.213

- \* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.
- \* Şirketin 2002-2003 yılları düzeltilmiş mali verilerinde borç reeskontu hesabı olduğu, ancak borç senetleri bakiyesi bulunmadığı için, mali verilerde olan borç reeskontu bakiyeleri kadar, satıcılar hesabından tenzil edilip, borç senetleri hesabına eklenmiştir. Ancak Ticari Borçlar ana hesap bakiyesinde herhangi bir değişiklik oluşmamıştır.

**Tablo 71.** Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	104.787.573	Brüt Satışlar	107.167.948
Net Satışlar	75.991.094	Net Satışlar	77.543.409
Brüt Satış Kar/Zararı	27.222.822	Brüt Satış Kar/Zararı	27.611.072
Faaliyet Kar/Zararı	7.397.480	Faaliyet Kar/Zararı	7.192.116
Olağan Kar/Zarar	7.642.499	Olağan Kar/Zarar	6.764.717
Dönem Kar/Zararı	7.726.694	Dönem Kar/Zararı	3.471.203
Dönem N.Kar/Zararı	5.076.887	Dönem N.Kar/Zararı	821.396

- \* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 72.** Vakko A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	55.601.021	54.762.543
Duran Varlık Toplamı	7.989.830	9.222.759
Aktif Toplamı	63.590.851	63.985.302
Özkaynaklar Toplamı	34.170.663	34.847.213
Net Satışlar	75.991.094	77.543.409
Dönem Net Kar/Zararı	5.076.887	821.396
Faaliyet Karı	7.397.480	7.192.116

**Tablo 73.** Vakko A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	55.601.021	54.762.543
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	21.041.898	20.759.799
3	Net İşletme Sermayesi	34.559.123	34.002.744
4	Cari Oran (%)	264	264
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	209	207
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	36	37
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	48	45
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	2.1	2.0
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	172	177
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	9	9
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	41	41
12	Stok Devir Hızı (Adet)	5.8	5.5
13	Stok Devir Süresi (Gün)	62	66
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	23.4	22.0
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	15	16
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	61.6	59.6
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	86.1	83.6
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	46.3	45.5
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	2.5	2.3
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	21.1	24.1
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	22.5	25.6
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	22.4	19.4
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	12.0	10.6
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	35.8	35.6
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	10.1	8.7
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	14.9	2.4
27	Net Kar/Aktifler (%)	8.0	1.3
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	9.4	9.4
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	7.9	7.7
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	13.4	13.2
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	377.3	221.6

#### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şirketin cari ve likidite oranları yaklaşık aynı seviyelerini korurken, stokların düzeltme sonucu artışı ile birlikte , stok devir süresi uzamıştır.

#### Mali Yapı Rasyoları:

Özkaynaklardaki bir miktar artışa paralel olarak şirketin mali yapı rasyolarında kısmen bir düşüş (iyileşme) görülmektedir.

#### Karlılık Rasyoları;

Enflasyon düzeltmesi sonucunda şirketin faaliyet karı, olağan karı ve dönem karı azalmıştır. Dönem karının önemli ölçüde düşüşü ile birlikte faiz karşılama oranı da kayda değer bir biçimde gerilemiştir.

Şirketin genel mali yapısına bakıldığında enflasyon düzeltmesinden en çok etkilenen oranların karlılık rasyoları ve kısmen de mali yapı rasyoları olduğunu söylemek mümkündür. Özkaynakları ile daha çok ticari alacaklar gibi parasal varlıkların finanse edilmesi ve şirketin parasal varlıklarının, parasal kaynaklarından fazla belirlenmiş olması parasal pozisyon zararına yol açmıştır. Toplam aktifin içinde maddi duran varlıklar gibi parasal olmayan varlık hesaplarının yoğun olarak bulunmayışı, şirketin gerçek karlılığının tesbitinde de önemli göstergeler olmuştur.



**Tablo 74.** Yataş Yatak ve Yorgan San.Tic. A.Ş. Aktif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>49.293.732</b>	<b>67.217.063</b>	<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>64.484.154</b>	<b>68.215.654</b>
Hazır Değerler	795.313	2.582.365	Hazır Değerler	906.199	2.582.365
Ticari Alacaklar	16.457.785	24.792.971	Ticari Alacaklar	18.752.393	24.792.971
Diğer Alacaklar	2.956.206	64.276	Diğer Alacaklar	3.368.372	64.276
Stoklar	26.653.039	38.484.233	Stoklar	38.789.355	39.482.824
Diğer Dönen Varlıklar	2.431.389	1.293.218	Diğer Dönen Varlıklar	2.667.835	1.293.218
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>14.594.429</b>	<b>13.548.243</b>	<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>34.902.931</b>	<b>25.838.285</b>
Ticari Alacaklar	17.434	16.519	Ticari Alacaklar	19.864	16.519
Diğer Alacaklar	1.000	1.000	Diğer Alacaklar	72.232	72.232
Maddi Duran Varlıklar	13.881.040	12.442.942	Maddi Duran Varlıklar	33.969.569	24.629.341
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18.601	12.024	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	70.612	44.435
Diğer Duran Varlıklar	676.354	1.075.758	Diğer Duran Varlıklar	770.654	1.075.758
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>63.888.161</b>	<b>80.765.306</b>	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>99.387.085</b>	<b>94.053.939</b>

**Tablo 75.** Yataş Yatak ve Yorgan San.Tic. A.Ş. Pasif Yapıdaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>KV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>41.959.314</b>	<b>53.134.934</b>	<b>KV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>47.809.255</b>	<b>53.134.934</b>
Mali Borçlar	29.168.506	30.046.048	Mali Borçlar	33.235.294	30.046.048
Ticari Borçlar	9.999.861	19.366.317	Ticari Borçlar	11.394.082	19.366.317
Diğer Borçlar	9.654	21	Diğer Borçlar	11.000	21
Alınan Avanslar	1.393.606	1.856.598	Alınan Avanslar	1.587.908	1.856.598
Ödenecek Vergi Yükümlülükler	934.103	1.620.676	Ödenecek Vergi Yükümlülükler	1.064.339	1.620.676
Borç ve Gider Karşılıkları	453.584	245.274	Borç ve Gider Karşılıkları	516.632	245.274
<b>UV'LİYABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>13.055.219</b>	<b>5.474.779</b>	<b>UV'Lİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>14.875.429</b>	<b>5.474.779</b>
Mali Borçlar	11.418.861	4.032.616	Mali Borçlar	13.010.924	4.032.616
Borç ve Gider Karşılıkları	1.636.358	1.442.163	Borç ve Gider Karşılıkları	1.864.505	1.442.163
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>63.888.161</b>	<b>80.765.306</b>	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>99.387.085</b>	<b>94.053.939</b>

**Tablo 76.** Yataş Yatak ve Yorgan San.Tic. A.Ş. Özkaynak Değişiklikleri:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>31/12/2003</i>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	6.075.000	6.075.000	<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>	6.075.000	6.075.000
<b>YEDEKLER</b>	11.709.540	18.505.713	<b>YEDEKLER(Çevrim Farkları Dahil)</b>	72.117.776	76.961.456
<b>G. YIL ZARARI</b>	(2.966.070)	(8.910.912)	<b>G. YIL ZARARI</b>		(41.490.375)
<b>DÖNEM ZARARI/KARI</b>	(5.944.842)	6.485.792	<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	(41.490.375)	(6.101.855)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	8.873.628	22.155.593	<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	36.702.401	35.444.226

\* Yedekler kaleminin içerisinde Emisyon Primi, Enflasyon Düzeltmesinden Kaynaklanan Çevrim Farkları ve Yedekler hesap bakiyeleri bulunmaktadır.

**Tablo 77.** Yataş Yatak ve Yorgan San.Tic. A.Ş. Gelir Tablosundaki Değişiklikler:

<i>TARİHİ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>DÜZELTİLMİŞ VERİLERLE</i>	<i>31/12/2003</i>
Brüt Satışlar	104.855.085	Brüt Satışlar	107.502.383
Net Satışlar	87.998.258	Net Satışlar	90.226.670
Brüt Satış Kar/Zararı	29.712.115	Brüt Satış Kar/Zararı	30.690.925
Faaliyet Kar/Zararı	16.535.128	Faaliyet Kar/Zararı	17.157.585
Olağan Kar/Zarar	6.056.281	Olağan Kar/Zarar	6.206.304
Dönem Kar/Zararı	6.485.792	Dönem Kar/Zararı	(6.101.855)
Dönem N.Kar/Zararı	6.485.792	Dönem N.Kar/Zararı	(6.101.855)

\* Şirketin parasal pozisyon zararı diğer olağandışı gider ve zararlar hesabının içinde değerlendirilmiştir.

**Tablo 78.** Yataş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bazı Mali Verilerin Karşılaştırılması

<b>31/12/2003</b>	<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
Dönen Varlık Toplamı	67.217.063	68.215.654
Duran Varlık Toplamı	13.548.243	25.838.285
Aktif Toplamı	80.765.306	94.053.939
Özkaynaklar Toplamı	22.155.593	35.444.226
Net Satışlar	87.998.258	90.226.670
Dönem Net Kar/Zararı	6.485.792	-6.101.855
Faaliyet Karı	16.535.128	17.157.585

**Tablo 79.** Yataş A.Ş. 31/12/2003 Tarihi ve Enflasyona Göre Düzeltilmiş Bilanço Verileri Üzerinde Rasyo Analizi

<b>31/12/2003</b>		<b>TARİHİ</b>	<b>DÜZELTİLMİŞ</b>
1	Dönen Varlıklar	67.217.063	68.215.654
2	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	53.134.934	53.134.934
3	Net İşletme Sermayesi	14.082.129	15.080.720
4	Cari Oran (%)	127	128
5	Likidite Oranı(Asit-Test Oranı) (%)	52	52
6	Nakit Oranı (Disponibilite Oranı) (%)	5	5
7	Ticari Alacaklar/Net Satışlar (%)	28	27
8	Ticari Alacakların Devir Hızı (Adet)	4.3	4.1
9	Ticari Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	84	87
10	Ticari Borç Ödeme Hızı (Adet)	6	6
11	Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)	60	61
12	Stok Devir Hızı (Adet)	1.8	1.5
13	Stok Devir Süresi (Gün)	201	237
14	Mamul Stok Devir Hızı (Adet)	12.3	7.6
15	Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	29	47
16	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	239.8	149.9
17	Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar (%)	264.5	165.4
18	Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)	72.6	62.3
19	Özkaynak Devir Hızı (Adet)	5.7	2.5
20	Maddi Duran Varlıklar/Özkaynaklar (%)	56.2	69.5
21	Bağlı-Sabit Kıymetler/Özkaynaklar (%)	56.2	69.5
22	Olağan Kar/ Özkaynaklar (%)	27.3	17.5
23	Olağan Kar/Aktifler (%)	7.5	6.6
24	Ticari Kar/Net Satışlar (%)	33.8	34.0
25	Olağan Kar/Net Satışlar (%)	6.9	6.9
26	Net Kar/Özkaynaklar(Mali Rantabilite) (%)	29.3	-17.2
27	Net Kar/Aktifler (%)	8.0	-6.5
28	K.V.'li Banka Kredileri/Aktif Toplamı (%)	37.2	31.9
29	K.V.'li Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	34.1	33.3
30	Toplam Banka Kredileri/Net Satışlar (%)	38.7	37.8
31	Faiz Karşılama Oranı (%)	137.5	65.7

### Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar;

Şirketin net işletme sermayesinde dönen varlıklardaki stoklardan kaynaklanan artışla birlikte artış olmuş ve paralelinde cari oranı da cüzi bir miktarda yükselmiştir. Stoklar dışında şirketin dönen varlık yapısının aynı kalması sonucunda da likidite oranı aynı seviyede kalmıştır. Ticari borç ödeme hızı, tarihi ve düzeltilmiş verilerde aynı kalırken, stoklar ve mamul stok süreleri, devir hızlarında azalışla beraber artış kaydetmiştir.

### Mali Yapı Rasyoları:

Özkaynakların enflasyon düzeltilmesi ile birlikte artışıyla mali yapı rasyolarında bir düşüş görülmektedir.

### Karlılık Rasyoları:

Şirketin enflasyon düzeltilmesi sonucunda brüt satış, faaliyet ve olağan karı artarken, parasal pozisyon zararının etkisi ile dönem karında azalış meydana gelmiştir.

Şirketin gerek tarihi gerekse düzeltilmiş verilerinde yüksek sayılabilecek olan finansman giderleri de, banka kredileri ile finansman politikasını teyit etmekle birlikte, şirketin genel rantabilite yapısının en önemli belirleyicilerinden birisi de diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlar ile gider ve zararları olarak dikkat çekmektedir. Parasal pozisyon karının, parasal kaynakların, varlıklardan daha yüksek olması sonucunda ortaya çıkması beklenmekle birlikte, şirkette parasal olmayan kalemlerin yanı sıra, kısmen parasal kalemlerin de özkaynaklar ile finanse edilmesi, parasal pozisyon zararına ivme kazandırmıştır.

Yukarıda şirket bazında detaylandırılarak açıklanan rasyo analizlerine, kısa vadeli borç ödeme gücü, mali yapı rasyoları ve karlılık rasyoları bazında toplu olarak bakıldığında enflasyonun etkileri ve “Enflasyon Muhasebesi” uygulamasının sonuçları daha net gözlemlenebilecektir.

**Tablo 80.** Kısa Vadeli Borç Ödeme Gücünü Gösteren Rasyolar:

Şir. Adı	Net İşletme Ser. (1.000 YTL)		Cari oran (%)		Likidite Oranı (%)		Ticari Alacak Tahsil Süresi (Gün)		Ticari Borç Ödeme Süresi (Gün)		Stok Devir Süresi (Gün)		Mamül Stok Devir Süresi (Gün)	
	Tarihi	Düz.	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.
Ak-Al	28.269	28.123	158	156	110	109	141	145	90	94	62	63	21	21
Akın	53.752	54.779	262	266	146	146	93	97	15	16	105	110	17	18
Aksa	181.011	182.011	291	293	232	234	90	92	50	53	37	40	13	14
Boy.	3.614	3.614	145	145	137	137	90	88	30	28	13	13	0	0
Der.AŞ	2.097	2.638	148	160	108	120	91	107	58	64	66	74	13	15
Edip	9.514	11.345	153	163	86	86	71	74	18	18	76	93	24	37
Karsu	8.551	8.886	125	126	74	74	64	66	21	22	77	79	24	24
Lüks K	4.518	4.655	807	933	561	642	59	58	11	10	81	82	27	29
Mens	20.782	30.583	128	141	56	56	120	122	103	104	167	202	112	137
Poly.	-2.847	-2.607	93	94	76	76	239	257	175	192	45	47	5	6
Sifaş	8.312	8.442	115	115	91	91	160	167	32	34	58	59	2	37
Vakko	34.559	34.002	264	264	209	207	172	177	41	41	62	66	15	16
Yataş	14.082	15.080	127	128	52	52	84	87	60	61	201	237	29	47

\* Şirketlerin (Ak-Al ve Vakko dışında tamamının) net işletme sermayelerinin enflasyon düzeltilmesi sonucunda arttığı görülmektedir. Net işletme sermayesi artışı paralelinde şirketlerin cari oranları da artmış (ya da aynı seviyesini korumuştur) olup, likidite oranlarında önemli değişiklikler (Lüks Kadife dışında) görülmemiştir. Ak-Al ve Vakko'da ise ticari borçların düzeltme sonucunda artışının dönen varlık artışından fazla oluşu, net işletme sermayesinde cüzi miktarda bir düşüşe yol açmıştır. Net satışlara yapılan enflasyon düzeltilmesi, şirketlerin ticari alacak tahsil ve ticari borç ödeme sürelerinin önemli boyutlarda olmasa da bir miktar artmasında etkindir. Ancak Lüks Kadife'de ticari alacakların enflasyon düzeltilmesi ile önemli boyutlarda artması, fazla olmamakla birlikte ticari alacak tahsil süresinde azalışa yol açmış olup, Boyasan Tekstil ise 2002 yılında gayrifaal kaldığından ilgili rasyolarda doğal bir azalış olmuştur ( ilgili yılda satış geliri olmadığı için).

Satışların maliyeti ile ilişkili olan stok ve mamul stok devir süreleri ise, stok ve mamul stoklarına yapılan enflasyon düzeltilmesinin, satılan mal maliyetinden daha fazla belirlenmesi sonucunda artmıştır.

Şirketlerin tamamının kısa vadeli borç ödeme güçlerini gösteren rasyolarında enflasyon düzeltilmesi sonucunda önemli değişikliklerin oluşmadığı gözlenmektedir. Sözkonusu durumda, kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyoların bir yıllık bir faaliyet süreci dikkate alınarak hesaplanması etkili olmuştur. Dolayısıyla ilgili rasyolar, ancak kısa dönemli enflasyon oranlarından etkilendiklerinden, önemli değişimler görülememiştir.

**Tablo 81.** Mali Yapı Rasyoları:

Şirket Adı	K.V.'li Yabancı Kaynaklar/Özk. (%)		Toplam Yabancı Kaynaklar/Özk. (%)		Toplam Yabancı Kaynaklar/Aktifler (%)		Özkaynak Devir Hızı (Adet)	
	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.	Tarihi	Düz.
Ak-Al	68.9	44.1	78.5	50.2	44.0	33.4	1.9	1.1
Akın	57.3	27.1	96.4	45.6	49.1	31.3	3.3	1.4
Aksa	35.1	20.1	40.4	23.2	28.8	18.8	2.2	1.3
Boyasan	113.3	89.4	157.1	124.1	61.1	55.4	-1.4	-1.4
Derimod	79.6	89.7	86.0	96.8	46.2	49.2	3.5	3.6
Edip İp.	34.3	25.9	46.0	34.8	31.5	25.8	1.4	1.0
Karsu	91.3	53.8	115.6	68.1	53.6	40.5	2.6	1.4
Lüks K.	11.5	6.9	21.6	13.7	17.7	12.0	2.1	1.4
Mensa	179.3	137.2	298.8	228.6	74.9	69.6	3.0	2.3
Polylen	1625.9	199.5	3830.3	469.9	97.5	82.5	35.0	2.7
Sifaş	0	144.9	0	361.3	103.7	78.3	0	2.7
Vakko	61.6	59.6	86.1	83.6	46.3	45.5	2.5	2.3
Yataş	239.8	149.9	264.5	165.4	72.6	62.3	5.7	2.5

\*Sifaş A.Ş.'nin özkaynakları tarihi verilerde (-) seviyede belirlendiğinden hesaplanmamıştır.

Şirketlerin düzeltme sonuçlarında hesaplanan mali yapı rasyolarının, tarihi maliyetli bilançolarla hesaplanan rasyolara göre daha düşük belirlendiği, yani iyileşme gösterdiği gözlenmektedir. Genellemenin tek istisnası, Derimod A.Ş. olup, enflasyon düzeltmesinin, şirket özkaynaklarını azaltması sonucunda mali yapı rasyoları yükselmiştir.

Özkaynak hesaplarının uzun vadede (2003 yılından çok daha önceki tarihlerden itibaren) düzeltilmesinin, mali yapı rasyolarına olumlu katkı yaptığını söylemek mümkün olabilecektir. Özkaynak kalemlerinin parasal olmayan kaynak niteliği taşıması ve diğer parasal kaynaklar ile kıyaslanmak suretiyle oran analizine tabi tutulması da, doğal olarak mali yapı rasyolarının iyileşmesinde belirleyici bir etken olmuştur.



**Tablo 82. Karlılık Rasyoları:**

Şirket Adı	Olağ. Kar/Özk. (%)		Net Kar/Özk. (%)		Faiz Karşılama Or.(%)		Faaliyet Karı (1.000 YTL)		Olağan Kar (1.000 YTL)		Dönem Karı (1.000 YTL)	
	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.	Tar.	Düz.
Ak-al	-6.0	-10.8	0.1	-12.4	102.5	-240.9	6.295	11.829	4.256	12.275	101	14.099
Akın	25.4	4.9	17.8	2.3	683.3	357.4	5.642	2.899	14.656	5.995	14.274	6.851
Aksa	13.8	10.1	11.6	4.3	965.0	686.5	52.321	65.426	37.457	47.156	38.505	27.051
Bysan	48.9	50.6	23.4	87.8	200.3	546.7	1.005	1.610	3.454	4.532	1.656	7.861
Dermd	2.4	7.1	0	4.3	574.8	799.9	-939	-948	129	345	343	557
Edip	4.8	2.4	3.7	-4.9	282.4	-93.8	1.957	1.080	2.537	1.648	2.541	-2.814
Karsu	4.1	-0.7	2.7	-2.1	149.4	88.7	497	-1.491	1.532	-430	1.895	-444
Lks.K	21.8	17.1	17.7	6.7	531.2	375.1	1.181	1.365	1.205	1.395	1.259	827
Mensa	0.1	4.2	-3.9	11.2	87.1	147.4	-9.734	-7.358	36	2.284	-1.631	6.140
Pol	-124	-27.7	-189	-11.3	10.2	56.6	-5.712	-8.524	-3.263	-5.929	-4.962	-2.407
Sifaş	0	-13.0	0	-3.7	61.5	88.7	-7.159	-	-2.062	-4.946	-4.688	-1.396
Vakko	22.4	19.4	14.9	2.4	377.3	221.6	7.397	7.192	7.642	6.764	7.726	3.471
Yataş	27.3	17.5	29.3	-17.2	137.5	65.7	16.535	17.157	6.056	6.206	6.485	-6.101

\*Sifaş A.Ş'nin özkaynakları tarihi verilerde (-) belirlendiğinden, ilgili rasyolar hesaplanmamıştır.

Şirketlerin karlılık rasyolarına bakıldığında özkaynakların enflasyon düzeltmesinden sonra önemli boyutlarda artışı, olağan kar/özkaynaklar ile net kar/özkaynaklar oranlarının genel olarak düşmesine yol açmıştır ( Derimod A.Ş'nin özkaynaklarının düzeltme sonucu gerilediği, Boyasan A.Ş'nin olağan ve net karı çok yüksek oranlarda artış gösterdiği, Mensa A.Ş'nin oldukça yüksek belirlenen parasal pozisyon karı ve olağan karı olduğu, Polylen A.Ş'nin de, parasal pozisyon karının, net kar üzerinde olumlu etkide bulunduğu, olağan karının da düzeltme sonucu özkaynaklardan oransal olarak fazla belirlendiği için sözkonusu oranlar, ilgili firmalar için artış kaydetmiştir).

Şirketlerin net kar rakamlarının parasal pozisyon kar/zararına duyarlı olduğu görülmekte olup, karlılık yapısının en önemli belirleyicisi olan parasal pozisyon kar veya zararı, aktiflerin nasıl finanse edildiğine ve aktif yapısına bağlı olarak değişmektedir.

İncelediğimiz şirketlerin mali verilerinden yola çıkarak, parasal kar/zarar ile ilgili ulaşılan sonuçlar aşağıda değerlendirilmiştir.

**Tablo 83.** Parasal Varlık ve Kaynak Toplamları:

Şirket Adı	Parasal Varlık Toplamı	Parasal Kaynak Toplamı	Parasal Olmayan Varlıklar	Parasal Olmayan Kaynaklar	Par.Poz.Kar/Zar.
Ak-Al	58.574.705	57.011.369	112.098.270	113.661.606	ZARAR
Akın	50.032.282	55.643.480	127.586.527	121.975.329	KAR
Aksa	233.685.280	108.548.909	342.969.426	468.105.797	ZARAR
Boyasan	12.805.655	11.108.925	7.257.433	8.954.163	KAR
Derimod	5.700.942	4.730.893	3.915.504	4.885.553	KAR
Edip	15.901.685	24.270.701	78.206.856	94.108.541	ZARAR
Karsu	25.610.370	43.069.521	80.724.991	63.265.840	ZARAR
Lüks K.	3.650.130	1.112.915	5.614.482	8.151.697	ZARAR
Mensa	43.277.656	125.481.731	137.102.933	54.898.858	KAR
Polylen	56.451.439	100.498.442	65.433.359	21.386.356	KAR
Sifaş	89.148.974	137.688.951	86.650.956	38.110.979	KAR
Vakko	45.910.900	29.138.089	18.074.402	34.847.213	ZARAR
Yataş	29.825.107	58.609.713	64.228.832	35.444.226	ZARAR

Yukarıdaki tablo hazırlanırken, diğer dönen varlıklar, diğer duran varlıklar içerikleri bilinmediğinden parasal varlık sınıfında değerlendirilmiştir.

İncelenen 13 şirketin 7'sinin düzeltilmiş mali verilerinde parasal pozisyon zararına maruz kaldığı görülmektedir.

Parasal pozisyon zararına sahip olan şirketler, Edip İplik A.Ş., Aksa A.Ş., Ak-Al A.Ş., Yataş A.Ş., Karsu Tekstil A.Ş., Lüks Kadife A.Ş., Vakko Tekstil A.Ş'dir.

Parasal pozisyon zararına maruz kalan şirketlerin genel mali yapılarına bakıldığında ise;

- Ticari alacak, hazır değerler, diğer alacaklar gibi parasal varlık hesaplarının dönen varlık yapısında önemli bir yerlerinin olduğu ve parasal kaynakların, parasal varlıklardan genel olarak düşük seviyede kaldığı görülmektedir (Ak-al, Aksa, Lüks Kadife, Vakko).

- Ancak parasal pozisyon zararı oluşan şirketlerin bazılarının parasal aktifleri parasal kaynaklarından daha az olduğu ve parasal pozisyon karı elde etmeleri beklendiği halde, özkaynaklarının parasal varlıkların finansmanında daha çok kullanıldığı ve parasal pozisyon zararına maruz kalındığı gözlenmiştir ( Edip İplik A.Ş.).

- Şirketlerin özkaynak ağırlıklı bir finansman politikası izlediği tespit edilmiştir (Yataş A.Ş dışında). Özkaynakların yanı sıra yabancı kaynak kullanımı, özellikle mali borçlar ve ticari borçlardan oluşsa da, parasal varlıkların finansmanında kullanılmaları, parasal pozisyon zararına maruz kalan şirketlerin mali yapılarında dikkat çeken bir unsur olmuştur (Yataş A.Ş'nde özkaynaklar, aktif finansmanında kısa vadeli yabancı kaynaklar kadar etkili olmasa da; gerek parasal, gerekse parasal olmayan kaynakların, parasal varlık finansmanında kullanılması, şirketin parasal pozisyon zararında etkendir).

**Tablo 84.** Aktif-Pasif Yapıları:

<b>Şirket Adı</b>	<b>Dönen Varlık Toplamı</b>	<b>Duran Varlık Toplamı</b>	<b>K.V.'li Yabancı Kaynak Toplamı</b>	<b>U.V.'li Yabancı Kaynak Toplamı</b>	<b>Özkaynak</b>	<b>Par.Poz Kar/Zar.</b>
Ak-Al	78.300	92.372	50.177	6.833	113.661	ZARAR
Akıñ	87.834	89.784	33.054	22.588	121.975	KAR
Aksa	276.121	300.533	94.109	14.439	468.105	ZARAR
Boyasan	11.621	8.441	8.007	3.101	8.954	KAR
Derimod	7.020	2.596	4.381	349	4.885	KAR
Edip	29.463	64.644	18.118	6.152	69.837	ZARAR
Karsu	42.918	63.416	43.032	9.037	63.265	ZARAR
Lüks K.	5.214	4.50	558	553	8.151	ZARAR
Mensa	634	74.499	75.298	50.183	54.898	KAR
Polylen	40.052	81.832	42.659	57.828	21.386	KAR
Sifaş	63.670	112.129	55.228	82.460	38.110	KAR
Vakko	54.762	9.222	20.759	8.378	34.847	ZARAR
Yataş	68.215	28.838	53.134	5.474	35.444	ZARAR

6 şirketin enflasyon düzeltmesi sonucunda parasal pozisyon karına sahip olduğu tesbit edilmiştir. Bu şirketler, Mensa A.Ş., Boyasan A.Ş., Akın Tekstil A.Ş., Derimod A.Ş., Polylen A.Ş., Sifaş A.Ş.'dir.

Parasal pozisyon karı elde eden şirketlerin genel mali verilerine bakıldığında ise;

- Yabancı kaynak kullanımı ile (özellikle mali borçlar ile) finansman politikası izlenmiştir (Mensa, Polylen, Sifaş) .
- Yabancı kaynak rakamına yakın olan özkaynaklar ile finansmanın gerçekleştirildiği durumlarda ise, yabancı kaynaklar (parasal pasifler), parasal varlık finansmanından ziyade, aktif yapıda maddi duran varlıklar ya da maddi olmayan duran varlıklar gibi parasal olmayan varlıkların finanse edilmesinde kullanılmıştır (Akın Tekstil).
- Parasal varlıkların, parasal kaynaklardan daha az olduğu tespit edilmiştir (Mensa, Polylen, Sifaş, Akın).

## SONUÇ

İşletmelerin mali verilerinin objektifliğini sağlamak ve kullanıcılarına istikrarlı veri sağlamak amacı ile yürürlüğe giren “Enflasyon Muhasebesi Uygulaması”nın geçmişe yönelik ve ilk defa uygulanması sonucu halka açık ve SPK’da işlem gören 13 adet tekstil şirketinin mali verileri üzerinde yapılan incelememizde, şirketlerin gerek bilançolarının gerekse gelir tablolarının enflasyon düzeltmesi sonucunda önemli değişikliklere uğradıklarını söylemek mümkündür.

Enflasyon düzeltmesi sonucunda yapılan rasyo analizlerinde dikkat çeken en önemli bölüm karlılık ve mali yapı oranları olup, tarihi verilerde kar etmiş görünen şirketlerin aslında zarar ettiği ya da daha düşük boyutlarda kar elde edebildikleri, ya da zarar eden şirketlerin kar elde ettikleri gözlenmiştir. Elbette burada şirketlerin aktif-pasif yapılarının etkisi olup, parasal varlıkları, parasal kaynaklarından daha çok olan şirketler ya da parasal olmayan kaynaklarını, parasal varlıklarda değerlendiren şirketler esasen zarar etmiş, tam tersi finansman politikası izleyen şirketler de kar edebilmişlerdir.

Şirketlerin kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyolarında önemli boyutlarda değişikliklerin oluşmadığı gözlenmiştir. Söz konusu durumda, kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren rasyoların, en fazla 1 yıllık bir süreçte oluşan enflasyon oranı dikkate alınarak hesaplanmaları etken olmuştur.

Mali yapı rasyoları ile ilgili olarak da, şirketlerin özkaynaklarının yıllar itibariyle eridiği teyit edilmektedir. Şirketlerin özkaynaklarını hangi aktiflerin finansmanında kullandıklarına göre enflasyonun etkisi daha net ortaya çıkmış olup, karlılık yapısına

etkisinden ötürü, parasal varlıkların finansmanında kullanıldıklarında, şirketlere kayıp şeklinde yansımışlar, parasal olmayan varlıkların finansmanında kullanıldıklarında ise kazanç yaratmışlardır. Özkaynak hesaplarının, düzeltmeye esas olan tarihlerinin 1 yıllık bir süreçten çok daha eski olması, paralelinde özkaynak tutarlarının enflasyon düzeltmesi sonucunda artış trendini de beraberinde getirmiş ve şirketlerin mali yapılarında iyileşme (mali yapı rasyolarında düşüş) gözlenmiştir (Derimod A.Ş.dışında).

Enflasyon muhasebesi uygulaması ile birlikte ortaya çıkan parasal pozisyon karlılığı ya da zararı kavramı şirketlerin finansman politikaları ile yakından ilgili olup, yabancı kaynak ile finanse edilen şirketler, parasal pozisyon kazancı elde ederken, özkaynak ağırlıklı finansman politikası izleyen şirketler, özkaynakları ile parasal olmayan varlıkları finanse ederek kısmen enflasyonun olumsuz etkilerinden korunabilirken, parasal varlıkların finansmanında özkaynakların kullanılması parasal pozisyon zararına yol açmıştır. Yine aynı şekilde parasal kaynakların, parasal olmayan varlık finansmanında kullanılması şirketlerin parasal pozisyon karı elde etmelerini sağlamıştır.

Şirketlerin enflasyondan etkilenme dereceleri, faaliyet boyutları ve faaliyet konuları ile de yakından ilişkili olup, maddi/maddi olmayan duran varlıklar gibi parasal olmayan varlıkların, toplam aktif içindeki büyüklüğü fazla olan imalat sektöründe faaliyet gösteren şirketler ile, faaliyet konuları gereği, parasal olmayan varlık toplamları, aktif büyüklüklerine kıyasla az olan ve ticaret sektöründe faaliyet gösteren şirketler enflasyondan farklı etkilenmişlerdir.

İşletmelerin gerek mali, gerek likidite, gerekse karlılık rasyolarına etki eden enflasyonun olumsuz etkilerini gidermek amacı ile yürürlüğe giren “Enflasyon



Muhasebesi Uygulaması”, çalışmamıza konu olan tüm şirketler için finansman politikaları, faaliyet konuları ve aktif-pasif yapılarına göre farklı sonuçlar üretmekle birlikte, gerek gerçek kazancın vergilendirilebilmesi, gerekse şirketlerin mali yapılarına gerçekçi bir yaklaşım sağlamaya olan katkısı bakımından büyük önem taşımaktadır.

## KAYNAKLAR

- Akdoğan, N. ve Tenker, N. (2003). *Finansal Tablolar ve Mali Analiz Teknikleri*. Ankara: Gazi Kitabevi.
- Akdoğan, N. (2004). *Enflasyon Muhasebesi* (2.Baskı).Ankara: Gazi Kitabevi.
- Çankaya, İ. (2004). *Vergisel Açıdan Enflasyon Düzeltmesi* (1.Baskı). Ankara: Kalkan Matbaası
- Daylan, M. (2004). *Enflasyon Düzeltmesinin Amacı, 5228 Sayılı Kanunla Yapılan Değişiklikler ve Uygulamada Dikkat Edilmesi Gereken Hususlar*. 01.12.2005  
<http://www.tobb.org.tr/duyurular/enflasyonmuhasebesi/enflasyonmuhasebesi.php>
- Deloitte Touche Tohmatsu.(2001). *Uluslararası Muhasebe Standartları Cep Kitapçığı*. İstanbul *Enflasyon*. (b.t). 18 Temmuz 2005,  
<http://members.lycos.co.uk/economyclub//contents.php?id=30>
- International Accounting Standarts Board. (1994). *International Accounting Standarts IAS 29*. United Kingdom
- İstanbul Menkul Kıymetler Borsası.(İMKB).<http://www.imkb.gov.tr>.
- Kaygusuz, S.Y. (2003). *Enflasyon Muhasebesi*. 18 Kasım 2005,  
[http://www.isguc.org/arc\\_view.php.?ex=161](http://www.isguc.org/arc_view.php.?ex=161)
- Kızılot, Ş. (19 Mayıs 2005). *Enflasyon Muhasebesi Kalktı Gibi*. 25 Eylül 2002,  
<http://www.hurriyetim.com.tr/yazarlar/yazar/0,,authorid~82@sid~9@tarih~2005-05-19-t@nvid~578896,00.asp>
- Kışalı, Y., Işıklar, S. ve Bozkurt, N. ( 2003). *Enflasyon Muhasebesi Yöntemler Standartlar Uygulamalar*. (2.Baskı). İstanbul: Türkmen Kitabevi.

- Maliye Hesap Uzmanları Vakfı (HUV) & TOBB, (2003). *Türk Vergi Sistemi, Sorunlar ve Çözüm Önerileri*. Ankara
- Norby, C.W. (1981). *Interpretation of Inflation Accounting Information*. Duff & Phelps.
- Özulucan, A. (2002). *Enflasyonun Muhasebe Verileri Üzerindeki Etkileri, Türkiye Muhasebe Standardı-2 ve Sermaye Piyasası Kurulu Seri:XI-No:20 Çerçevesinde Önerilen Enflasyon Muhasebesi Yöntemi ve Enflasyon Muhasebesine Geçişte Alınabilecek Önlemler*. 05 Aralık 2005, <http://www.bayar.edu.tr/~iibf/dergi/2002-9.htm>
- Pekdemir, R. (26 Mart 2004). *Enflasyon Düzeltmesi mi? Yoksa Enflasyon Düzeltmesi Vergisi mi?*. 02 Şubat 2006, <http://www.ebso.org/tr/egitim/enflasyonvergisi.doc>.
- Price Waterhouse. (1996). *IAS29- Financial Reporting in Hyperinflationary Economies: Implementation Guide*. Price Waterhouse, London.
- Sağlam, N. (2004). *Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Türkiye Serbest Muhasebesi Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği Enflasyon Muhasebesi Bilgilendirme Toplantısı*. Ankara
- Salvary, C.W.S., (2004). *Price Level Changes and Financial Accounting Measurement*. Canisius College
- Sayarı, M. (1981). *Enflasyonda Gerçek Satış Karının Saptanması*. Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi, Ankara.
- Sayarı, M. (1999). Enflasyonun Mali Analiz Üzerine Etkileri. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 3.
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK). (2001). *Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği*.

- Solano, M., Grosselin, T.L., Vargas, R. (December 2002). *Tax Planning for Inflationary Latin America*. 01.12.2005, <http://www.internationaltaxreview.com>.
- Türkiye Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu (TMUDESK).(2001). *Türkiye Muhasebe Standartları*.
- Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK). (31 Aralık 2005). *Türkiye Muhasebe Standartları-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama*. 02 Şubat 2006 <http://www.tmsk.org.tr/>
- Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği. (2005). *Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı Eğitimi Seminer Notları*. Ankara.
- Uman, N. (1968). *Fiyat Hareketlerinin İşletmeler Üzerine Etkisi ve Yeniden Değerleme*. Ankara: A.Ü.Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme İktisadi ve Muhasebe Enstitüsü Yayınları.
- Uman, N. (2002). *Enflasyon Muhasebesi*. İstanbul.
- Uysal, M., Taner, Y. ve Buluç, E. (2005). *Enflasyon Düzeltmesi ve Muhasebesi*. (2.Baskı). Ankara: Yaklaşım Yayıncılık.
- Whittington, G., Saporta, V., & Singh, A. (1995). *The Effects of Hyper-Inflation on Accounting Ratios*. IFC Technical Paper Number 3. Washington D.C.
- Yüce, M. (Haziran 1999). *Enflasyon Muhasebesi ve Bu Bağlamda Türk Vergi Sisteminde Yer Alan Düzenlemeler*. 01.12.2005, <http://www.basarm.com.tr/dergi/99-06/a/enflasyonmuhasebesi.htm>.
- Yüksel, A. (1997). *Enflasyon Muhasebesi*. İstanbul: Literatür Yayıncılık.

**EK:1****YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİ SPK SERİ XI 25 NUMARALI TEBLİĞİ ONBEŞİNCİ KISIM****BİRİNCİ BÖLÜM**

Amaç, Kapsam, Dayanak ve Tanımlar

*Amaç*

*Madde 371.* Bu Kısımın amacı, yüksek enflasyon dönemlerinde mali tabloların hazırlanmasına ilişkin usul ve esasları belirlemektir.

*Kapsam*

*Madde 372.* İşletmeler yüksek enflasyon dönemlerinde mali tablolarını bu Kısımda belirtilen usul ve esaslara uygun olarak hazırlar.

*Tanımlar*

*Madde 373.* Bu kısımda geçen;

*Fiyat Endeksi.* Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen Türkiye için hesaplanan Toptan Eşya Fiyatları Genel Endeksini,

*Düzeltilme Katsayısı.* Bilanço günündeki fiyat endeksi rakamının, düzeltmeye konu işlemin gerçekleştiği tarihteki fiyat endeksi rakamına bölünmesi suretiyle elde edilen katsayıyı,

*Düzeltilme/Düzeltilme İşlemi.* Düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle, paranın satın alma gücündeki değişmelerin mali tablo kalemlerine olan etkilerini giderek, mali tabloların paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesini,

*Cari Değer.* Bu Tebliğin kısımlarında öngörülen, borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan fiyatlar ve faiz oranları, rayiç bedel, cari

döviz kuru, sözleşmede belirtilen faiz oranı ve benzeri yöntemlerle yapılan değerlemeleri,  
ifade eder.

#### *Kapsam Dışında Tutulma Şartları*

*Madde 374.* Mali tablo ve raporların işletmelerin kendi özel mevzuatları uyarınca raporlama tarihindeki paranın cari satın alma gücü cinsinden düzenlenmesi, bu Kısımdaki öngörülen düzenleme yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmündedir.

## İKİNCİ BÖLÜM

### Genel Hükümler

#### *Yüksek Enflasyon Dönemi*

*Madde 375.* Yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Yukarıda belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon dönemi başlar. Fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi, faiz oranlarının, ücret ve fiyatların genel endekslerine bağlanması,

kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde Kurul, mali tabloların bu Kısımındaki hükümler uyarınca hazırlanmasını isteyebilir.

Yüksek enflasyon dönemi, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili yıl dahil önceki üçüncü yılın başındaki fiyat endeksi rakamının iki katından daha az olması halinde sona erer. Bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının dönemin başına göre %10 veya daha az bir oranda artmış olması, devam etmekte olan yüksek enflasyon dönemini sona erdirmez.

Yüksek enflasyon dönemlerinde, mali tablolar bu Kısımdaki hükümlere uygun olarak hazırlanır. Yüksek enflasyon döneminin bittiği dönemde, bu Kısımdaki hükümlerin uygulamasına son verilir.

#### *Parasal ve parasal olmayan kalemler*

*Madde 376.* Parasal kalemler, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemlerden oluşur. Parasal kalemler ana hatları itibarıyla bu Kısımın (1) numaralı ekinde yer almıştır.

Parasal olmayan kalemler, parasal kalemler dışında kalan kalemlerden oluşur.

Parasal olmayan kalemler içinde yer alan ancak, cari değerleri ile değerlendirilen yabancı para, kıymetli madenler, hisse senetleri ve diğer menkul kıymetler gibi kalemler ile getirileri veya anaparaları enflasyona endekslenmiş

olan varlık ve yükümlülükler, parasal kar veya zararın hesaplanmasında parasal kalemler gibi işleme tabi tutulurlar.

*Mali Tabloların paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilebilmesi*

*Madde 377.* Yüksek Enflasyon dönemlerinde işletmeler, mali tablolarını paranın bilanço günündeki satın alma gücünü esas alarak düzenlerler. Önceki dönem mali tabloların karşılaştırma amacıyla düzeltilmesine ilişkin hükümler saklıdır.

Mali tablo kalemlerinin paranın bilanço günündeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmesi; parasal olmayan kalemlerin bu Kısımındaki hükümler çerçevesinde gerekli ayarlamalar yapıldıktan sonraki tutarlarının, uygun düzeltme katsayıları ile çarpılması suretiyle yapılır. Parasal ve parasal olmayan kalemlere ve parasal kar veya zarar hesaplamalarına ilişkin bu Kısımda getirilen özel hükümler saklıdır.

Düzeltilme işlemi, mali tabloların gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını engellemeyecek ( satışların yıl içinde düzenli olarak dağıldığı gibi durumlarda ) toplulaştırılmış yöntemlere dayalı olarak da yapılabilir. Bu durumda benimsenen yöntemlerin dipnotlarda açıklanması ve takip eden dönemlerde tutarlı bir şekilde uygulanması zorunludur.

Fiyat endeksinin aylık fiyat değişimlerini gösterecek şekilde yayımlanması nedeniyle, bir ay içinde gerçekleşen tüm işlemler için aynı düzeltme katsayısı kullanılır. Ancak, enflasyon oranının ay içinde düzenli arttığı varsayımı yapılarak, ayın farklı günlerinde gerçekleşen işlemlere farklı günlük



düzeltilme katsayısının kullanılması mümkündür. Bu durumda, konu hakkında dipnotlarda açıklama yapılması zorunludur.

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### Mali Tabloların Enflasyona Göre Düzeltilmesi

#### *Bilançonun Düzeltilmesi*

*Madde 378.* Hesap dönemi sonunda paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmemiş bilanço kalemleri, bu Tebliğdeki hükümler çerçevesinde düzeltme katsayısı kullanılarak paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilir.

Bilançodaki parasal kalemler, paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.

Cari değerleri ile değerlendirilen parasal olmayan kalemler, paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden, ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.

#### *Düzeltilme İşleminde Esas Alınacak Tarih*

*Madde 379.* Aktifleştirme tarihi satın alma veya imal tarihinden farklı olan varlıkların düzeltilmesi, satın alma, imal ve maliyet unsurlarının aktife ilk giriş tarihleri dikkate alınarak yapılır. Vadeli olarak alınan veya satılan varlıklara ilişkin özel hükümler saklıdır.

Yarı mamul ve mamul stoklarının düzeltme işlemine tabi tutulmasında da bunların maliyetine dahil edilen unsurların gerçekleşme tarihleri dikkate alınır.

*Amortismanına Tabi Varlıkların Düzeltilmesi*

*Madde 380.* İlk defa düzeltme işlemine tabi tutulacak amortismanına tabi varlıkların maliyetine ilave edilmiş ancak bu Tebliğdeki hükümler çerçevesinde ilavesi mümkün olmayan, finansman giderleri, kur farkları ve yeniden değerlendirme değer artışları gibi kalemler bu Maddede belirtilen şekilde ilgili varlığın maliyetinden düşülür. Ancak, bu Tebliğde finansman giderlerinin aktifleştirilmesine müsaade edildiği durumlarda sınırlı olarak, varlıkların maliyetine finansman giderlerinin reel kısmının ilavesi mümkündür. Finansman giderlerinin reel kısmı, katlanılan finansman maliyetinin ilgili dönemde gerçekleşen enflasyon oranının üstünde kalan tutarı, aynı anlama gelmek üzere, bir borçla ilgili katlanılan finansman maliyetinin borcun reel değerindeki azalmadan fazla olan tutarı olarak hesaplanır. Yabancı para cinsinden borçlardaki finansman maliyetinin reel kısmının hesaplanmasında kur farkları da hesaba katılır.

Düzeltilme işlemlerinde, 213 sayılı Vergi Usul Kanunu uyarınca yapılmış olan yeniden değerlemenin amortismanına tabi iktisadi varlıklara ve birikmiş amortismanlarına etkilerinin arındırılması şarttır.

Düzeltilme işlemi, yukarıda belirtilen şekilde, ilgili varlıkların maliyetine bu Tebliğ uyarınca dahil edilmesi mümkün olmayan unsurların indirilmesi suretiyle bulunmuş yeni değerler esas alınarak yapılır. İmal veya inşa edilen varlıkların düzeltme işlemine tabi tutulmasında, aktifleştirme tarihi farklı ise, aktifleştirme tarihi değil, varlığın maliyetine dahil edilen maliyet unsurlarının aktife ilk giriş tarihi esas alınır.

Amortisman, varlıkların bu Maddede belirtilen şekilde elde edilen düzeltilmiş değerleri üzerinden geçmişe şamil olacak şekilde, bu Tebliğdeki hükümler esas alınarak yeniden hesaplanır. Bu durumda, farklı amortisman yöntemleri kullanılarak itfa edilmiş varlıkların, bu Tebliğde belirtilen yöntemlere göre amortisman tutulması nedeniyle, itfa edilmemiş varlıklar olarak mali tablolarda yer alır.

#### *Stokların Düzeltilmesi*

*Madde 381.* Hammadde, emtia, yarı mamul ve mamul stokları, işletmelerin stok değerlendirme politikaları ile uyumlu olarak düzeltme işlemine tabi tutulur. Bunların maliyetine dahil edilmesine müsaade edilmiş kur farkları dahil finansman giderleri maddi varlıklara ilişkin hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulur. Yarı mamul ve mamul stoklarının düzeltilmesinde, bunların yarı mamul veya mamul haline gelme tarihleri değil, maliyete dahil edilen unsurların aktife ilk giriş tarihleri dükkate alınır.

Yoğun olarak işlem gören stoklar ile ilgili düzeltme katsayılarının saptanmasında; stok değerlendirme yöntemine bağlı olarak dönem sonu stoklarının ortalama maliyetine eşit veya en yakın alım maliyetinin gerçekleştiği ayın, stokların alım tarihi olarak kabul edilmesi gibi toplu yöntemler kullanılabilir. Bu yöntemlerin mali tabloların gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını engellemeyecek şekilde seçilmesi ve takip eden dönemlerde tutarlı bir şekilde uygulanması zorunludur.

*İştirakler, Bağlı Ortaklıklar, Bağlı Menkul Kıymetler ve Diğer Hisse Senetleri Kalemlerinin Düzeltilmesi*

*Madde 382.* Makul değer ile değerlendirilmemiş ve/veya bu Tebliğin “Konsolide Mali Tablolar, Bağlı Ortaklıklar, Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler ve İştirakler” başlıklı Kısmında belirtilen ilkelere göre muhasebeleştirilmemiş iştirakler, bağlı menkul kıymetler ve hisse senetleri maliyet bedellerinden;

- a- Enflasyon nedeniyle işletmelerin oluşturmalarına izin verilen yeniden değerlendirme artış fonu gibi kaynak girişi yaratmayan fonların sermayeye eklenmesi nedeniyle elde edilen tutarlar,
- b- Kur farkları dahil finansman giderleri (bunların reel kısımları için bu Kısımındaki hükümler geçerlidir.), ve
- c- Bu Tebliğdeki hükümler çerçevesinde maliyete ilave edilmesi mümkün olmayan diğer tutarlar

indirildikten sonra kalan tutarları dikkate alınarak düzeltme işlemine tabi tutulurlar.

Yapılan düzeltme işleminde, sermaye arttırımının tescil tarihi dikkate alınır.

*Öz Sermaye Kalemlerinin Düzeltilmesi*

*Madde 383.* Öz sermaye kalemlerinin düzeltilmesinde; yeniden değerlendirme değer artış fonu gibi enflasyon nedeniyle işletmelerin oluşturmalarına izin verilen fonların sermayeye ilave edilmesi, ortakların öz sermayeye ilave edilmesi, ortakların öz sermayeye katkısı olarak dikkate alınmaz. Bu tür fonlar sermayeden ve öz sermayeden indirilir. Yedek akçelerin ve birikmiş karların sermayeye ilavesi ortaklar tarafından konulan sermaye olarak dikkate alınır.

Bu Madde uyarınca belirlenen ve daha önce sermayeye katılmış öz sermaye kalemlerinin düzeltilmesinde, sermaye arttırımının tescil tarihi veya sermaye arttırımına mahsuben ödenen tutarların tahsil tarihi esas alınır. Sermayeye ilave edilmiş olsun veya olmasın, em, syon pirimlerinin düzeltilmesinde ise tahsil tarihleri dikkate alınır.

Mali Tabloların bu Kısımındaki hükümler uyarınca düzenlemeye başlandığı dönemin sonunda ve takip eden dönemlerde, bu Tebliğdeki hükümlere göre belirlenen öz sermaye kaleminin tüm unsurları, ikinci fıkrada belirtilen çerçevede oluştukları şekilde veya özsermayedeki artış tarihleri esas alınmak suretiyle düzeltme işlemine tabi tutulur.

Mali Tablolarda öz sermaye kalemleri kayıtlı değerleri üzerinden gösterilir. Bunların düzeltilmesi sonucunda oluşan farklar, toplu halde “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında gösterilir.

#### *Gelir Tablosunun Düzeltilmesi*

*Madde 384.* Gelir tablosunun bütün kalemleri, paranın bilanço günündeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak düzeltme işlemine tabi tutulur. Bazı gelir tablosu kalemleri ile ilgili olarak bu Kısımda yer verilen özel hükümler saklıdır.

Döneme yaygın olarak yapılan giderler ve elde edilen gelirler, tahakkuk tarihleri dikkate alınmadan, dönem sonu fiyat endeksi rakamına bölünmesi suretiyle bulunacak düzeltme katsayısının ilgili tutara uygulanması suretiyle düzeltme işlemine tabi tutulabilir. Düzeltme işleminin bu şekilde yapılabilmesi;

gelir ve gider kalemlerinde gerçekleşen hareketlerin mevsimlik etki göstermemesine ve tüm döneme eşite yakın şekilde dağıldığının varsayılabilmesi için yeterli gerekçelerin varlığına bağlıdır.

#### *Amortismanların Düzeltilmesi*

*Madde 386.* Amortisman ve itfa payları, aktiflerin düzeltilmiş değeri üzerinden hesaplanır. Amortisman ve itfa paylarının ilgili hesaplara dağıtımında, bu şekilde bulunan tutar dikkate alınır. Bunun sonucunda, amortisman ve tükenme payları gelir tablosunda ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmaz.

#### *Satışların Maliyetinin Düzeltilmesi*

*Madde 386.* Satışların maliyeti, stokların ve diğer maliyet unsurlarının düzeltilmiş tutarlarının dikkate alınması suretiyle yeniden hesaplanır.

#### *Dönem İçinde Yapılan Tahakkuklar*

*Madde 387.* İsteyen işletmeler, tutarı dönem sonunda kesinleşecek veya dönem sonunda ortaya çıkan verilere göre yeniden hesaplanacak vergi karşılığı, kıdem tazminatı karşılığı gibi karşılıkları dönem sonunda oluşan nihai tutarları itibarıyla dikkate alabilir. Bu durumda, karşılıkların dönem içinde ayrılan kısmi tutarları, tahakkuk tarihleri dikkate alınarak ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.

#### *Gelir Tablosunda Kar ve Zarar Olarak Yer Alan Unsurlar*

*Madde 388.* Gayrimenkul satışı gibi, satışlar ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilmeden, doğrudan gelir tablosu ile ilişkilendirilen parasal olmayan kalemler, satışa konu olan varlığın düzeltilmiş değeri ile satış bedelinin

düzeltilmiş değeri arasındaki fark olarak yeniden hesaplanır. Bu kalemler ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.

#### *Mali Tablo Kalemleri ile İlgili Ayarlamaların Kapsamı*

*Madde 389.* Bu Kısımda, maliyete dahil edilen finansman giderlerinin indirilmesi, yeniden değerlendirme tutarlarının indirilmesi gibi hususlarla ilgili olarak mali tablo kalemlerinde yapılması öngörülen ayarlamalar, mali tablolarını ilk defa bu Tebliğ hükümlerine göre düzenleyecek işletmeler için olup, mali tablolarını önceki dönemlerde de bu Tebliğ hükümlerine göre tutan işletmeler bu ayarlamaları yapmaz.

#### *Net Parasal Pozisyon Kar ve Zararının Hesaplanması*

*Madde 390.* Net parasal pozisyon; parasal varlık ve yükümlülükler arasındaki farktır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde anapara ve getirileri enflasyona göre değişmeyen parasal varlık bulunduran işletmeler, paranın satın alma gücündeki düşme nedeniyle parasal varlıkları elde bulundurma kaybı, anapara ve getirileri enflasyona göre değişmeyen yükümlülükleri olan işletmeler ise parasal yükümlülükleri bulundurma kazancı elde ederler. Bu kazanç ve kayıplar, bu Maddede belirtilen esaslar çerçevesinde hesaplanarak gelir tablosunda “net parasal pozisyon karı(zararı)” hesabında gösterilir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde işletmeler, parasal varlıklar ve yükümlülükler nedeniyle oluşan kazanç ve kayıpları, bu Maddede belirtilen istisnalar hariç, birbirinden mahsup etmek suretiyle, net parasal pozisyon kar

veya zararını hesaplarlar. Bu hesaplama, parasal olmayan bilanço kalemlerinin, öz sermayenin ve gelir tablosunun düzeltme işlemine tabi tutulması sonucunda aktif ve pasif arasında ortaya çıkan fark olarak da yapılabilir.

Getirileri veya anapara enflasyona endekslenmiş veya cari değerleri ile değerlendirilmiş kalemlerle ilgili oluşan değerlendirme farkları ile faiz ve kur farkı gelir ve giderleri net parasal pozisyon karı (zararı) kalemi ile ilişkilendirilir. Ancak bu kalemlerden, Tebliğin diğer kısımlarında gelir tablosunda ayrıca açıklanması öngörülenler, net parasal pozisyon karı (zararı) kaleminden indirilerek ilgili oldukları bölümde gösterilir. Net parasal pozisyon karı/zararına dahil olan, ancak gelir tablosunda ayrıca açıklanması öngörülen kalemler, net parasal pozisyon kayıp ve kazancının toplu olarak görülmesini sağlamak amacıyla dipnotlarda toplu olarak gösterilir.

Net parasal pozisyon kar-zararı; düzeltilmiş tutarları ile dikkate alınmak üzere, dönem başı net parasal pozisyon kalemine, dönem içinde parasal pozisyonda artış yaratan kalemlerin ilave edilmesi, bu şekilde bulunan tutardan dönem içinde parasal pozisyonda azalış yaratan kalemlerin indirilmesi suretiyle bulunan tutarın, dönem sonu net parasal pozisyon tutarı ile karşılaştırılması suretiyle hesaplanır.



## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Değerleme İlke ve Kuralları

#### *Finansman Maliyeti*

*Madde 391.* Yüksek enflasyon döneminde işletmeler, bu Kısımda müsaade edilen hallerde, finansman giderlerinin sadece reel kısmını ilgili varlıkların maliyetine dahil edebilir.

#### *Vadeli alım-satımlar*

*Madde 392.* Yüksek enflasyon dönemlerinde, Türk Lirası üzerinden vadeli olarak alınan veya satılan varlıkların fiyatı, enflasyondan korunmak amacıyla bir enflasyon payını da içermektedir. Enflasyon payını içeren bu nitelikteki işlem ve olaylar, bu Maddedeki hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulur.

Alım ve satımın içerdiği enflasyon payı, alım-satım tarihi itibarıyla ilgili borç ve alacağın vadesine mütenasip vadelerde devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi veya ilgili dönemde gerçekleşen enflasyon oranı dikkate alınarak tespit edilir ve ilgili kalemler bu tutar düşüldükten sonra kalan tutarları üzerinden düzeltme işlemine tabi tutulurlar.

Alım, satım ve işlem yoğunluğu gibi nedenlerle bir önceki fıkraya göre düzeltme yapılmasında zorluk bulunması halinde, alım satımdan doğan ilgili hesaplara ilişkin düzeltme işlemleri, alım-satım tarihi itibarıyla değil, bu işlem nedeniyle yapılacak ödeme-tahsil tarihleri dikkate alınarak düzeltilir. Ancak, vadeleri bilanço tarihinden sonra sona eren borç ve alacaklar bir önceki fıkroda

tanımlanan faiz hadleri alınarak reeskonta tabi tutulur ve reeskont tutarları doğrudan gelir ve gider yazılmayarak, varlık, borç ve alacak, satış, satışların maliyeti gibi ilgili oldukları kalemlerle ilişkilendirilir.

Bir mal alım-satımı nedeniyle oluşan veya bir mal alım-satım şartına bağlanmış olarak verilen veya alınan borç ve alacaklarda, alım- satıma konu malın fiyatına dahil edilmiş vade farkının (enflasyon payının) hesaplanmasına dikkate alınan konu ve ilgili sözleşmede açıkça belirlenen faiz oranından yıllık bazda %10 veya daha fazla bir oranda farklı olması halinde, bu kalemler ile ilgili düzeltme işlemlerinde, sözleşmelerde tespit edilmiş faiz haddi değil, bu Maddenin ikinci fıkrasında belirtilen yöntemler uyarınca tespit edilmiş faiz hadleri kullanılır.

#### *Amortisman Hesaplama İlkeleri*

*Madde 393.* Yüksek enflasyon döneminde amortismanlar ve tükenme payları, ilgili varlıkların düzeltme sonucu bulunan yeni değerleri üzerinden ayrılır.

Maddi olmayan varlıkların tükenme veya itfa payları düzeltilmiş yeni değerleri üzerinden hesaplanır.

#### *Düzeltilmiş Tutarların Kullanım Değerinden Fazla Olması*

*Madde 394.* Parasal olmayan kalemlerin bu Kısımdaki hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulması sonucunda oluşan tutarları, ilgili kalemin gelecekteki kullanımı sonucu oluşacak geri kazanılabilir değerini aşamaz. Bu çerçevede, maddi varlıklar, patent, şerefiye ve ticari markaların

düzeltilmiş tutarları, geri kazanabilir tutarlarına, stokların düzeltilmiş tutarları net gerçekleşebilir değerine ve cari yatırımların düzeltilmiş tutarları da cari piyasa değerine indirilir.

Bu Maddede belirtilen değerleme sonucunda ayrılması gereken karşılıklar, ilgili kalem için öngörülen değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle yapılır. Değer düşüklüğü karşılığı gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

### *Vergiler*

*Madde 395.* Mali Tabloların bu kısım uyarınca enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda mali kar ile ticari kar arasında fark oluşabilir. Söz konusu farklar bu Tebliğin “Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler” başlıklı Kısmı uyarınca muhasebeleştirilir.

## BEŞİNCİ BÖLÜM

Mali Tabloların Bu Tebliğe Göre İlk Defa Düzenlenmesinde Uygulanacak Özel Hükümler

### *Özel Hükümlerin Uygulanması*

*Madde 396.* Mali Tabloların bu Tebliğ uyarınca ilk defa düzenlenmesinde, bu bölümde belirtilen özel hükümlere uyulur. İzleyen dönemlerde ise bu hükümler uygulanmaz.

### *Düzeltilme Katsayılarının Hesaplanması*

*Madde 397.* 1970 yılı ve sonraki yıllarda gerçekleşen işlemlerin düzeltilmesinde, bir örneği bu kısmın (2) numaralı ekinde yer alan endekslerden üretilen düzeltme katsayıları kullanılır. 1970’den önceki tarihlerde gerçekleşen

işlemlerin düzeltilmesinde ise, işlemlerin 1970 yılında gerçekleştiği kabul edilir. 2003 ve daha sonraki tarihlerde endeks rakamı olarak Devlet İstatistik Enstitüsünün en yeni bazlı Türkiye için hesaplanan toptan eşya fiyatları genel endeksi esas alınır.

#### *Düzenlenecek Mali Tablolar*

*Madde 398.* Mali Tabloların bu Tebliğ uyarınca ilk defa düzenlemeye başlandığı dönemde, gelir tablosunun hazırlanmasını sağlamak üzere en za bir önceki yılın bilançosunun da Tebliğdeki hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulması zorunludur. Dipnotlarda önceki dönem mali tablolarının bağımsız denetimden geçmiş olup olmadığına ilişkin açıklamaya yer verilir.

#### *İlk Mali Tablo Denkleştirme İşlemi*

*Madde 399.* Mali tabloların bu Tebliğ hükümleri uyarınca ilk defa düzenleneceği hesap döneminin başına kadar olan dönem düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısım öz sermaye hesap grubu içinde “geçmiş yıllar karı (zararı)” hesabında izlenir ve konu hakkında dipnotlarda açıklama yapılır.

## ALTINCI BÖLÜM

### Çeşitli Hükümler

#### *Nakit Akım ve Öz Sermaye Değişim Tablosu*

*Madde 400.* Kurulun muhasebe standartları ile ilgili düzenlemeleri uyarınca düzenlenmesi gereken nakit akım tablosu ile öz sermaye değişim tablosu da bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmek üzere düzeltme işlemine tabi tutulur. Nakit akım tablosu,

bu Tebliğ uyarınca düzeltme işlemine tabi tutulmamış mali tablolardan elde edilen tutarların ilgili düzeltme katsayısı ile çarpılarak suretiyle düzeltmeye tabi tutulur.

*Bu Kısımdaki Hükümlerin Konsolide Mali Tablolara Uygulanması ile İlgili Özel Hükümler*

*Madde 401.* Yüksek enflasyon dönemlerinde yabancı ülkelerde faaliyet göstermeyen bağlı ortaklıkların konsolidasyona dahil edilmesinde, ilgili ortaklığın mali tabloları bu kısımdaki hükümler uyarınca düzeltmeye tabi tutulur.

Yüksek enflasyonun hüküm sürdüğü bir yabancı ülkede faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların mali tabloları, bu Kısımdaki hükümler çerçevesinde düzeltmeye tabi tutulur ve düzeltilmiş mali tablolar dönem sonu kapanış kurları esas alınarak Türk lirasına dönüştürülür ve konsolide mali tabloların hazırlanmasında bu şekilde hazırlanan mali tablolar esas alınır.

Farklı hesap dönemleri olan bağlı ortaklıkların mali tablolarının konsolidasyona dahil edilmesi durumunda, her bir mali tablo, konsolide mali tablo tarihindeki paranın satın alma gücü cinsinden yeniden ifade edilir.

*Bu Kısımdaki Hükümlerin Öz Sermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen İştiraklere Uygulanması*

*Madde 402.* Yüksek enflasyonun olduğu bir ülkede faaliyet gösteren ve öz sermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin gelir tablosu ve bilançosu bu Kısımdaki hükümlere göre düzeltilir. İşletmenin iştirakin net varlığındaki ve faaliyet sonuçlarındaki payı bu düzeltilmiş tutar dikkate alınarak hesaplanır. İştirakin mali tablolarının yabancı para birimi üzerinden

düzenlenmesi durumunda, mali tablolara kapanış kurları esas alınarak dönüştürülür.

#### *Önceki Dönem Mali Tablolarının Karşılaştırma Amacıyla Düzeltilmesi*

*Madde 403.* Mali tablolar önceki dönem mali tabloları ile karşılaştırmalı olarak hazırlanır. Karşılaştırmanın sağlıklı yapılabilmesini sağlamak amacıyla, bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanmış önceki döneme ait mali tablolar, düzeltme katsayısı kullanarak cari satın alma gücü cinsinden ifade edilir. Önceki dönem mali tablolarının karşılaştırma amacıyla düzeltilmesi, mali tabloların tüm kalemlerinin dönemin düzeltme katsayısı ile çarpılması suretiyle yapılır. Ancak bu Tebliğ “Kur Değişiminin Etkileri” Kısmında yüksek enflasyon döneminde önceki dönem rakamlarının düzeltilmesine ilişkin özel hükümler saklıdır.

Bu kısımdaki hükümlere uygun olarak düzenlenmemiş önceki dönem mali tabloları, bu Kısımdaki hükümler uyarınca düzenlenmiş mali tablolarla karşılaştırma amacıyla birinci fıkrada belirtilen şekilde düzeltilemez.

#### *Yüksek Enflasyon Döneminden Sonraki Mali Tablolar*

*Madde 404.* Yüksek enflasyon döneminin sona ermesi nedeniyle bu Kısımdaki hükümlere göre mali tablo hazırlanmasına son verilmesi halinde, son dönem mali tablolarında yer alan rakamlar bir sonraki döneme ait mali tablo hazırlanmasında esas alınacak rakamların başlangıç değerlerini oluşturur.

*Kamuya Açıklanacak Hususlar*

*Madde 405.* Mali Tablo dipnotlarında, diğer kısımlarda öngörülen dipnotların yanında aşağıdaki açıklamalara da yer verilir.

- a-* Paranın satın alma gücündeki değişikliklerin mali tablolara olan bozucu etkisini gidermek amacıyla cari ve önceki dönem mali tablolarının paranın cari dönem sonundaki satın alma cinsinden yeniden ifade edildiğine yönelik açıklama,
- b-* Mali Tablolarda yer alan kalemlerin paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesinde kullanılan ölçütlere ilişkin açıklama,
- c-* Bu Tebliğde, farklı değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasına, imkan verildiği durumlarda, hangi yöntemin benimsendiğine dair açıklama,
- d-* Varlıklarla ilgili olarak vergi mevzuatı çerçevesinde yapılan amortisman hesaplamalarına ilişkin açıklama,
- e-* Mali tablolarını bu Kısımdaki hükümler çerçevesinde düzenlemeyen bağlı ortaklıklar ile ilgili açıklama,
- f-* Düzeltme işleminde esas alınan, varsa toplulaştırılmış yöntemlere ilişkin açıklama ile bir takvim ayının farklı günlerinde gerçekleşen işlemlere farklı düzeltme katsayılarının uygulanması halinde bu konuya ilişkin açıklama,
- g-* Türk Ticaret Kanunu veya işletmelerin ana sözleşmeleri çerçevesinde oluşan yedek akçeler ile ödenmiş veya çıkarılmış sermayenin kayıtlı değerleri hakkında açıklama,

- h-* Net parasal pozisyon karı-zararına dahil olan, ancak gelir tablosunda ayrıca açıklanması öngörülen kalemler hakkında açıklama,
- i-* Önceki dönem mali tablolarının bağımsız denetimden geçmiş olup olmadığına ilişkin açıklama,
- j-* Mali tabloların Tebliğ hükümleri uyarınca ilk defa düzenleneceği hesap döneminin başına kadar olan dönemde düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısmı hakkında dipnotlarda açıklama yapılır.

Mali tablo dipnotlarında düzeltme işlemine tabi tutulmuş mali tablo kalemleriyle ilgili olarak açıklanması öngörülen hususlar, bu Tebliğde belirtilen şekilde düzeltme işlemine tabi tutulmuş değerleri dikkate alınarak açıklanır.

#### *Mali Tabloların Formatı*

*Madde 406.* Bu Tebliğ Uyarınca hazırlanan mali tabloların başlığından sonra gelmek üzere, “enflasyona göre düzeltilmiş” ibaresi konulur.



PARASAL KALEMLER

Ek:1

<b>A) Parasal Aktif Kalemler ile Parasal Pasif Kalemlere Benzer Şekilde İşleme Tabi Tutulan Parasal Olmayan Aktif Kalemler:</b>
1. Hazır Değerler (TL Hesaplar)
2.Özel ve Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları
3.Diğer Menkul Kıymetler (Tahvil ve Benzeri Özellik Taşıyanlar)
4.Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (Parasal Olanlar İçin Ayrılanlar)
5.Ticari Alacaklar
6.Diğer Ticari Alacaklar
7.Verilen Sipariş Avansları (Sabit Fiyattan Mal Alımını Garanti Etmeyen)
8.Diğer Cari Varlıklar (Parasal Özellikler Taşıyan Kalemler)
9.Bağlı Menkul Kıymetler (Tahvil ve Benzerleri)
10. Diğer Cari Olmayan Finansal Varlıklar ( Tahvil ve Benzerleri)
11.Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar
<b>B) Parasal Pasif Kalemler</b>
1.Finansal Borçlar
2.Ticari Borçlar
3.Diğer Borçlar
4.Alınan Avanslar (Sabit Fiyattan Mal Satımını Garanti Etmeyen)
5.Borç ve Gider Karşılıkları

## AK-AL TEKSTİL SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>		
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>77.420.087</b>	<b>84.072.277</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>5.472.315</b>	<b>4.210.656</b>
1. Kasa	95.896	59.949
2. Bankalar	4.087.276	4.150.125
3. Diğer Hazır Değerler	1.289.143	582
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>48.459.082</b>	<b>53.007.564</b>
1. Alıcılar	42.563.218	45.365.608
2. Alacak Senetleri	6.885.139	8.617.795
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	748	774
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	65.727	60.758
5. Alacak Reeskontu (-)	(1.004.171)	(976.613)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(51.579)	(60.758)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>194.662</b>	<b>316.074</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağılı Ortaklıklardan Alacaklar	160.611	112.772
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	51.025	219.908
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(16.974)	(16.606)
<b>E) Stoklar</b>	<b>19.296.738</b>	<b>22.638.343</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	4.281.522	10.629.855
2. Yarı Mamüller	3.608.501	1.102.367
3. Ara Mamüller	12.008	33.150
4. Mamüller	7.026.270	7.311.374
5. Emtia	241.561	806.183
6. Diğer Stoklar	2.802.172	2.126.745
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.324.704	628.669
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>3.997.290</b>	<b>3.899.640</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>49.925.041</b>	<b>43.783.277</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>997</b>	<b>997</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	997	997
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağılı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>13.840.315</b>	<b>12.445.373</b>
1. Bağılı Menkul Kıymetler		
2. Bağılı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	6.347.319	4.997.134
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	(148.500)	(148.500)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağılı Ortaklıklar	7.641.496	7.596.739
7. Bağılı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağılı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>35.500.050</b>	<b>30.694.149</b>
1. Arazi ve Arsalar	20.674	20.674
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	247.433	177.979
3. Binalar	29.949.821	23.281.278
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	52.921.049	46.196.463
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	1.401.537	1.182.070
6. Döşeme ve Demirbaşlar	2.388.594	1.841.851
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(51.429.058)	(42.085.100)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	(78.934)
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>461.688</b>	<b>561.015</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	461.688	561.015
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>121.991</b>	<b>81.743</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>127.345.128</b>	<b>127.855.554</b>

<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I.KISA VADELİ BORÇLAR (YTL)</b>		
<b>I-KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>49.150.321</b>	<b>53.803.330</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>11.197.436</b>	<b>14.002.789</b>
1. Banka Kredileri	10.364.497	8.273.312
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		3.773.032
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	832.939	1.956.445
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>30.129.473</b>	<b>34.178.849</b>
1. Satıcılar	10.911.586	10.982.453
2. Borç Senetleri	21.879.140	27.315.783
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		5.531
5. Borç Reeskontu (-)	(2.661.253)	(4.124.918)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>4.325.812</b>	<b>3.678.395</b>
1. Ortaklara Borçlar	743	743
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		8.549
4. Ödenecek Giderler	323.886	312.085
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	643.315	524.473
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	3.357.876	2.832.545
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>2.735.005</b>	<b>101.663</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>762.595</b>	<b>1.841.634</b>
1. Vergi Karşılıkları		1.816.287
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	762.595	25.347
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>6.833.558</b>	<b>9.286.502</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>1.882.863</b>
1. Banka Kredileri		1.882.863
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>121.990</b>	<b>81.743</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	121.990	81.473
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>6.711.568</b>	<b>7.321.896</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	6.711.568	7.321.896
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>I) NET SATIŞLAR</b>		
<b>K) DİĞER GELİRLER</b>		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>71.361.249</b>	<b>64.765.722</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>7.078.280</b>	<b>7.078.280</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>5.272</b>	<b>5.272</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>42.688.744</b>	<b>33.006.330</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	38.779.256	30.057.266
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	3.909.488	2.949.064
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>21.487.121</b>	<b>18.228.500</b>
1. Yasal Yedekler	1.201.184	878.817
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	148	3.188.867
4. Olağanüstü Yedek	14.923.509	8.798.535
5. Maliyet Artış Fonu	5.362.280	5.362.281
6. Serm.Eklenecek İst.His ve Gayr.Satış Kazançları	5.362.280	5.362.281
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>101.832</b>	<b>6.447.340</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yıllı Zararı		
2.....Yıllı Zararı		
<b>PASIF TOPLAM</b>	<b>127.345.128</b>	<b>127.855.554</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	137.889.635	140.846.763
1.Yurtiçi Satışlar	81.423.474	75.025.115
2.Yurtdışı Satışlar	52.753.386	63.140.286
3.Diğer Satışlar	3.712.775	2.681.362
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(8.373.111)	(2.750.917)
1- Satıştan İadeler (-)	(540.399)	(30.018)
2- Satış İskontoları (-)	-	(25.146)
3- Diğer İndirimleri (-)	(7.832.712)	(2.417.753)
<b>C- Net Satışlar</b>	129.516.524	138.095.846
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(121.672.667)</b>	<b>(114.322.173)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>7.843.857</b>	<b>23.773.673</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(14.139.028)	(12.845.940)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(193.173)	(84.622)
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(5.453.546)	(4.518.734)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.492.309)	(8.242.584)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(6.295.171)</b>	<b>10.927.733</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	22.963.818	18.788.131
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	1.819.923	2.250.707
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	241.275	882.778
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	20.902.620	15.654.646
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(16.889.726)	(15.266.663)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(4.035.193)	(7.407.372)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(4.035.182)	(7.405.965)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(11)	(1.407)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.256.272)</b>	<b>7.041.829</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	4.402.062	1.247.115
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	613.783	94.386
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	3.097.899	933.711
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	690.380	219.018
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(43.958)	(25.317)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	(17.021)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(43.958)	(8.296)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>101.832</b>	<b>8.263.627</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	(1.816.287)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>101.832</b>	<b>6.447.340</b>

## AK-AL TEKSTİL SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL) I - DÖNEN VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 31.12.2003	Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>78.300.931</b>	<b>95.921.175</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>5.472.315</b>	<b>4.797.723</b>
1. Kasa	95.896	68.308
2. Bankalar	4.087.276	4.728.752
3. Diğer Hazır Değerler	1.289.143	663
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>48.469.727</b>	<b>59.920.094</b>
1. Alıcılar	42.563.218	51.690.662
2. Alacak Senetleri	6.885.139	9.819.322
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	748	881
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	51.579	69.229
5. Alacak Reeskontu (-)	(679.378)	(1.590.771)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(51.579)	(69.229)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>208.810</b>	<b>360.142</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	160.611	128.495
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	65.173	250.569
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(16.974)	(18.922)
<b>E) Stoklar</b>	<b>19.296.214</b>	<b>26.372.856</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	4.308.310	12.427.450
2. Yarı Mamüller	3.998.732	1.256.064
3. Ara Mamüller	12.009	38.669
4. Mamüller	7.143.881	8.528.652
5. Emtia	241.561	918.585
6. Diğer Stoklar	2.819.705	2.486.395
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.324.816	717.041
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>4.000.865</b>	<b>4.470.360</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>92.372.044</b>	<b>104.258.935</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>997</b>	<b>1.136</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	997	1.136
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>30.560.407</b>	<b>30.124.821</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	7.128.047	19.494.306
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		(191.627)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar	23.623.987	10.822.142
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) Maddî Duran Varlıklar</b>	<b>61.009.797</b>	<b>73.155.920</b>
1. Arazi ve Arsalar	1.921.404	1.921.404
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	1.434.763	1.393.421
3. Binalar	32.712.038	32.683.644
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	311.957.464	314.968.485
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	2.054.829	2.213.738
6. Döşeme ve Demirbaşlar	11.967.986	11.711.011
7. Diğer Maddî Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(301.038.687)	(291.827.759)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	91.976
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddî Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>678.852</b>	<b>883.918</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddî Olmayan Duran Varlıklar	678.852	883.918
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>121.991</b>	<b>93.140</b>
<b>I) MAL ALIŞLARI</b>		
<b>J) GENEL GİDERLER</b>		
<b>K) FİNANSMAN GİDERLERİ</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>170.672.975</b>	<b>200.180.110</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL) I.KISA VADELİ BORÇLAR (YTL)	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 31.12.2003	Geçmiş 31.12.2002
<b>I-KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>50.177.811</b>	<b>61.837.388</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>11.197.436</b>	<b>15.955.113</b>
1. Banka Kredileri	10.364.497	9.426.810
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		4.299.083
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	832.939	2.229.220
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>31.156.959</b>	<b>39.476.782</b>
1. Satıcılar	10.911.587	12.513.670
2. Borç Senetleri	21.879.140	31.124.258
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		6.303
5. Borç Reeskontu (-)	(1.633.768)	(4.167.449)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>4.325.816</b>	<b>4.191.254</b>
1. Ortaklara Borçlar	735	847
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		9.741
4. Ödenecek Giderler	323.888	355.455
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	643.317	597.741
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	3.357.876	3.227.470
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>2.735.005</b>	<b>115.837</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>762.595</b>	<b>2.098.402</b>
1. Vergi Karşılıkları		2.069.521
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	762.595	28.881
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>6.833.558</b>	<b>10.581.262</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>2.145.378</b>
1. Banka Kredileri		2.145.378
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>121.990</b>	<b>93.140</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	121.990	93.140
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>6.711.568</b>	<b>8.342.744</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	6.711.568	8.342.744
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>I) NET SATIŞLAR</b>		
<b>K) DİĞER GELİRLER</b>		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>113.661.606</b>	<b>127.761.460</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>7.078.280</b>	<b>7.078.280</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>5.272</b>	<b>5.272</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>16.124.693</b>	<b>9.677.352</b>
1. Yasal Yedekler	1.201.184	878.817
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	14.923.509	8.798.535
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		<b>6.447.340</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(14.099.852)</b>	<b>-</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(77.710.066)</b>	<b>(71.173.918)</b>
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>182.263.279</b>	<b>182.174.474</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>170.672.975</b>	<b>200.180.110</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	135.884.112	-
1.Yurtiçi Satışlar	83.391.105	-
2.Yurtdışı Satışlar	52.488.727	-
3.Diğer Satışlar	4.280	-
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(586.089)	-
1- Satıştan İadeler (-)	(553.236)	-
2- Satış İskontoları (-)	(32.853)	-
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	135.298.023	-
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(131.358.463)</b>	-
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>3.939.560</b>	-
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(15.769.156)	-
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(197.325)	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(5.714.927)	-
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.856.904)	-
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(11.829.596)</b>	-
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	28.203.375	-
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	1.820.267	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	246.430	-
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	26.136.678	-
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(24.512.953)	-
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(4.136.153)	-
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(4.136.141)	-
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(12)	-
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(12.275.327)</b>	-
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	1.340.700	-
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	628.940	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	3.341	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	708.419	-
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(43.958)	-
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(43.958)	-
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	(3.121.267)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(14.099.852)</b>	-
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(14.099.852)</b>	-

## AKIN TEKSTİL A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>86.867.586</b>	<b>84.410.145</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>5.830.708</b>	<b>2.051.535</b>
1. Kasa	5.760	5.928
2. Bankalar	5.824.948	2.045.607
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.324.980</b>	<b>62.143</b>
1. Hisse Senetleri	3.060.000	-
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	-	62.143
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	(1.735.020)	-
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>39.847.205</b>	<b>41.973.243</b>
1. Alıcılar	33.324.666	32.751.235
2. Alacak Senetleri	7.040.505	10.103.126
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	69.026	2.651
5. Alacak Reeskontu (-)	(430.011)	(656.916)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(156.981)	(226.853)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.196.129</b>	<b>2.221.211</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.196.129	2.221.211
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>36.817.917</b>	<b>37.389.946</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	5.300.234	5.126.265
2. Yarı Mamüller	23.813.381	24.858.657
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	5.863.479	6.445.674
5. Emtia	45.336	69.217
6. Diğer Stoklar	1.231.640	858.856
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	563.847	31.277
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.850.647</b>	<b>712.067</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>26.610.753</b>	<b>24.989.967</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>8.151</b>	<b>7.989</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	8.151	7.989
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>14.542</b>	<b>1.735.944</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	4.755	1.804.757
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)	(1.466)	(101.466)
3. İştirakler	11.253	26.253
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		6.400
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>26.513.437</b>	<b>23.180.804</b>
1. Arazi ve Arsalar	178.858	172.958
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	1.017.048	928.455
3. Binalar	21.445.720	16.941.135
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	49.301.556	43.704.826
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	168.608	159.398
6. Döşeme ve Demirbaşlar	970.281	1.261.981
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(47.078.771)	(40.028.986)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	504.337	18.498
10. Verilen Sipariş Avansları	5.800	22.539
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>74.623</b>	<b>65.230</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		7.007
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	74.623	58.223
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>113.478.339</b>	<b>109.400.112</b>



<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>33.114.686</b>	<b>51.176.546</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>23.547.696</b>	<b>41.365.283</b>
1. Banka Kredileri	22.303.521	31.017.706
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	1.244.175	10.347.577
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>6.054.121</b>	<b>7.598.572</b>
1. Satıcılar	5.245.906	6.524.259
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar	808.215	1.074.313
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.712.994</b>	<b>1.346.887</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	438.197	376.200
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	950.581	809.992
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	324.216	160.695
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>1.015.029</b>	<b>91.992</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>784.846</b>	<b>773.812</b>
1. Vergi Karşılıkları	426.360	527.287
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	358.486	246.525
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>22.588.799</b>	<b>18.132.887</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>17.087.051</b>	<b>13.414.411</b>
1. Banka Kredileri	17.087.051	13.414.411
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.501.748</b>	<b>4.718.476</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.501.748	4.718.476
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>57.774.854</b>	<b>40.090.679</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>25.200.000</b>	<b>25.200.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>302.475</b>	<b>302.475</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>12.543.191</b>	<b>6.244.835</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	12.543.191	6.244.835
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>9.463.574</b>	<b>2.260.580</b>
1. Yasal Yedekler	870.751	566.612
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	1.126.061	5.856
4. Olağanüstü Yedek	7.466.762	1.688.112
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>10.265.614</b>	<b>6.082.789</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>113.478.339</b>	<b>109.400.112</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	163.480.410	160.100.738
1.Yurtiçi Satışlar	46.292.623	48.374.160
2.Yurtdışı Satışlar	116.360.870	109.632.556
3.Diğer Satışlar	826.917	2.094.022
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(3.913.146)	(3.087.547)
1- Satıştan İadeler (-)	(2.252.789)	(1.498.977)
2- Satış İskontoları (-)	(1.660.357)	(1.588.570)
3- Diğer İndirimleri (-)		
<b>C- Net Satışlar</b>	159.567.264	157.013.191
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(126.893.451)</b>	<b>(111.810.063)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>32.673.813</b>	<b>45.203.128</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(27.031.677)	(21.694.859)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.552.237)	(1.235.390)
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(14.992.033)	(11.603.296)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.487.407)	(8.856.173)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5.642.136</b>	<b>23.508.269</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	15.157.323	4.378.191
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	40.670	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	8.529	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	2.225.008	1.165.497
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	12.883.116	3.212.694
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(3.696.166)	(4.071.493)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(2.447.184)	(13.037.022)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.484.585)	(8.230.125)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(962.599)	(4.806.897)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>14.656.109</b>	<b>10.777.945</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	673.280	646.596
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	117.972
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	673.280	528.624
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(1.054.951)	(2.925.555)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(252.223)	(2.387.439)
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	(40)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(802.728)	(538.076)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>14.274.438</b>	<b>8.498.986</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(4.008.824)	(2.416.197)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>10.265.614</b>	<b>6.082.789</b>

## AKIN TEKSTİL A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>87.834.601</b>	<b>100.047.478</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>5.830.708</b>	<b>2.337.568</b>
1. Kasa	5.760	6.755
2. Bankalar	5.824.948	2.330.813
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.324.980</b>	<b>70.807</b>
1. Hisse Senetleri	2.861.715	-
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	-	70.807
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	(1.536.735)	-
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>39.821.667</b>	<b>47.650.891</b>
1. Alıcılar	33.324.666	37.317.542
2. Alacak Senetleri	7.040.505	11.511.744
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	69.026	3.021
5. Alacak Reeskontu (-)	(455.549)	(922.934)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(156.981)	(258.482)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.196.129</b>	<b>2.530.901</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.196.129	2.530.901
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>37.810.470</b>	<b>46.645.965</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	5.300.190	5.993.159
2. Yarı Mamüller	24.519.871	31.407.730
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	6.025.586	8.143.803
5. Emtia	45.336	78.868
6. Diğer Stoklar	1.231.640	986.766
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	563.847	35.639
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.850.647</b>	<b>811.346</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>89.784.208</b>	<b>96.883.684</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>8.151</b>	<b>9.103</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	8.151	9.103
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>30.695</b>	<b>2.416.101</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	284.656	2.335.619
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)	(281.377)	(394.862)
3. İştirakler	172.250	394.862
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		(144.834)
6. Bağlı Ortaklıklar		34.273
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>89.519.961</b>	<b>94.226.016</b>
1. Arazi ve Arsalar	1.134.921	1.128.858
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	1.884.493	1.884.493
3. Binalar	29.370.923	29.370.923
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	94.583.459	93.902.486
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.010.598	1.010.572
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.801.182	2.509.651
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(40.802.282)	(35.632.653)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	506.607	21.626
10. Verilen Sipariş Avansları	30.060	30.060
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>225.401</b>	<b>232.464</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	77.309	90.375
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	148.092	142.089
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>177.618.809</b>	<b>196.931.162</b>

<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>33.054.681</b>	<b>58.166.875</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>23.547.696</b>	<b>47.132.595</b>
1. Banka Kredileri	22.303.521	35.342.318
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	1.244.175	11.790.277
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>5.994.116</b>	<b>8.513.086</b>
1. Satıcılar	5.185.901	7.288.988
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar	808.215	1.224.098
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.712.994</b>	<b>1.534.676</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	438.197	428.652
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	950.581	922.924
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	324.216	183.100
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alman Sipariş Avansları</b>	<b>1.015.029</b>	<b>104.818</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>784.846</b>	<b>881.700</b>
1. Vergi Karşılıkları	426.360	600.803
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	358.486	280.897
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>22.588.799</b>	<b>20.661.047</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>17.087.051</b>	<b>15.284.702</b>
1. Banka Kredileri	17.087.051	15.284.702
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alman Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.501.748</b>	<b>5.376.345</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.501.748	5.376.345
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>121.975.329</b>	<b>118.103.240</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>25.200.000</b>	<b>25.200.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>302.475</b>	<b>302.475</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>18.985.431</b>	<b>17.949.030</b>
1. Yasal Yedekler	870.751	566.612
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	1.126.061	5.856
4. Olağanüstü Yedek	7.466.762	1.688.112
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>9.521.857</b>	<b>15.688.450</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>74.735.520</b>	<b>74.651.735</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>177.618.809</b>	<b>196.931.162</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	167.388.807	
1.Yurtiçi Satışlar	47.240.870	
2.Yurtdışı Satışlar	119.297.842	
3.Diğer Satışlar	850.095	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(3.969.045)	
1- Satıştan İadeler (-)	(2.279.741)	
2- Satış İskontoları (-)	(1.689.304)	
3- Diğer İndirimleri (-)		
<b>C- Net Satışlar</b>	163.419.762	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(138.642.685)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>24.777.077</b>	
E- Faaliyet Giderleri (-)	(27.677.029)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.584.475)	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(15.328.468)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.764.086)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.899.952)</b>	
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	15.749.784	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	40.517	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	8.778	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	2.547.833	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	13.152.656	
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(4.193.061)	
H- Finansman Giderleri (-)	(2.661.230)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.621.105)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.040.125)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5.995.541</b>	
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	515.633	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	515.633	
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(1.785.597)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)		
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(1.785.597)	
K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	2.125.518	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>6.851.095</b>	
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(4.099.192)	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>2.751.903</b>	

## AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>275.917.744</b>	<b>316.906.990</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>58.104.689</b>	<b>105.190.826</b>
1. Kasa	25.388	60.228
2. Bankalar	57.395.729	103.975.361
3. Diğer Hazır Değerler	683.572	1.155.237
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	-	-
1. Hisse Senetleri	-	-
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	-	-
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>160.629.165</b>	<b>120.900.662</b>
1. Alıcılar	92.570.606	79.513.862
2. Alacak Senetleri	74.318.393	48.556.141
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	969.335	1.013.302
5. Alacak Reeskontu (-)	(6.259.834)	(7.169.341)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(969.335)	(1.013.302)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.310.111</b>	<b>2.785.550</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	344.177	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	965.934	2.785.550
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>E) Stoklar</b>	<b>42.668.845</b>	<b>57.319.086</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	28.257.654	26.688.388
2. Yarı Mamüller	2.829.545	3.481.438
3. Ara Mamüller	-	-
4. Mamüller	11.223.991	23.326.025
5. Emtia	-	-
6. Diğer Stoklar	-	-
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
8. Verilen Sipariş Avansları	357.655	1.823.235
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>13.204.934</b>	<b>30.710.866</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>104.120.586</b>	<b>95.434.541</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>5.482</b>	<b>3.299</b>
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	5.482	3.299
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	-	-
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>13.019.070</b>	<b>10.521.028</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	-	-
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş Karşılığı (-)	-	-
3. İştirakler	1.541.190	10.669.528
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	(71.467)	(148.500)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
6. Bağlı Ortaklıklar	11.697.847	-
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(148.500)	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-	-
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	-	-
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>90.876.877</b>	<b>84.652.763</b>
1. Arazi ve Arsalar	102.172	100.046
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	16.524.870	12.962.412
3. Binalar	32.302.334	21.099.383
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	188.943.591	114.916.132
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	2.200.289	2.097.237
6. Döşeme ve Demirbaşlar	5.098.184	3.008.742
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	3.061	3.061
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(156.383.419)	(104.815.124)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.085.795	30.168.590
10. Verilen Sipariş Avansları	-	5.112.284
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>217.109</b>	<b>251.384</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	-	-
2. Haklar	12.088	51.223
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	205.021	200.161
5. Verilen Avanslar	-	-
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>2.048</b>	<b>6.067</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>380.038.330</b>	<b>412.341.531</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 31.12.2003	Geçmiş 31.12.2002
<b>I-KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>94.906.737</b>	<b>162.642.605</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.294.532</b>	<b>28.116.652</b>
1. Banka Kredileri	5.294.532	28.116.652
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5. Diğer Finansal Borçlar	-	-
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>68.214.176</b>	<b>89.665.361</b>
1. Satıcılar	68.195.005	89.390.506
2. Borç Senetleri	-	179.575
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	19.171	108.577
5. Borç Reeskontu (-)	-	(13.297)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>14.044.349</b>	<b>11.178.322</b>
1. Ortaklara Borçlar	1.574	9.224
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	3.116.696	1.441.585
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	10.926.079	9.727.513
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>212.143</b>	<b>132.977</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>7.141.537</b>	<b>33.549.293</b>
1. Vergi Karşılıkları	7.053.737	33.471.231
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	87.800	78.062
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>14.439.094</b>	<b>12.893.424</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	-	-
1. Banka Kredileri	-	-
2. Çıkarılmış Tahviller	-	-
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	-	-
4. Diğer Finansal Borçlar	-	-
<b>B) Ticari Borçlar</b>	-	-
1. Satıcılar	-	-
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	-	-
1. Ortaklara Borçlar	-	-
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	-	-
6. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	-	-
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>14.439.094</b>	<b>12.893.424</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.527.412	7.515.409
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	6.911.682	5.378.015
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>270.692.499</b>	<b>236.805.502</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>27.156.288</b>	<b>21.725.030</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>	-	-
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>43.606</b>	<b>43.606</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>59.499.166</b>	<b>45.010.284</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	52.454.598	38.881.383
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	7.044.568	6.128.901
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	-	-
<b>E) Yedekler</b>	<b>152.563.350</b>	<b>90.937.874</b>
1. Yasal Yedekler	9.562.812	7.016.619
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekleri	-	-
4. Olağanüstü Yedek	142.100.143	83.415.794
5. Maliyet Artış Fonu	900.395	505.461
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Karı	-	-
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>31.430.089</b>	<b>79.088.708</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	-	-
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	-	-
1.....Yılı Zararı	-	-
2.....Yılı Zararı	-	-
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>380.038.330</b>	<b>412.341.531</b>

AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 31.12.2003	Geçmiş 31.12.2002
<b>A- Brüt Satışlar</b>	576.644.886	512.114.302
1.Yurtiçi Satışlar	361.173.549	346.410.735
2.Yurtdışı Satışlar	212.345.357	151.139.736
3.Diğer Satışlar	3.125.980	14.563.831
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(11.228.919)	(8.341.370)
1- Satıştan İadeler (-)	(6.387.836)	(3.586.569)
2- Satış İskontoları (-)	-	-
3- Diğer İndirimleri (-)	(4.841.083)	(4.754.801)
<b>C- Net Satışlar</b>	565.415.967	503.772.932
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(483.112.021)</b>	<b>(379.657.173)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>82.303.946</b>	<b>124.115.759</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(29.982.526)	(24.692.180)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.733.468)	(1.135.996)
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(7.394.276)	(4.964.615)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(20.854.782)	(18.591.569)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>52.321.420</b>	<b>99.423.579</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	38.163.200	54.258.644
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	2.893.976	4.123.868
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.628.940	20.892.906
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	29.640.284	29.241.870
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(48.576.046)	(32.475.159)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(4.451.464)	(12.870.166)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(4.451.464)	(12.870.166)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>37.457.110</b>	<b>108.336.898</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	1.057.767	4.274.322
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	1.487.351
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	438.320	2.232.177
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	619.447	554.794
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(9.523)	(3.023)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(9.486)	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(37)	(3.023)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>38.505.354</b>	<b>112.608.197</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(7.075.265)	(33.519.489)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>31.430.089</b>	<b>79.088.708</b>



## AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>276.121.464</b>	<b>359.723.550</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>58.104.689</b>	<b>119.856.950</b>
1. Kasa	25.388	68.626
2. Bankalar	57.395.729	118.472.019
3. Diğer Hazır Değerler	683.572	1.316.305
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>161.050.985</b>	<b>135.904.115</b>
1. Alıcılar	92.570.607	90.600.000
2. Alacak Senetleri	74.318.393	55.326.031
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	969.335	1.154.579
5. Alacak Reeskontu (-)	(5.838.015)	(10.021.914)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(969.335)	(1.154.581)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.310.111</b>	<b>3.173.922</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	344.177	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	965.934	3.173.922
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>42.441.666</b>	<b>65.705.803</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	28.257.654	32.688.237
2. Yarı Mamüller	2.785.915	4.002.793
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	11.038.971	26.849.805
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar		
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	359.126	2.164.968
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>13.214.013</b>	<b>35.082.760</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>300.533.242</b>	<b>298.986.399</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>5.482</b>	<b>3.759</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	5.482	3.759
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>35.589.514</b>	<b>34.435.711</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	6.342.181	42.058.457
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	(71.467)	(191.627)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		(7.431.119)
6. Bağlı Ortaklıklar	37.386.907	-
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(191.627)	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	(7.876.480)	-
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>264.446.927</b>	<b>263.862.515</b>
1. Arazi ve Arsalar	47.456.166	47.449.616
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	25.861.247	25.561.326
3. Binalar	59.233.715	53.277.203
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	323.008.870	260.264.347
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	2.128.242	2.630.399
6. Döşeme ve Demirbaşlar	7.723.512	6.246.115
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	5.835	5.835
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(205.564.014)	(177.011.316)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	4.593.354	39.385.544
10. Verilen Sipariş Avansları	-	6.053.446
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>489.214</b>	<b>677.073</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	142.648	281.666
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	346.566	395.407
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>576.654.706</b>	<b>658.709.949</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>94.109.815</b>	<b>183.229.373</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.294.532</b>	<b>32.036.787</b>
1. Banka Kredileri	5.294.532	32.036.787
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5. Diğer Finansal Borçlar	-	-
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>67.417.250</b>	<b>100.077.352</b>
1. Satıcılar	68.195.005	101.853.685
2. Borç Senetleri	-	204.612
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	19.171	123.700
5. Borç Reeskontu (-)	(796.926)	(2.104.665)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>14.044.351</b>	<b>12.736.847</b>
1. Ortaklara Borçlar	1.574	10.510
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	3.116.698	1.642.576
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	10.926.079	11.083.761
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>212.145</b>	<b>151.517</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>7.141.537</b>	<b>38.226.870</b>
1. Vergi Karşılıkları	7.053.737	38.137.923
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	87.800	88.947
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>14.439.094</b>	<b>14.691.076</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	-	-
1. Banka Kredileri	-	-
2. Çıkarılmış Tahviller	-	-
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	-	-
4. Diğer Finansal Borçlar	-	-
<b>B) Ticari Borçlar</b>	-	-
1. Satıcılar	-	-
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	-	-
1. Ortaklara Borçlar	-	-
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	-	-
6. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	-	-
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>14.439.094</b>	<b>14.691.076</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.527.412	8.563.237
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	6.911.682	6.127.839
<b>III ÖZSERMAYE</b>	<b>468.105.797</b>	<b>460.789.500</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>27.156.288</b>	<b>21.725.030</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>	-	-
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>43.606</b>	<b>43.606</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	-	-
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	-	-
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	-	-
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	-	-
<b>E) Yedekler</b>	<b>(379.917.525)</b>	<b>(360.969.986)</b>
1. Yasal Yedekler	9.562.812	7.016.619
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekleri	-	-
4. Olağanüstü Yedek	142.100.143	83.415.794
5. Maliyet Artış Fonu	-	-
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Karı	(531.580.480)	(451.402.399)
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>19.975.835</b>	-
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	-	-
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	-	-
1.....Yılı Zararı	-	-
2.....Yılı Zararı	-	-
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>800.847.593</b>	<b>799.990.850</b>
	<b>576.654.706</b>	<b>658.709.949</b>

PASİF TOPLAMI

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	582.118.603	-
1.Yurtiçi Satışlar	368.901.627	-
2.Yurtdışı Satışlar	212.457.790	-
3.Diğer Satışlar	759.186	-
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(735.936)	-
1- Satıştan İadeler (-)	(735.936)	-
2- Satış İskontoları (-)	-	-
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	581.382.667	-
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(485.767.351)</b>	-
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>95.615.316</b>	-
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(30.188.920)	-
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.761.126)	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(7.522.797)	-
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(20.904.997)	-
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>65.426.396</b>	-
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	59.421.604	-
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	2.922.723	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.782.282	-
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	50.716.599	-
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(73.079.626)	-
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(4.611.978)	-
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(4.611.978)	-
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>47.156.396</b>	-
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	1.192.506	-
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	437.919	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	754.587	-
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar</b>	(24.273)	-
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(9.463)	-
3- Diğer Olağanüstü Giderleri ve Zararlar (-)	(14.810)	-
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	(21.273.529)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>27.051.100</b>	-
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(7.075.265)	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>19.975.835</b>	-

## BOYASAN TEKSTİL SANAYİ VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>12.759.362</b>	<b>2.176.129</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>11.649</b>	<b>502.950</b>
1. Kasa	8.500	657
2. Bankalar	3.149	502.293
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>3.970.975</b>	<b>1.667.637</b>
1. Alıcılar	4.072.311	49.427
2. Alacak Senetleri	26.492	1.667.593
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	475	44
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(2.376)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(125.927)	(49.427)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>8.087.085</b>	<b>-</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar	1.331.754	1.331.754
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	8.875.977	1.945.848
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(3.258.450)	(3.277.602)
<b>E) Stoklar</b>	<b>689.427</b>	<b>-</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	619.071	-
2. Yarı Mamüller	24.850	-
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller		
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	16.195	-
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	29.311	-
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>226</b>	<b>5.542</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>5.419.249</b>	<b>4.796.932</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.137.804	
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>851.800</b>	<b>251.800</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
3. İştirakler	851.800	254.050
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		(2.250)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>4.509.614</b>	<b>4.545.132</b>
1. Arazi ve Arsalar	2.265	2.265
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	287.880	224.031
3. Binalar	2.236.315	1.740.500
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	9.365.604	26.302.802
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	16.335	15.275
6. Döşeme ve Demirbaşlar	78.322	3.420
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(7.477.107)	(23.807.055)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		63.894
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>11.542</b>	<b>-</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.542	-
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>46.293</b>	<b>-</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>18.178.611</b>	<b>6.973.061</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	8.007.458	22.838.525
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.733.215</b>	<b>16.997.588</b>
1. Banka Kredileri	4.733.215	16.997.588
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>1.932.511</b>	<b>1.205</b>
1. Satıcılar	1.932.511	1.205
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.329.829</b>	<b>5.833.107</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	381.250	4.222
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	948.579	5.828.885
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>4.903</b>	<b>-</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>7.000</b>	<b>6.625</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	7.000	6.625
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>3.101.467</b>	<b>7.543.075</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>953.240</b>	<b>7.368.672</b>
1. Banka Kredileri	953.240	7.368.672
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>2.148.227</b>	<b>174.403</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	2.148.227	174.403
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>7.069.686</b>	<b>(23.408.539)</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>34.476.000</b>	<b>6.750.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>336.596</b>	<b>336.596</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>5.281.973</b>	<b>4.186.423</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	5.056.879	3.961.329
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	225.094	225.094
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>26.453</b>	<b>26.453</b>
1. Yasal Yedekler	6.229	6.229
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	44	44
4. Olağanüstü Yedek	20.180	20.180
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm. Ekleneyecek İst. His. ve Gayr. Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>1.656.675</b>	<b>-</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>-</b>	<b>(5.169.966)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(34.708.011)</b>	<b>(29.538.045)</b>
1..... Yılı Zararı	(34.708.011)	(29.538.045)
2..... Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>18.178.611</b>	<b>6.973.061</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	11.607.716	-
1.Yurtiçi Satışlar	11.489.856	-
2.Yurtdışı Satışlar	-	-
3.Diğer Satışlar	117.860	-
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(79.865)	-
1- Satıştan İadeler (-)	(5.017)	-
2- Satış İskontoları (-)	-	-
3- Diğer İndirimleri (-)	(74.848)	-
<b>C- Net Satışlar</b>	11.527.851	-
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(9.784.707)</b>	-
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>1.743.144</b>	-
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(737.686)	(82.964)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(210)	-
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(737.476)	(82.964)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.005.458</b>	<b>82.964</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	5.551.285	3.352.679
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	132.986	316
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	5.418.299	3.352.363
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(1.449.643)	(3.650.724)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(1.652.139)	(4.810.044)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.652.139)	(4.810.044)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3.454.961</b>	<b>(5.191.053)</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	118.614	21.087
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	19.152	20.862
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	99.462	225
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(1.916.900)	-
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(852.179)	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(1.064.721)	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1.656.675</b>	<b>(5.169.966)</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.656.675</b>	<b>(5.169.966)</b>

## BOYASAN TEKSTİL SANAYİ VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>11.621.558</b>	<b>2.479.534</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>11.649</b>	<b>573.074</b>
1. Kasa	8.500	749
2. Bankalar	3.149	572.325
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>3.970.975</b>	<b>1.900.145</b>
1. Alıcılar	4.072.311	56.318
2. Alacak Senetleri	26.492	1.900.095
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	475	50
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(2.376)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(125.927)	(56.318)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>6.949.281</b>	<b>-</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar	1.331.754	1.517.432
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	8.875.977	2.217.146
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(3.258.450)	(3.734.578)
<b>E) Stoklar</b>	<b>689.427</b>	<b>-</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	619.071	-
2. Yarı Mamüller	24.850	-
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller		
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	16.195	-
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	29.311	-
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>226</b>	<b>6.315</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>8.441.530</b>	<b>5.122.752</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>1.137.804</b>	<b>-</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.137.804	-
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>1.240.587</b>	<b>631.486</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	1.240.587	634.050
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		(2.564)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>6.003.504</b>	<b>4.491.266</b>
1. Arazi ve Arsalar	2.265	2.581
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	236.196	236.196
3. Binalar	1.596.370	1.596.370
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	20.163.190	19.924.830
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	17.550	17.550
6. Döşeme ve Demirbaşlar	83.712	3.357
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(16.095.779)	(17.362.419)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		72.801
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>13.342</b>	<b>-</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.342	-
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>46.293</b>	<b>-</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>20.063.088</b>	<b>7.602.286</b>

<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>8.007.458</b>	<b>26.022.764</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.733.215</b>	<b>19.367.459</b>
1. Banka Kredileri	4.733.215	19.367.459
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>1.932.511</b>	<b>1.373</b>
1. Satıcılar	1.932.511	1.373
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.329.829</b>	<b>6.646.383</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	381.250	4.812
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	948.579	6.641.571
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>4.903</b>	<b>-</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>7.000</b>	<b>7.549</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	7.000	7.549
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>3.101.467</b>	<b>8.594.760</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>953.240</b>	<b>8.396.041</b>
1. Banka Kredileri	953.240	8.396.041
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>2.148.227</b>	<b>198.719</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	2.148.227	198.719
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>8.957.163</b>	<b>(27.015.238)</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>34.476.000</b>	<b>6.750.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>336.596</b>	<b>336.596</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>26.453</b>	<b>26.453</b>
1. Yasal Yedekler	6.229	6.229
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	44	44
4. Olağanüstü Yedek	20.180	20.180
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>7.861.502</b>	<b>-</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		<b>-</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(60.931.371)</b>	<b>(60.931.371)</b>
1.....Yılı Zararı	(60.931.371)	(60.931.371)
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>27.184.983</b>	<b>26.803.084</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>20.063.088</b>	<b>7.602.286</b>



<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	12.364.178	
1.Yurtiçi Satışlar	12.238.637	
2.Yurtdışı Satışlar	-	
3.Diğer Satışlar	125.541	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(85.070)	
1- Satıştan İadeler (-)	(5.344)	
2- Satış İskontoları (-)	-	
3- Diğer İndirimleri (-)	(79.726)	
<b>C- Net Satışlar</b>	12.279.108	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(9.882.678)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>2.396.430</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(785.760)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(224)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(785.536)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.610.670</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	5.913.057	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	141.653	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	5.771.404	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(1.231.234)	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(1.759.807)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.759.807)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4.532.686</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	126.344	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	20.400	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	105.944	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(1.943.339)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(809.231)	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(1.134.108)	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	5.145.811	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>7.861.502</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>7.861.502</b>	-

## DERİMOD KONFEKSİYON AYAKKABI DERİ SAN.VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	6.462.837	9.102.837
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>343.252</b>	<b>305.905</b>
1. Kasa	1	1
2. Bankalar	343.251	305.904
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>4.364.755</b>	<b>4.594.652</b>
1. Alıcılar	92.289	112.047
2. Alacak Senetleri	5.730.000	5.750.000
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.194	2.163
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	1.459.728	1.269.558
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>2.704</b>	<b>10.000</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	2.704	10.000
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>1.336.421</b>	<b>3.881.593</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	549.607	681.109
2. Yarı Mamüller		
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	150.178	879.385
5. Emtia	290.384	1.716.786
6. Diğer Stoklar		5.096
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		(162.417)
8. Verilen Sipariş Avansları	508.669	599.217
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>415.705</b>	<b>310.687</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.733.893</b>	<b>2.519.042</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>1.747</b>	<b>52</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	1.747	52
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>15.600</b>	<b>12.000</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	15.600	12.000
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.551.710</b>	<b>2.502.918</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri		
3. Binalar	3.621.874	2.606.066
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	357.211	378.647
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	11.169	8.749
6. Doşeme ve Demirbaşlar	142.736	31.919
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(581.280)	(522.463)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>164.836</b>	<b>1.075</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	164.836	1.075
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		<b>2.997</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>10.196.730</b>	<b>11.621.879</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>4.365.041</b>	<b>6.434.914</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>266.182</b>	<b>983.134</b>
1. Banka Kredileri		490.301
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	266.182	492.833
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>2.325.796</b>	<b>3.331.156</b>
1. Satıcılar	850.968	1.351.018
2. Borç Senetleri	1.502.258	2.013.451
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar	12.480	
5. Borç Reeskontu (-)	(39.910)	(33.313)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.423.593</b>	<b>1.955.205</b>
1. Ortaklara Borçlar	187.855	684.148
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	48	
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	168.988	246.225
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	882.977	855.063
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	183.725	169.769
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>349.470</b>	<b>165.419</b>
1. Vergi Karşılıkları	345.686	159.374
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3.784	6.045
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>349.791</b>	<b>390.079</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>200.195</b>
1. Banka Kredileri		200.195
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>58.229</b>	<b>-</b>
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri	59.247	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(1.018)	
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>291.562</b>	<b>189.884</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	291.562	189.884
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>5.481.898</b>	<b>4.796.886</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>1.838</b>	<b>1.838</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>2.239.901</b>	<b>1.552.861</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	2.236.301	1.552.861
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	3.600	
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>913.379</b>	<b>913.379</b>
1. Yasal Yedekler	29.492	29.492
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	198.266	198.266
5. Maliyet Artış Fonu	685.621	685.621
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(2.028)</b>	<b>(2.349)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(671.192)</b>	<b>(668.843)</b>
1.....Yılı Zararı	(671.192)	
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>10.196.730</b>	<b>11.621.879</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	20.506.136	12.219.636
1.Yurtiçi Satışlar	20.499.527	12.211.926
2.Yurtdışı Satışlar	-	-
3.Diğer Satışlar	6.609	7.710
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(2.752.704)	(713.092)
1- Satıştan İadeler (-)	(45.010)	(88.573)
2- Satış İskontoları (-)	(2.707.694)	(624.519)
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	17.753.432	11.506.544
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(14.234.940)</b>	<b>(8.424.836)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>3.518.492</b>	<b>3.081.708</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(4.458.249)</b>	<b>(1.370.649)</b>
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.606.734)	(341.507)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.851.515)	(1.029.142)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(939.757)</b>	<b>1.711.059</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	<b>3.503.774</b>	<b>677.637</b>
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	1.631.055	1.097
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	1.872.719	676.540
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>2.362.268</b>	<b>(1.928.585)</b>
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(72.374)</b>	<b>(376.275)</b>
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(72.374)	(368.006)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	(8.269)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>129.375</b>	<b>83.836</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	<b>355.207</b>	<b>74.189</b>
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	319.461	53.572
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	35.746	20.617
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(140.924)</b>	<b>(1.000)</b>
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	(1.000)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(140.924)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>343.658</b>	<b>157.025</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	<b>(345.686)</b>	<b>(159.374)</b>
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.028)</b>	<b>(2.349)</b>

## DERİMOD KONFEKSİYON AYAKKABI DERİ SAN.VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>7.020.016</b>	<b>10.370.311</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>343.252</b>	<b>348.556</b>
1. Kasa	1	1
2. Bankalar	343.251	348.555
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>4.921.934</b>	<b>5.418.636</b>
1. Alıcılar	92.289	127.670
2. Alacak Senetleri	5.730.000	6.551.688
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.194	2.465
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(902.549)	(1.263.187)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>2.704</b>	<b>11.394</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	2.704	11.394
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>1.336.421</b>	<b>4.237.720</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	549.607	776.072
2. Yarı Mamüller		
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	150.178	1.001.992
5. Emtia	290.384	1.956.147
6. Diğer Stoklar		5.087
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(162.417)	(185.060)
8. Verilen Sipariş Avansları	508.669	682.762
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>415.705</b>	<b>354.005</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.596.430</b>	<b>2.089.464</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>1.747</b>	<b>59</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	1.747	59
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>15.600</b>	<b>13.673</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	48.822	45.118
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)	(33.222)	(31.445)
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.388.210</b>	<b>2.064.918</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri		
3. Binalar	2.983.332	2.701.279
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	756.307	1.380.709
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	12.979	12.979
6. Döşeme ve Demirbaşlar	147.743	125.135
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.512.151)	(2.155.184)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>190.873</b>	<b>7.399</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	190.873	7.399
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		<b>3.415</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>9.616.446</b>	<b>12.459.775</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>4.381.096</b>	<b>7.341.487</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>266.182</b>	<b>1.120.206</b>
1. Banka Kredileri		558.661
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	266.182	561.545
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>2.341.852</b>	<b>3.804.988</b>
1. Satıcılar	850.968	1.539.382
2. Borç Senetleri	1.502.258	2.294.175
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	12.480	
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(23.854)	(28.569)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.423.592</b>	<b>2.227.810</b>
1. Ortaklara Borçlar	187.855	779.535
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	48	
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	168.987	280.555
6. Erteleyen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	882.977	974.281
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	183.725	193.439
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>349.470</b>	<b>188.483</b>
1. Vergi Karşılıkları	345.686	181.595
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3.784	6.888
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>349.797</b>	<b>444.465</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>228.107</b>
1. Banka Kredileri		228.107
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>58.235</b>	<b>-</b>
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri	59.247	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(1.012)	
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Erteleyen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>291.562</b>	<b>216.358</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	291.562	216.358
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>4.885.553</b>	<b>4.673.823</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>1.838</b>	<b>1.838</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>227.758</b>	<b>227.758</b>
1. Yasal Yedekler	29.492	29.492
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	198.266	198.266
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>211.730</b>	<b>-</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(16.149.957)</b>	<b>(16.149.957)</b>
1.....Yılı Zararı	(16.149.957)	(16.149.957)
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>17.594.184</b>	<b>17.594.184</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>9.616.446</b>	<b>12.459.775</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	20.208.672	
1.Yurtiçi Satışlar	20.201.799	
2.Yurtdışı Satışlar	6.873	
3.Diğer Satışlar		
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	2.819.307	
1- Satıştan İadeler (-)	(46.936)	
2- Satış İskontoları (-)	(2.772.371)	
3- Diğer İndirimleri (-)	-	
<b>C- Net Satışlar</b>	17.389.365	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(13.517.032)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>3.872.333</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(4.820.375)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.650.013)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.170.362)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(948.042)</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	2.259.118	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	1.690.700	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	568.418	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(885.623)	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(79.646)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(79.646)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>345.807</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	342.902	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	342.258	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	644	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(195.220)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)		
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(195.220)	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	63.927	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>557.416</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(345.686)	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>211.730</b>	

## EDİP İPLİK SANAYİ VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	27.632.987	26.651.713
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>681.619</b>	<b>593.915</b>
1. Kasa	50.218	10.907
2. Bankalar	315.158	449.916
3. Diğer Hazır Değerler	316.243	134.092
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.213.482</b>	<b>1.487.500</b>
1. Hisse Senetleri	1.261.125	1.575.000
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	(47.643)	(87.500)
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>13.675.139</b>	<b>12.229.426</b>
1. Alıcılar	9.490.482	8.518.403
2. Alacak Senetleri	4.417.929	4.020.832
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	880	711
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(216.211)	(277.388)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(17.941)	(33.132)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>101.782</b>	<b>157.572</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	104.715	157.572
5. Alacak Reeskontu (-)	(2.933)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>11.742.230</b>	<b>11.866.307</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	4.684.936	5.584.338
2. Yarı Mamüller	2.516.078	2.244.399
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	3.557.209	3.781.575
5. Emtia	752.548	148.953
6. Diğer Stoklar	107.129	96.143
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	124.330	10.899
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>218.735</b>	<b>316.993</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>49.436.109</b>	<b>44.135.055</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	30	30
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>10.319</b>	<b>4.900</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	15.167	4.900
5. Alacak Reeskontu (-)	(4.848)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>		
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>49.280.399</b>	<b>44.106.341</b>
1. Arazi ve Arsalar	88.450	88.450
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	3.196.299	2.601.009
3. Binalar	22.655.260	19.065.408
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	56.241.459	46.726.932
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	612.504	525.017
6. Döşeme ve Demirbaşlar	2.978.069	2.492.120
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(36.678.355)	(27.394.235)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.640	1.640
10. Verilen Sipariş Avansları	185.073	-
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>145.321</b>	<b>23.723</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	145.321	23.723
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>40</b>	<b>61</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>77.069.096</b>	<b>70.786.768</b>



<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>18.118.182</b>	<b>17.054.387</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>12.022.141</b>	<b>11.248.048</b>
1. Banka Kredileri	7.834.312	6.344.822
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	4.187.829	4.903.226
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>3.661.717</b>	<b>2.820.299</b>
1. Satıcılar	3.619.396	2.794.314
2. Borç Senetleri	53.066	34.880
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(10.745)	(8.895)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.174.593</b>	<b>891.894</b>
1. Ortaklara Borçlar	462	179
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	227.261	187.408
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	907.991	618.523
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	38.879	85.784
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>21.399</b>	<b>204.642</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>1.238.332</b>	<b>1.889.504</b>
1. Vergi Karşılıkları	585.116	1.607.760
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	653.216	281.744
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>6.152.337</b>	<b>9.783.488</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>806.476</b>	<b>5.165.022</b>
1. Banka Kredileri	806.476	5.165.022
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.345.861</b>	<b>4.618.466</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.345.861	4.618.466
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>52.798.577</b>	<b>43.948.893</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>17.595.000</b>	<b>17.595.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>8.415</b>	<b>8.415</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>29.082.561</b>	<b>20.466.443</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	29.082.561	20.466.443
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>4.156.245</b>	<b>1.076.088</b>
1. Yasal Yedekler	484.730	156.608
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri	24.296	26.585
4. Olağanüstü Yedek	3.647.219	892.895
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>1.956.356</b>	<b>4.802.947</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>77.069.096</b>	<b>70.786.768</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	67.345.569	74.457.960
1.Yurtiçi Satışlar	52.671.384	55.860.892
2.Yurtdışı Satışlar	14.402.093	18.249.311
3.Diğer Satışlar	272.092	347.757
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(1.649.768)	(2.543.452)
1- Satıştan İadeler (-)	(677.989)	(1.661.414)
2- Satış İskontoları (-)	(352.032)	(181.397)
3- Diğer İndirimleri (-)	(619.747)	(700.641)
<b>C- Net Satışlar</b>	65.695.801	71.914.508
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(55.918.882)</b>	<b>(52.544.301)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>9.776.919</b>	<b>19.370.207</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(7.818.977)	(7.008.246)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.046.826)	(1.664.450)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.772.151)	(5.343.796)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.957.942</b>	<b>12.361.961</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	3.618.338	2.922.794
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	940.619	823.078
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	2.677.719	2.099.716
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(1.645.719)	(1.288.069)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(1.393.069)	(6.326.783)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(816.763)	(3.553.563)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(576.305)	(2.773.220)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2.537.492</b>	<b>7.669.903</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	264.575	213.342
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	57.531	94.842
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	74.406	6.002
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	132.638	112.498
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(260.595)	(1.472.538)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(8.300)	(168.165)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(252.295)	(1.304.373)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2.541.472</b>	<b>6.410.707</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(585.116)	(1.607.760)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.956.356</b>	<b>4.802.947</b>

## EDİP İPLİK SANAYİ VE TİC.A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>29.463.640</b>	<b>33.421.762</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>681.619</b>	<b>676.722</b>
1. Kasa	50.218	12.428
2. Bankalar	315.158	511.506
3. Diğer Hazır Değerler	316.243	152.788
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.213.482</b>	<b>1.694.893</b>
1. Hisse Senetleri	1.261.125	1.794.593
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	(47.643)	(99.700)
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>13.675.139</b>	<b>13.934.501</b>
1. Alıcılar	9.490.482	9.706.073
2. Alacak Senetleri	4.417.929	4.581.432
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	880	810
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(216.211)	(316.063)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(17.941)	(37.751)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>101.782</b>	<b>179.541</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	104.715	179.541
5. Alacak Reeskontu (-)	(2.933)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>13.572.304</b>	<b>16.571.995</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	4.794.503	6.842.635
2. Yarı Mamüller	2.524.644	2.682.937
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	5.261.337	6.739.653
5. Emtia	752.548	169.721
6. Diğer Stoklar	114.110	124.184
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	125.162	12.865
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>219.314</b>	<b>364.110</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>64.644.901</b>	<b>67.416.217</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>30</b>	<b>34</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	30	34
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>10.319</b>	<b>5.583</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	15.167	5.583
5. Alacak Reeskontu (-)	(4.848)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>		
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>64.406.300</b>	<b>67.334.635</b>
1. Arazi ve Arsalar	4.450.546	4.450.546
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	3.696.155	3.618.481
3. Binalar	34.772.237	34.772.240
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	143.660.769	144.156.422
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	579.153	590.115
6. Döşeme ve Demirbaşlar	7.343.303	7.083.650
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(36.678.355)	(27.394.235)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.959	6.958
10. Verilen Sipariş Avansları	188.321	-
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>228.206</b>	<b>75.895</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	228.206	75.895
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>46</b>	<b>70</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>94.108.541</b>	<b>100.837.979</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>18.118.364</b>	<b>19.568.942</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>12.022.141</b>	<b>12.816.295</b>
1. Banka Kredileri	7.834.312	7.229.442
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	4.187.829	5.586.853
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>3.661.717</b>	<b>3.213.516</b>
1. Satıcılar	3.619.396	3.183.908
2. Borç Senetleri	53.066	39.743
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(10.745)	(10.135)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.174.593</b>	<b>1.016.245</b>
1. Ortaklara Borçlar	462	204
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	227.261	213.537
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	907.991	704.760
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	38.879	97.744
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>21.581</b>	<b>369.940</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>1.238.332</b>	<b>2.152.946</b>
1. Vergi Karşılıkları	585.116	1.831.920
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	653.216	321.026
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>6.152.337</b>	<b>11.147.541</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>806.476</b>	<b>5.885.150</b>
1. Banka Kredileri	806.476	5.885.150
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.345.861</b>	<b>5.262.391</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.345.861	5.262.391
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>69.837.840</b>	<b>70.121.496</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>17.595.000</b>	<b>17.595.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>8.415</b>	<b>8.415</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>58.629.325</b>	<b>55.513.379</b>
1. Yasal Yedekler	484.730	156.608
2. Statü Yedekleri	24.296	26.585
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	3.647.219	892.895
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>1.956.356</b>	<b>4.802.947</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(3.399.602)</b>	<b>-</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(2.995.298)</b>	<b>(2.995.298)</b>
1.....Yıllı Zararı		
2.....Yıllı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>54.473.080</b>	<b>54.437.291</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>94.108.541</b>	<b>100.837.979</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	68.814.952	
1.Yurtiçi Satışlar	53.796.586	
2.Yurtdışı Satışlar	14.741.653	
3.Diğer Satışlar	276.713	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(1.685.124)	
1- Satıştan İadeler (-)	(692.642)	
2- Satış İskontoları (-)	(358.688)	
3- Diğer İndirimleri (-)	(633.794)	
<b>C- Net Satışlar</b>	67.129.828	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(58.103.392)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>9.026.436</b>	
E- Faaliyet Giderleri (-)	(7.945.644)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.083.966)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.861.678)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.080.792</b>	
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	3.691.504	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	980.291	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	2.711.213	
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(1.671.197)	
H- Finansman Giderleri (-)	(1.452.141)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(844.436)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(607.705)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.648.958</b>	
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	355.956	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	57.531	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	79.796	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	198.629	
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(263.669)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(8.722)	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(254.947)	
K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	(4.535.731)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.814.486)</b>	
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(585.116)	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(3.399.602)</b>	

## KARSU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>42.583.356</b>	<b>33.880.387</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>3.883.903</b>	<b>1.654.926</b>
1. Kasa	2.857	7.386
2. Bankalar	3.881.046	1.647.366
3. Diğer Hazır Değerler		174
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		<b>7.972</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		7.972
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>20.242.866</b>	<b>12.583.906</b>
1. Alıcılar	13.920.322	9.675.278
2. Alacak Senetleri	5.182.817	3.345.365
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.908	60
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.799.913	241.027
5. Alacak Reeskontu (-)	(87.598)	(98.178)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(575.496)	(579.646)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.099.353</b>	<b>2.032.781</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar	1.084.764	1.958.998
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	8.936	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	5.653	73.783
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>16.971.180</b>	<b>16.672.668</b>
1. İlık Madde ve Malzeme	6.293.412	8.252.696
2. Yarı Mamüller	2.267.986	1.877.141
3. Ara Mamüller	26.707	2.354
4. Mamüller	5.482.939	4.845.529
5. Emtia	859	-
6. Diğer Stoklar	2.726.529	1.683.938
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	172.748	11.010
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>386.054</b>	<b>928.134</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>37.748.597</b>	<b>34.558.535</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	63	63
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>1.200.164</b>	<b>208.927</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	7.649	43.299
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	1.148.548	121.660
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar	63.167	43.968
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(19.200)	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>32.448.827</b>	<b>29.282.054</b>
1. Arazi ve Arsalar	50	50
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	905.450	666.059
3. Binalar	18.902.745	14.768.540
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	61.486.793	52.303.845
5. Taahit Araç ve Gereçleri	1.357.638	1.138.016
6. Döşeme ve Demirbaşlar	2.684.372	2.172.436
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	508.651	414.051
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(55.336.462)	(44.607.486)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.913.224	2.401.183
10. Verilen Sipariş Avansları	26.366	25.360
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>3.697.277</b>	<b>4.857.644</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		1
2. Haklar	92.416	51.162
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.604.861	4.806.481
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>402.266</b>	<b>209.847</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>80.331.953</b>	<b>68.438.922</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	34.031.989	27.055.325
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>24.359.908</b>	<b>18.298.453</b>
1. Banka Kredileri	16.602.661	3.936.287
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	7.376.390	14.362.166
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	380.857	
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>5.947.865</b>	<b>4.516.464</b>
1. Satıcılar	4.663.439	3.287.069
2. Borç Senetleri	347.922	518.954
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	1.179	1.179
4. Diğer Ticari Borçlar	956.855	737.940
5. Borç Reeskontu (-)	(21.530)	(28.678)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>2.370.324</b>	<b>2.739.156</b>
1. Ortaklara Borçlar	50.734	27.046
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	1.037.093	1.270.007
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	889.881	583.847
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	392.616	858.256
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>476.113</b>	<b>164.080</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>877.779</b>	<b>1.337.172</b>
1. Vergi Karşılıkları	877.779	1.233.620
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		103.552
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>9.037.034</b>	<b>9.890.483</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>3.152.788</b>	<b>5.255.629</b>
1. Banka Kredileri	2.628.620	5.255.629
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar	524.168	
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.884.246</b>	<b>4.634.854</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.884.246	4.634.854
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>37.262.930</b>	<b>31.493.114</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>11.700.166</b>	<b>11.700.166</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>85.244</b>	<b>85.244</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>18.424.274</b>	<b>11.975.342</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	18.423.875	11.975.342
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	399	
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>6.035.468</b>	<b>2.300.649</b>
1. Yasal Yedekler	772.887	381.393
2. Statü Yedekleri	50	50
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	5.262.531	1.919.206
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>1.017.778</b>	<b>5.431.713</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>80.331.953</b>	<b>68.438.922</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	90.298.442	72.653.589
1.Yurtiçi Satışlar	68.298.945	58.089.514
2.Yurtdışı Satışlar	20.967.988	13.507.276
3.Diğer Satışlar	1.031.509	1.056.799
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(1.828.180)	(990.513)
1- Satıştan İadeler (-)	(908.204)	(614.092)
2- Satış İskontoları (-)	-	-
3- Diğer İndirimleri (-)	(919.976)	(376.421)
<b>C- Net Satışlar</b>	88.470.262	71.663.076
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(78.665.005)</b>	<b>(57.369.516)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>9.805.257</b>	<b>14.293.560</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(9.307.933)	(7.639.629)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(129.878)	(222.804)
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.001.615)	(1.914.576)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.176.440)	(5.502.249)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>497.324</b>	<b>6.653.931</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	5.877.464	4.615.347
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.791.001	4.515.743
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	86.463	99.604
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(1.008.322)	(471.966)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(3.834.456)	(4.428.863)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(3.308.693)	(3.553.440)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(525.763)	(875.423)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.532.010</b>	<b>6.368.449</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	491.405	296.999
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	4.150	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	487.255	296.999
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(127.858)	(115)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(345)	(115)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(127.513)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1.895.557</b>	<b>6.665.333</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	877.779	(1.233.620)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.017.778</b>	<b>5.431.713</b>



## KARSU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>42.918.899</b>	<b>38.251.129</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>3.883.903</b>	<b>1.885.662</b>
1. Kasa	2.857	8.416
2. Bankalar	3.881.046	1.877.048
3. Diğer Hazır Değerler		198
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		<b>9.084</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		9.084
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>20.240.997</b>	<b>14.331.970</b>
1. Alıcılar	13.920.322	11.024.245
2. Alacak Senetleri	5.182.818	3.811.788
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.908	69
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.799.913	274.632
5. Alacak Reeskontu (-)	(87.468)	(118.301)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(575.496)	(660.463)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.099.353</b>	<b>2.316.200</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar	1.084.764	2.232.130
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	8.936	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	5.653	84.070
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>17.308.592</b>	<b>18.650.675</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	6.332.788	9.648.295
2. Yarı Mamüller	2.355.512	1.937.308
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	5.693.448	5.131.125
5. Emtia	859	-
6. Diğer Stoklar	2.753.237	1.921.402
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	172.748	12.545
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>386.054</b>	<b>1.057.538</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>63.416.462</b>	<b>70.152.904</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>63</b>	<b>72</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	63	72
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>1.883.905</b>	<b>879.419</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	113.032	464.073
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	1.699.765	344.238
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar	90.308	71.108
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(19.200)	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>55.693.572</b>	<b>62.239.961</b>
1. Arazi ve Arsalar	256.014	256.014
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	819.999	729.940
3. Binalar	16.700.983	16.632.330
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	131.103.541	128.133.506
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.913.927	1.946.607
6. Döşeme ve Demirbaşlar	3.768.105	3.431.424
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	842.632	840.737
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(101.871.106)	(92.696.410)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.133.111	2.936.917
10. Verilen Sipariş Avansları	26.366	28.896
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>5.436.657</b>	<b>6.791.348</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		1
2. Haklar	74.133	62.669
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.362.524	6.731.679
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>402.266</b>	<b>239.104</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>106.335.361</b>	<b>108.404.033</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>		
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>24.359.909</b>	<b>20.849.696</b>
1. Banka Kredileri	16.602.662	4.485.100
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	7.376.390	16.364.596
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	380.857	
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>5.948.362</b>	<b>5.144.996</b>
1. Satıcılar	4.663.438	3.745.365
2. Borç Senetleri	347.922	591.308
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	1.180	1.344
4. Diğer Ticari Borçlar	956.855	840.827
5. Borç Reeskontu (-)	(21.033)	(33.848)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>2.370.324</b>	<b>3.121.060</b>
1. Ortaklara Borçlar	50.734	30.817
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	1.037.093	1.447.076
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	889.881	665.249
6. Ertelelen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	392.616	977.918
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>476.113</b>	<b>186.956</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>877.779</b>	<b>1.523.605</b>
1. Vergi Karşılıkları	877.779	1.405.616
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		117.989
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>9.037.034</b>	<b>11.269.453</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>3.152.788</b>	<b>5.988.389</b>
1. Banka Kredileri	2.628.620	5.988.389
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar	524.168	
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelelen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>5.884.246</b>	<b>5.281.064</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.884.246	5.281.064
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>63.265.840</b>	<b>66.308.267</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>11.700.166</b>	<b>11.700.166</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>85.244</b>	<b>85.244</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Bors'a'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>52.802.588</b>	<b>54.522.857</b>
1. Yasal Yedekler	772.887	381.393
2. Statü Yedekleri	50	50
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	5.262.531	1.919.206
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı	9.998.091	15.504.621
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(1.322.158)</b>	<b>-</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>36.769.029</b>	<b>36.717.587</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>106.335.361</b>	<b>108.404.033</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	92.333.987	
1.Yurtiçi Satışlar	69.838.567	
2.Yurtdışı Satışlar	21.440.657	
3.Diğer Satışlar	1.054.763	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(1.869.390)	
1- Satıştan İadeler (-)	(928.676)	
2- Satış İskontoları (-)	-	
3- Diğer İndirimleri (-)	(940.714)	
<b>C- Net Satışlar</b>	90.464.597	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(82.247.363)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>8.217.234</b>	
E- Faaliyet Giderleri (-)	(9.708.510)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(132.807)	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.069.279)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.506.424)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.491.276)</b>	
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	6.144.936	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	6.056.524	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	88.412	
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(1.163.730)	
H- Finansman Giderleri (-)	(3.920.894)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(3.383.279)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(537.615)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(430.964)</b>	
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	417.308	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	4.244	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	413.064	
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(192.202)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(351)	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(191.851)	
K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	(238.521)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(444.379)</b>	
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(877.779)	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.322.158)</b>	

## LÜKS KADİFE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	5.158.037	5.691.502
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>666.360</b>	<b>1.779.067</b>
1. Kasa	13.172	4.910
2. Bankalar	653.188	1.774.157
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.584.118</b>	<b>456</b>
1. Hisse Senetleri	2	456
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	1.584.116	-
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>1.333.581</b>	<b>2.021.890</b>
1. Alıcılar	1.031.962	1.361.898
2. Alacak Senetleri	623.954	717.069
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(57.435)	(57.077)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(264.900)	-
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.323</b>	<b>46.369</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.323	46.369
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>1.510.298</b>	<b>1.759.259</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	312.852	212.930
2. Yarı Mamüller	547.782	608.216
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	432.902	648.472
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	147.848	279.948
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	68.914	9.693
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>62.357</b>	<b>84.461</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1.571.168</b>	<b>1.124.761</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>53.646</b>	<b>53.646</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	53.646	53.646
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1.517.522</b>	<b>1.071.115</b>
1. Arazi ve Arsalar	2.231	2.231
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	52.046	52.046
3. Binalar	1.623.305	1.315.675
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	4.213.523	3.917.852
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	64.746	44.850
6. Döşeme ve Demirbaşlar	44.941	41.115
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	11.561	9.463
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(4.494.831)	(4.312.117)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>6.729.205</b>	<b>6.816.263</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>639.266</b>	<b>2.026.049</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>66.762</b>	<b>1.184.882</b>
1. Banka Kredileri	66.762	1.184.882
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>334.024</b>	<b>307.716</b>
1. Satıcılar	321.422	307.716
2. Borç Senetleri	13.375	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(773)	
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>81.105</b>	<b>293.195</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	41.039	63.345
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	6.401	859
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	33.665	228.991
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>66.932</b>	<b>30.025</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>90.443</b>	<b>210.231</b>
1. Vergi Karşılıkları	90.443	210.231
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>553.985</b>	<b>527.099</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>78.177</b>
1. Banka Kredileri		78.177
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>553.985</b>	<b>448.922</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	553.985	448.922
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>5.535.954</b>	<b>4.263.115</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.970.000</b>	<b>2.970.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>49.509</b>	<b>49.509</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>1.999.324</b>	<b>1.703.999</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	199.324	1.703.999
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>140.589</b>	<b>140.589</b>
1. Yasal Yedekler	76.795	76.795
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	63.794	63.794
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>977.514</b>	<b>1.976.539</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(600.982)</b>	<b>(2.577.521)</b>
1.....Yılı Zararı	(600.982)	(1.341.053)
2.....Yılı Zararı		(1.236.468)
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>6.729.205</b>	<b>6.816.263</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	10.572.605	14.044.001
1.Yurtiçi Satışlar	6.188.007	9.034.688
2.Yurtdışı Satışlar	4.370.816	4.991.909
3.Diğer Satışlar	13.782	17.404
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(358.869)	(710.706)
1- Satıştan İadeler (-)	(205.455)	(442.290)
2- Satış İskontoları (-)	-	(160.087)
3- Diğer İndirimleri (-)	(153.414)	(108.329)
<b>C- Net Satışlar</b>	10.213.736	13.333.295
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(7.278.750)</b>	<b>(8.805.424)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>2.934.986</b>	<b>4.527.871</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(1.753.549)</b>	<b>(1.784.927)</b>
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(748.030)	(708.954)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.005.519)	(1.075.973)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.181.437</b>	<b>2.742.944</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	1.007.229	633.644
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	612.119	129.922
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	395.110	503.722
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(691.436)</b>	<b>(208.535)</b>
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(292.052)</b>	<b>(971.827)</b>
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(292.052)	(953.322)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	(18.505)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.205.178</b>	<b>2.196.226</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	54.169	55.964
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	54.169	55.964
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(63)</b>	<b>(26.181)</b>
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(63)	(26.181)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1.259.284</b>	<b>2.226.009</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	<b>(281.770)</b>	<b>(249.470)</b>
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>977.514</b>	<b>1.976.539</b>

## LÜKS KADİFE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>5.214.277</b>	<b>5.736.734</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>666.360</b>	<b>1.779.068</b>
1. Kasa	13.172	4.911
2. Bankalar	653.188	1.774.157
3. Diğer Hazır Değerler		
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>1.584.118</b>	<b>456</b>
1. Hisse Senetleri	2	456
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	1.584.116	-
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>1.335.972</b>	<b>2.021.890</b>
1. Alıcılar	1.034.353	1.361.898
2. Alacak Senetleri	623.954	717.069
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(57.435)	(57.077)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(264.900)	-
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.323</b>	<b>46.369</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.323	46.369
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>1.564.147</b>	<b>1.759.259</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	312.852	212.930
2. Yarı Mamüller	543.979	622.117
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	490.554	679.802
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	147.848	279.948
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	68.914	9.693
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>62.357</b>	<b>84.461</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>4.050.335</b>	<b>3.492.102</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>320.735</b>	<b>281.488</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	320.735	281.488
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.729.600</b>	<b>3.210.614</b>
1. Arazi ve Arsalar	883.089	775.031
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	262.766	230.613
3. Binalar	3.800.513	3.335.469
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	98.695.234	86.806.860
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	57.947	93.080
6. Döşeme ve Demirbaşlar	429.405	374.532
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	65.282	57.294
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(100.464.636)	(88.462.265)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>9.264.612</b>	<b>9.228.836</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş 31.12.2003	Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>558.930</b>	<b>2.026.049</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>66.762</b>	<b>1.184.882</b>
1. Banka Kredileri	66.762	1.184.882
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri		
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>253.689</b>	<b>307.716</b>
1. Satıcılar	241.087	307.716
2. Borç Senetleri	13.375	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(773)	
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>81.104</b>	<b>293.195</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	41.039	63.345
6. Ertelelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	6.401	859
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	33.664	228.991
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>66.932</b>	<b>30.025</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>90.443</b>	<b>210.231</b>
1. Vergi Karşılıkları	90.443	210.231
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>553.985</b>	<b>527.098</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>		<b>78.177</b>
1. Banka Kredileri		78.177
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>553.985</b>	<b>448.921</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	553.985	448.921
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>8.151.697</b>	<b>6.675.689</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.970.000</b>	<b>2.970.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>49.509</b>	<b>49.509</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsada Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>140.589</b>	<b>140.589</b>
1. Yasal Yedekler	76.795	76.795
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	63.794	63.794
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>545.257</b>	<b>1.976.539</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(30.573.733)</b>	<b>(26.832.622)</b>
1.....Yılı Zararı	(30.573.733)	(26.832.622)
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>35.020.075</b>	<b>30.348.213</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>9.264.612</b>	<b>9.228.836</b>



	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	10.842.168	14.044.001
1.Yurtiçi Satışlar	6.331.870	9.034.688
2.Yurtdışı Satışlar	4.495.880	4.991.909
3.Diğer Satışlar	14.418	17.404
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(368.518)	(710.706)
1- Satıştan İadeler (-)	(211.469)	(442.290)
2- Satış İskontoları (-)	-	(160.087)
3- Diğer İndirimleri (-)	(157.049)	(108.329)
<b>C- Net Satışlar</b>	10.473.650	13.333.295
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(7.374.300)</b>	<b>(8.805.424)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>3.099.350</b>	<b>4.527.871</b>
E- Faaliyet Giderleri (-)	(1.733.877)	(1.784.927)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(776.488)	(708.954)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(957.389)	(1.075.973)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.365.473</b>	<b>2.742.944</b>
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	1.029.237	633.644
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	621.015	129.922
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	408.222	503.722
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(698.967)	(208.535)
H- Finansman Giderleri (-)	(300.606)	(971.827)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(300.606)	(953.322)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	(18.505)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.395.137</b>	<b>2.196.226</b>
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	120.825	55.964
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	120.825	55.964
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(2.901)	(26.181)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(2.901)	(26.181)
K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	(686.034)	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>827.027</b>	<b>2.226.009</b>
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(281.770)	(249.470)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>545.257</b>	<b>1.976.539</b>

## MENSA MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	96.080.668	90.508.050
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>634.999</b>	<b>1.972.520</b>
1. Kasa	23.747	48.305
2. Bankalar	609.538	1.921.780
3. Diğer Hazır Değerler	1.714	2.435
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>41.131.268</b>	<b>33.834.480</b>
1. Alıcılar	35.021.001	32.726.986
2. Alacak Senetleri	6.551.649	1.140.497
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	133.572	90.350
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.321.434	2.772.255
5. Alacak Reeskontu (-)	(574.954)	(123.353)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(3.321.434)	(2.772.255)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>772.532</b>	<b>1.116.755</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	772.532	1.116.755
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>52.859.198</b>	<b>52.975.034</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	3.692.795	3.560.787
2. Yarı Mamüller	11.461.334	14.507.008
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	36.596.132	34.099.737
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	91.494	96.967
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.017.443	710.535
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>686.671</b>	<b>609.261</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>71.391.396</b>	<b>68.823.233</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>12.848</b>	<b>1.742</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	12.848	1.742
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>		
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>71.335.210</b>	<b>68.817.891</b>
1. Arazi ve Arsalar	770.468	770.468
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	791.734	630.235
3. Binalar	7.595.694	5.497.371
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	112.315.345	96.529.196
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.393.976	1.066.407
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.174.825	922.355
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	2.419	4.839
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(52.709.251)	(36.633.356)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		30.376
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>43.338</b>	<b>3.600</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>167.472.064</b>	<b>159.331.283</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	75.298.111	50.045.153
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>20.577.182</b>	<b>20.633.085</b>
1. Banka Kredileri	9.596.496	8.952.953
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	10.980.686	11.680.132
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>41.095.574</b>	<b>23.347.867</b>
1. Satıcılar	37.299.124	23.294.374
2. Borç Senetleri	4.173.834	64.340
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(377.384)	(10.847)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>3.365.261</b>	<b>2.043.009</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	532.860	1.366.466
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	2.098.623	494.065
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	733.778	182.478
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>814.311</b>	<b>409.724</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>9.445.783</b>	<b>3.611.468</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	9.445.783	3.611.468
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>50.183.621</b>	<b>76.383.583</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>49.693.897</b>	<b>69.508.520</b>
1. Banka Kredileri	49.693.897	69.508.520
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		<b>15.937</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		15.937
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>489.724</b>	<b>6.859.126</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	489.724	6.859.126
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>41.990.332</b>	<b>32.902.547</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>8.500.000</b>	<b>8.500.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>1.280.968</b>	<b>1.280.968</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>44.941.152</b>	<b>34.221.831</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	44.941.152	34.221.831
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsada Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>2.035.927</b>	<b>1.933.709</b>
1. Yasal Yedekler	208.547	106.329
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	1.414.410	1.414.410
5. Maliyet Artış Fonu	412.970	412.970
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yılı Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		<b>2.044.361</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		<b>(1.631.536)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(13.136.179)</b>	<b>(15.078.322)</b>
1.....Yılı Zararı	(13.136.179)	(15.078.322)
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>167.472.064</b>	<b>159.331.283</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	119.054.195	122.764.556
1.Yurtiçi Satışlar	65.436.470	49.475.098
2.Yurtdışı Satışlar	53.309.870	72.932.571
3.Diğer Satışlar	307.855	356.887
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(6.433.159)	(6.128.981)
1- Satıştan İadeler (-)	(2.359.813)	(2.500.356)
2- Satış İskontoları (-)	(43.400)	(60.087)
3- Diğer İndirimleri (-)	(4.029.946)	(3.568.538)
<b>C- Net Satışlar</b>	112.621.036	116.635.575
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(114.043.964)</b>	<b>94.711.774</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.422.928)</b>	<b>21.923.801</b>
E- Faaliyet Giderleri (-)	(8.311.783)	(9.881.790)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(259.881)	(319.548)
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.403.588)	(4.426.687)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.648.314)	(5.135.555)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(9.734.711)</b>	<b>12.042.011</b>
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	30.592.701	28.593.157
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	2.369	138.842
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	30.590.332	28.454.315
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(8.210.786)	(10.026.086)
H- Finansman Giderleri (-)	(12.610.397)	(28.867.259)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(3.777.614)	(15.208.625)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(8.832.783)	(13.658.634)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>36.807</b>	<b>1.741.823</b>
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	7.024.216	429.367
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	6.389.382	110.280
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	634.834	319.087
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(8.692.559)	(126.829)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(8.692.559)	(126.829)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.631.536)</b>	<b>2.044.361</b>
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.631.536)</b>	<b>2.044.361</b>

EK 10 AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Enflasyona Göre Düzeltilmiş	
	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>105.881.491</b>	<b>111.054.196</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>634.999</b>	<b>2.247.528</b>
1. Kasa	23.747	55.039
2. Bankalar	609.538	2.189.715
3. Diğer Hazır Değerler	1.714	2.774
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>41.131.268</b>	<b>38.551.683</b>
1. Alıcılar	35.021.001	37.289.782
2. Alacak Senetleri	6.551.649	1.299.506
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	133.572	102.946
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.321.434	3.158.764
5. Alacak Reeskontu (-)	(574.954)	(140.551)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(3.321.434)	(3.158.764)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>772.532</b>	<b>1.272.454</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	772.532	1.272.454
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>62.660.021</b>	<b>68.288.326</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	3.692.795	4.057.232
2. Yarı Mamüller	13.793.965	18.863.127
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	44.042.364	44.442.268
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	98.374	110.486
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.032.523	815.213
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>682.671</b>	<b>694.205</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>74.499.098</b>	<b>81.844.739</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>12.848</b>	<b>1.984</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	12.848	1.984
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>		
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>74.442.912</b>	<b>81.838.653</b>
1. Arazi ve Arsalar	1.841.594	1.841.588
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	1.338.683	1.338.678
3. Binalar	9.518.333	8.971.000
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	205.661.630	205.158.762
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	2.004.554	2.004.547
6. Döşeme ve Demirbaşlar	3.304.368	3.238.162
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(149.226.250)	(140.748.695)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		34.611
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>43.338</b>	<b>4.102</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>180.380.589</b>	<b>192.898.935</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>75.298.110</b>	<b>57.022.449</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>20.577.181</b>	<b>23.509.751</b>
1. Banka Kredileri	9.596.495	10.201.174
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	10.980.686	13.308.577
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>41.095.574</b>	<b>23.347.867</b>
1. Satıcılar	37.299.124	26.543.076
2. Borç Senetleri	4.173.835	73.310
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(377.385)	(12.359)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>3.365.261</b>	<b>2.327.845</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	532.860	1.556.979
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	2.098.623	562.947
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	733.778	207.919
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>814.311</b>	<b>466.848</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>9.445.783</b>	<b>4.114.978</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	9.445.783	4.114.978
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>50.183.621</b>	<b>87.032.983</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>49.693.897</b>	<b>79.199.398</b>
1. Banka Kredileri	49.693.897	69.508.520
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		<b>18.159</b>
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		18.159
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>489.724</b>	<b>7.815.426</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	489.724	7.815.426
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>54.898.858</b>	<b>48.843.503</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>8.500.000</b>	<b>8.500.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>1.280.968</b>	<b>1.280.968</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>1.622.957</b>	<b>1.520.739</b>
1. Yasal Yedekler	208.547	106.329
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	1.414.410	1.414.410
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>6.140.286</b>	<b>-</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>273.665.482</b>	<b>273.665.482</b>
1.....Yılı Zararı	273.665.482	273.665.482
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>311.020.129</b>	<b>311.207.278</b>

**PASİF TOPLAMI****180.380.589****192.898.935**

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	124.079.850	
1.Yurtiçi Satışlar	66.766.891	
2.Yurtdışı Satışlar	56.771.913	
3.Diğer Satışlar	541.046	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(6.526.880)	
1- Satıştan İadeler (-)	(2.393.184)	
2- Satış İskontoları (-)	(44.520)	
3- Diğer İndirimleri (-)	(4.089.176)	
<b>C- Net Satışlar</b>	117.552.970	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(116.433.820)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>1.119.150</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(8.477.560)</b>	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(266.961)	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.477.815)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.732.784)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(7.358.410)</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	30.958.890	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	2.373	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	30.956.517	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(8.371.185)</b>	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(12.944.566)</b>	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(3.879.992)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(9.064.574)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2.284.729</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	7.210.318	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	6.568.563	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	641.755	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(8.940.784)</b>	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(8.940.784)	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	5.586.023	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>6.140.286</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>6.140.286</b>	

POLYLEN SENTETİK İPLİK SANAYİ A.Ş.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>		
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>39.811.735</b>	<b>78.214.707</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>31.295</b>	<b>25.867</b>
1. Kasa	20.929	13.289
2. Bankalar	10.366	10.697
3. Diğer Hazır Değerler		1.881
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>19.894.671</b>	<b>57.625.944</b>
1. Alıcılar	19.869.153	57.625.119
2. Alacak Senetleri	25.000	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	616	825
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(98)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>12.652.741</b>	<b>11.983.777</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	12.603.313	11.946.362
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	49.428	37.415
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>6.670.773</b>	<b>8.044.256</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	1.438.706	2.732.557
2. Yarı Mamüller	793.030	522.996
3. Ara Mamüller	446.344	1.283.039
4. Mamüller	3.924.222	3.497.076
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	5.321	7.633
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	63.150	955
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>562.255</b>	<b>534.863</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>63.310.449</b>	<b>66.723.169</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>23.310.477</b>	<b>31.675.089</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	23.310.477	31.675.089
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>47.500</b>	<b>47.500</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	1	1
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	1.592.817	1.592.817
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	1.545.318	1.545.318
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>39.952.472</b>	<b>35.000.580</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	143.019	109.382
3. Binalar	9.282.743	7.355.357
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	50.762.695	42.255.849
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	99.637	99.637
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.459.692	1.271.018
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(21.795.314)	(16.090.663)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>103.122.184</b>	<b>144.937.876</b>



AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>42.659.678</b>	<b>77.044.945</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>3.015.240</b>	<b>3.118.425</b>
1. Banka Kredileri		
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	3.015.240	3.118.425
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>6.245.736</b>	<b>50.559.106</b>
1. Satıcılar	3.540.190	51.348.236
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar	3.135.944	
5. Borç Reeskontu (-)	(430.398)	(789.130)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>10.895.371</b>	<b>2.294.595</b>
1. Ortaklara Borçlar	7.640.986	6
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	553.112	407.000
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	919.928	919.862
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	1.528.055	757.446
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	253.290	210.281
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>22.503.331</b>	<b>21.072.819</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	22.503.331	21.072.819
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>57.838.764</b>	<b>67.178.813</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>50.851.763</b>	<b>61.927.499</b>
1. Banka Kredileri	50.851.763	61.927.499
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>6.987.001</b>	<b>5.251.314</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	6.987.001	5.251.314
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>2.623.742</b>	<b>714.118</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>7.509</b>	<b>7.509</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>38.883.585</b>	<b>32.011.696</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	38.883.585	32.011.696
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>3.215.383</b>	<b>3.215.383</b>
1. Yasal Yedekler	24.987	24.987
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	190.396	190.396
5. Maliyet Artış Fonu	3.000.000	3.000.000
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>4.962.265</b>	<b>6.494.451</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>36.520.470</b>	<b>30.036.019</b>
1.....Yılı Zararı	36.520.470	30.036.019
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>103.122.184</b>	<b>144.937.879</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	58.584.793	67.300.754
1.Yurtiçi Satışlar	55.229.831	63.958.716
2.Yurtdışı Satışlar	-	-
3.Diğer Satışlar	3.354.962	3.342.038
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(165.230)	(140.762)
1- Satıştan İadeler (-)	(165.230)	(140.762)
2- Satış İskontoları (-)	-	-
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	58.419.563	67.159.992
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(58.994.692)</b>	<b>(61.711.319)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>(575.129)</b>	<b>5.448.673</b>
E- Faaliyet Giderleri (-)	(5.136.874)	(3.477.804)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(407.690)	(231.235)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.729.184)	(3.246.569)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(5.712.003)</b>	<b>1.970.869</b>
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	12.741.555	11.583.817
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	174	-
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	12.741.381	11.583.817
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(4.764.497)	(2.213.458)
H- Finansman Giderleri (-)	(5.528.063)	(17.365.385)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(492.514)	-
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(5.035.549)	(17.365.385)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(3.263.008)</b>	<b>(6.024.157)</b>
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	268.240	3.326
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	267.556	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	684	3.326
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(1.967.497)	(463.620)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(1.967.497)	(463.620)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.962.265)</b>	<b>(6.484.451)</b>
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.962.265)</b>	<b>(6.484.451)</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>40.052.004</b>	<b>89.675.521</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>31.295</b>	<b>29.473</b>
1. Kasa	20.929	15.142
2. Bankalar	10.366	12.188
3. Diğer Hazır Değerler		2.143
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>19.894.671</b>	<b>65.660.384</b>
1. Alıcılar	19.869.153	65.659.444
2. Alacak Senetleri	25.000	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	616	940
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(98)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>12.652.741</b>	<b>13.654.603</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	12.603.313	13.611.972
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	49.428	42.631
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>6.911.042</b>	<b>9.721.625</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	1.469.459	3.232.113
2. Yarı Mamüller	818.997	633.825
3. Ara Mamüller	465.056	1.568.780
4. Mamüller	4.088.737	4.275.896
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	5.567	9.644
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	63.226	1.367
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>562.255</b>	<b>609.436</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>81.832.794</b>	<b>98.450.365</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>23.310.477</b>	<b>36.091.356</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	23.310.477	36.091.356
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>944.339</b>	<b>944.339</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	1	1
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)		
3. İştirakler	34.085.345	24.085.345
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	23.141.007	23.141.007
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>57.577.978</b>	<b>61.414.670</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	1.052.887	1.047.250
3. Binalar	19.568.818	19.523.098
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	118.959.985	118.525.455
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	392.056	392.056
6. Döşeme ve Demirbaşlar	5.264.890	5.187.646
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(87.660.658)	(83.260.835)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>121.884.798</b>	<b>188.125.886</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>42.659.678</b>	<b>87.786.860</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>3.015.240</b>	<b>3.553.208</b>
1. Banka Kredileri		
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	3.015.240	3.553.208
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>6.245.736</b>	<b>57.608.259</b>
1. Satıcılar	3.540.190	58.507.413
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar	3.135.944	
5. Borç Reeskontu (-)	(430.398)	(899.154)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>10.895.371</b>	<b>2.614.517</b>
1. Ortaklara Borçlar	7.640.986	7
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	553.112	463.745
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	919.928	1.048.113
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	1.528.055	863.053
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	253.290	239.599
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>22.503.331</b>	<b>24.010.876</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	22.503.331	24.010.876
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>57.838.764</b>	<b>76.545.152</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>50.851.763</b>	<b>70.561.679</b>
1. Banka Kredileri	50.851.763	70.561.679
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>6.987.001</b>	<b>5.983.473</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	6.987.001	5.983.473
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>21.386.356</b>	<b>23.793.874</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>7.509</b>	<b>7.509</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>215.383</b>	<b>215.383</b>
1. Yasal Yedekler	24.987	24.987
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	190.396	190.396
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(2.407.518)</b>	<b>(16.155.053)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(60.933.378)</b>	<b>(44.778.325)</b>
1.....Yılı Zararı	(16.155.053)	(44.778.325)
2.....Yılı Zararı	(44.778.325)	
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>82.504.360</b>	<b>82.504.360</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>121.884.798</b>	<b>188.125.886</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	60.074.210	
1.Yurtiçi Satışlar	56.633.954	
2.Yurtdışı Satışlar	-	
3.Diğer Satışlar	3.440.256	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(170.000)	
1- Satıştan İadeler (-)	(170.000)	
2- Satış İskontoları (-)	-	
3- Diğer İndirimleri (-)	-	
<b>C- Net Satışlar</b>	59.904.210	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(63.186.747)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>(3.282.537)</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(5.242.461)</b>	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(425.363)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.817.098)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(8.524.998)</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	12.991.671	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	174	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	12.991.497	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(4.843.725)</b>	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(5.552.168)</b>	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(494.662)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(5.057.506)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(5.929.220)</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	274.164	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları		
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	274.164	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(1.998.094)</b>	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(1.998.094)	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	5.245.632	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.407.518)</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.407.518)</b>	

## SİFAŞ SENTETİK İPLİK FABRİKALARI A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	63.540.884	97.641.636
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>227.063</b>	<b>374.886</b>
1. Kasa	33.101	41.770
2. Bankalar	152.687	148.258
3. Diğer Hazır Değerler	41.275	184.858
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>48.212.694</b>	<b>44.200.922</b>
1. Alıcılar	45.831.869	43.629.564
2. Alacak Senetleri	2.564.897	591.869
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	986	986
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(185.058)	(21.497)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.679.505</b>	<b>31.797.546</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	1.627.777	31.775.156
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	51.728	22.390
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>12.674.971</b>	<b>20.698.882</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	2.258.702	4.784.410
2. Yarı Mamüller	1.852.778	2.586.360
3. Ara Mamüller	350.351	697.057
4. Mamüller	8.101.115	12.515.060
5. Emtia		
6. Diğer Stoklar	100.374	103.935
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	11.291	12.060
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>746.651</b>	<b>569.400</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>69.200.550</b>	<b>40.526.956</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>38.283.061</b>	<b>14.129.180</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	38.283.061	14.129.180
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>37.739</b>	<b>37.738</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	239	238
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	2.034.537	2.034.537
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(1.997.037)	(1.997.037)
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>30.879.750</b>	<b>26.360.038</b>
1. Arazi ve Arsalar	1.262	1.262
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	435.542	329.585
3. Binalar	9.222.023	7.207.501
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	49.327.039	41.699.745
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	159.958	150.372
6. Döşeme ve Demirbaşlar	2.881.385	2.276.222
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(33.021.054)	(26.365.394)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.037.523	224.673
10. Verilen Sipariş Avansları	836.072	836.072
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>132.741.434</b>	<b>138.168.592</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	55.228.086	51.822.175
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.294.124</b>	<b>7.287.701</b>
1. Banka Kredileri		
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	5.294.124	7.287.701
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>6.260.613</b>	<b>12.400.098</b>
1. Satıcılar	2.025.861	13.211.096
2. Borç Senetleri	4.912.050	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(677.298)	(810.998)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>13.299.201</b>	<b>3.385.265</b>
1. Ortaklara Borçlar	7.813.423	
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		1.206
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	1.276.912	1.208.417
6. Ertelene ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	2.806.076	1.262.795
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.402.790	912.847
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>30.374.148</b>	<b>28.749.111</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	30.374.148	28.749.111
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>82.460.865</b>	<b>91.983.553</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>70.652.352</b>	<b>82.882.526</b>
1. Banka Kredileri	70.652.352	82.882.526
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelene ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>11.808.513</b>	<b>9.101.027</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	11.808.513	9.101.027
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>(4.947.517)</b>	<b>(5.637.136)</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>12.053</b>	<b>12.053</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>26.782.548</b>	<b>21.404.286</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	26.782.548	21.404.286
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Bors'a'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>3.139.314</b>	<b>3.139.314</b>
1. Yasal Yedekler	63.076	63.076
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	76.238	76.238
5. Maliyet Artış Fonu	3.000.000	3.000.000
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(4.688.643)</b>	<b>(1.742.295)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(32.692.789)</b>	<b>(30.950.494)</b>
1.....Yılı Zararı	(1.742.295)	(25.307.017)
2.....Yılı Zararı	(30.950.494)	(5.643.477)
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>132.741.434</b>	<b>138.168.592</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	104.253.184	105.158.380
1.Yurtiçi Satışlar	91.242.293	104.225.431
2.Yurtdışı Satışlar	13.010.357	932.584
3.Diğer Satışlar	534	365
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(220.690)	(107.752)
1- Satıştan İadeler (-)	(210.466)	(104.074)
2- Satış İskontoları (-)	(10.224)	(3.678)
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	104.032.494	105.050.628
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(103.106.646)</b>	<b>(85.707.625)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>925.848</b>	<b>19.343.003</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(8.085.610)</b>	<b>(5.721.082)</b>
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(930.685)	(432.805)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.154.925)	(5.288.277)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(7.159.762)</b>	<b>13.621.921</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	29.220.748	17.550.481
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	-	-
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	29.220.748	17.550.481
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(11.945.063)</b>	<b>(7.418.077)</b>
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(12.178.045)</b>	<b>(24.484.374)</b>
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.271.375)	(2.077.649)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(10.906.670)	(22.406.725)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.062.122)</b>	<b>(730.049)</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	17.023	64.512
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	17.023	64.512
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(2.643.544)</b>	<b>(1.076.758)</b>
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(171.256)	(183.399)
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(1.755.476)	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(716.812)	(893.359)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.688.643)</b>	<b>(1.742.295)</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.688.643)</b>	<b>(1.742.295)</b>



## SİFAŞ SENTETİK İPLİK FABRİKALARI A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	63.670.826	110.349.956
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>227.063</b>	<b>427.146</b>
1. Kasa	33.101	47.593
2. Bankalar	152.687	168.926
3. Diğer Hazır Değerler	41.275	210.627
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>48.212.694</b>	<b>50.362.531</b>
1. Alıcılar	45.831.869	49.711.525
2. Alacak Senetleri	2.564.897	674.375
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	986	1.124
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(185.058)	(24.493)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.679.505</b>	<b>36.230.123</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	1.627.777	36.204.612
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	51.728	25.511
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>12.804.913</b>	<b>22.681.381</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	2.296.854	5.637.869
2. Yarı Mamüller	1.912.167	3.022.339
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	8.481.016	13.873.027
5. Emtia	74.691	73.303
6. Diğer Stoklar	28.462	59.588
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	11.723	15.255
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>746.651</b>	<b>648.775</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>112.129.104</b>	<b>93.007.923</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>38.283.061</b>	<b>16.098.788</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	38.283.061	16.098.788
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>826.097</b>	<b>826.081</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	228.336	228.331
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler	26.797.433	26.796.947
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	(26.199.672)	(26.199.197)
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>73.019.946</b>	<b>76.083.054</b>
1. Arazi ve Arsalar	9.166.135	9.165.942
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	740.973	702.301
3. Binalar	31.692.130	31.666.842
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	192.854.706	191.651.599
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.824.254	1.824.217
6. Döşeme ve Demirbaşlar	17.302.958	18.248.837
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(182.590.158)	(178.401.607)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.076.328	272.303
10. Verilen Sipariş Avansları	952.620	952.620
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>		
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar		
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>175.799.930</b>	<b>203.357.879</b>

<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>55.228.086</b>	<b>59.046.186</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.294.124</b>	<b>8.303.607</b>
1. Banka Kredileri		
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	5.294.124	8.303.607
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>6.260.613</b>	<b>14.128.672</b>
1. Satıcılar	2.025.861	15.052.723
2. Borç Senetleri	4.912.050	
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(677.298)	(924.051)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>13.299.201</b>	<b>3.855.797</b>
1. Ortaklara Borçlar	7.813.423	
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	1.276.912	1.376.870
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	2.806.076	1.438.829
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.402.790	1.040.098
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>30.374.148</b>	<b>32.758.110</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	30.374.148	32.758.110
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>82.460.865</b>	<b>104.806.060</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>70.652.352</b>	<b>94.436.350</b>
1. Banka Kredileri	70.652.352	94.436.350
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>11.808.513</b>	<b>10.369.710</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	11.808.513	10.369.710
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>38.110.979</b>	<b>39.505.633</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>12.053</b>	<b>12.053</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>139.314</b>	<b>139.314</b>
1. Yasal Yedekler	63.076	63.076
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	76.238	76.238
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(1.396.556)</b>	<b>(1.742.295)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(32.692.789)</b>	<b>(30.950.494)</b>
1.....Yılı Zararı		(25.307.017)
2.....Yılı Zararı	(32.692.789)	(5.643.477)
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>69.548.957</b>	<b>69.547.055</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>175.799.930</b>	<b>203.357.879</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	106.737.675	
1.Yurtiçi Satışlar	93.435.261	
2.Yurtdışı Satışlar	13.301.877	
3.Diğer Satışlar	537	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(226.961)	
1- Satıştan İadeler (-)	(216.384)	
2- Satış İskontoları (-)	(10.577)	
3- Diğer İndirimleri (-)	-	
<b>C- Net Satışlar</b>	106.510.714	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(108.604.652)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>(2.093.938)</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(8.196.824)</b>	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(948.568)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.248.256)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(10.290.762)</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	29.869.241	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	-	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	29.869.241	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(12.165.227)</b>	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(12.360.117)</b>	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.289.497)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(11.070.620)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>(4.946.865)</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	17.216	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	17.216	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(2.686.445)</b>	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(174.526)	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(1.782.706)	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(729.213)	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	6.219.538	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.396.556)</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(1.396.556)</b>	

## VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>55.601.021</b>	<b>54.462.433</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>7.350.609</b>	<b>8.858.900</b>
1. Kasa	1.858	2.770
2. Bankalar	7.183.739	8.821.130
3. Diğer Hazır Değerler	165.012	35.000
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>298.800</b>	<b>126.000</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	298.800	126.000
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>36.320.375</b>	<b>36.132.847</b>
1. Alıcılar	29.309.461	29.997.381
2. Alacak Senetleri	7.630.098	6.947.957
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	551	551
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	255.977	84.272
5. Alacak Reeskontu (-)	(756.502)	(814.042)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(119.210)	(84.272)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>96.981</b>	<b>32.481</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	96.981	32.481
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>8.974.677</b>	<b>7.792.596</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	3.879.735	2.584.349
2. Yarı Mamüller	1.176.355	1.543.054
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	2.136.685	2.025.079
5. Emtia	1.559.592	1.146.611
6. Diğer Stoklar		
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	222.310	493.503
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>2.559.579</b>	<b>1.519.609</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>7.989.830</b>	<b>5.785.777</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>285.762</b>	<b>550</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri	293.125	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	550	550
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(7.913)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>485.438</b>	<b>39.947</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar	830.962	159.786
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(345.524)	(119.839)
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>7.215.799</b>	<b>5.740.500</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri		
3. Binalar	7.777.717	6.052.698
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	2.759.465	2.658.745
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.030.114	803.620
6. Döşeme ve Demirbaşlar	3.340.364	2.654.852
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(7.691.861)	(6.429.415)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>2.831</b>	<b>4.718</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	2.831	4.718
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		<b>62</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>63.590.851</b>	<b>60.248.210</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>21.041.898</b>	<b>19.514.423</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.991.310</b>	<b>5.715.496</b>
1. Banka Kredileri	291.972	2.299.710
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	5.699.338	3.415.786
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>9.457.158</b>	<b>8.019.461</b>
1. Satıcılar	9.457.158	8.019.461
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>2.806.424</b>	<b>1.686.976</b>
1. Ortaklara Borçlar	1.659.017	84.082
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		92.645
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	983.618	1.359.439
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	163.789	150.810
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>121.376</b>	<b>160.669</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>2.665.630</b>	<b>3.931.821</b>
1. Vergi Karşılıkları	2.649.807	3.903.691
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	15.823	28.130
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>8.378.290</b>	<b>13.254.406</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.207.701</b>	<b>9.854.304</b>
1. Banka Kredileri	4.207.701	9.854.304
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>4.170.589</b>	<b>3.400.102</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	4.170.589	3.400.102
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>34.170.663</b>	<b>27.479.381</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>14.000.000</b>	<b>14.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>30.956</b>	<b>30.956</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>6.542.004</b>	<b>4.927.609</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	6.542.004	4.927.609
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>8.520.816</b>	<b>3.270.459</b>
1. Yasal Yedekler	908.687	646.168
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	7.612.129	2.624.291
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>5.076.887</b>	<b>11.166.400</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		<b>(5.916.043)</b>
1.....Yılı Zararı		
2.....Yılı Zararı		
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>63.590.851</b>	<b>60.248.210</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	104.787.573	97.173.480
1.Yurtiçi Satışlar	101.174.082	95.047.426
2.Yurtdışı Satışlar	2.156.872	1.766.507
3.Diğer Satışlar	1.456.619	359.547
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(28.796.479)	(28.616.530)
1- Satıştan İadeler (-)	(16.129.577)	(16.757.217)
2- Satış İskontoları (-)	(12.666.902)	(11.859.313)
3- Diğer İndirimleri (-)	-	-
<b>C- Net Satışlar</b>	75.991.094	68.556.950
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(48.768.272)</b>	<b>(38.072.166)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>27.222.822</b>	<b>30.484.784</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(19.825.342)	(12.478.575)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(11.132.149)	5.912.893
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.693.193)	(6.565.682)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7.397.480</b>	<b>18.006.209</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	7.438.001	8.344.122
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	888.608	1.671.920
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	6.549.393	6.672.202
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(4.406.693)	(4.748.772)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(2.786.289)	(6.783.943)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(635.291)	(1.866.847)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(2.150.998)	(4.917.096)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7.642.499</b>	<b>14.817.616</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	209.133	314.165
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	77.588
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	209.133	236.577
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(124.938)	(61.690)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	(61.690)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>7.726.694</b>	<b>15.070.091</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	(2.649.807)	(3.903.691)
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>5.076.887</b>	<b>11.166.400</b>

## VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	54.762.543	61.981.816
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>7.350.609</b>	<b>10.094.042</b>
1. Kasa	1.858	3.156
2. Bankalar	7.183.739	10.051.006
3. Diğer Hazır Değerler	165.012	39.880
<b>B) Menkul Kıymetler</b>	<b>298.800</b>	<b>143.567</b>
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	298.800	143.567
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>35.319.169</b>	<b>40.851.064</b>
1. Alıcılar	29.309.461	34.179.736
2. Alacak Senetleri	7.630.098	7.917.809
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	551	628
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	255.977	96.022
5. Alacak Reeskontu (-)	(1.757.708)	(1.247.109)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(119.210)	(96.022)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>96.981</b>	<b>37.010</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	96.981	37.010
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>9.137.405</b>	<b>9.124.652</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	3.879.735	3.075.787
2. Yarı Mamüller	1.207.489	1.781.988
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	2.142.254	2.398.092
5. Emtia	1.559.592	1.306.476
6. Diğer Stoklar		
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	222.310	562.309
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>2.559.579</b>	<b>1.731.481</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>9.222.759</b>	<b>8.920.066</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>285.762</b>	<b>627</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri	285.762	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	550	550
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(7.913)	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>509.419</b>	<b>48.948</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar	886.943	195.790
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	(377.524)	(146.842)
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar		
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>8.405.156</b>	<b>8.834.186</b>
1. Arazi ve Arsalar		
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri		
3. Binalar	12.348.142	12.348.142
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	14.489.112	16.221.674
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.792.786	1.823.100
6. Döşeme ve Demirbaşlar	8.135.470	7.838.891
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar		
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(28.360.354)	(29.396.621)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar		
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>22.422</b>	<b>35.235</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	22.422	35.235
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>		<b>70</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>63.985.302</b>	<b>70.901.882</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	20.759.799	21.773.676
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>5.991.310</b>	<b>6.512.373</b>
1. Banka Kredileri	291.972	2.620.345
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	5.699.338	3.892.028
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>9.175.059</b>	<b>8.676.042</b>
1. Satıcılar	9.457.158	9.137.567
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(282.099)	(461.525)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>2.806.424</b>	<b>1.922.179</b>
1. Ortaklara Borçlar	1.659.017	95.804
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler		105.562
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	983.618	1.548.978
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	163.789	171.835
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>121.376</b>	<b>183.071</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>2.665.630</b>	<b>4.480.011</b>
1. Vergi Karşılıkları	2.649.807	4.447.959
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	15.823	32.052
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>8.378.290</b>	<b>15.102.388</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.207.701</b>	<b>11.228.230</b>
1. Banka Kredileri	4.207.701	11.228.230
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>4.170.589</b>	<b>3.874.158</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	4.170.589	3.874.158
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>34.847.213</b>	<b>34.025.818</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>14.000.000</b>	<b>14.000.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>	<b>30.956</b>	<b>30.956</b>
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>8.520.816</b>	<b>3.270.459</b>
1. Yasal Yedekler	908.687	646.168
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	7.612.129	2.624.291
5. Maliyet Artış Fonu		
6. Serm.Eklenecek İst.His.ve Gayr.Satış Kazançları		
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>821.396</b>	-
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>54.142.283</b>	<b>(48.819.607)</b>
1.....Yılı Zararı	54.142.283	(48.819.607)
2.....Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>65.616.328</b>	<b>65.544.010</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>63.985.302</b>	<b>70.901.882</b>



	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	107.167.948	
1.Yurtiçi Satışlar	103.558.720	
2.Yurtdışı Satışlar	2.196.445	
3.Diğer Satışlar	1.412.783	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(29.624.539)	
1- Satıştan İadeler (-)	(16.521.689)	
2- Satış İskontoları (-)	(13.102.850)	
3- Diğer İndirimleri (-)	-	
<b>C- Net Satışlar</b>	77.543.409	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(49.932.337)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>27.611.072</b>	
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(20.418.956)</b>	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(11.385.768)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.033.188)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7.192.116</b>	
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	<b>8.333.184</b>	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	912.094	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	7.421.090	
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	<b>(5.904.933)</b>	
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(2.855.650)</b>	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(644.802)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(2.210.848)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6.764.717</b>	
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	<b>189.532</b>	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	189.532	
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>(128.975)</b>	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	
<b>K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.354.071)</b>	-
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>3.471.203</b>	
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	<b>2.649.807</b>	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>821.396</b>	

## YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>67.212.063</b>	<b>49.293.732</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>2.582.365</b>	<b>795.313</b>
1. Kasa	29.227	14.814
2. Bankalar	2.004.690	102.087
3. Diğer Hazır Değerler	548.448	678.412
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>24.792.971</b>	<b>15.323.159</b>
1. Alıcılar	14.488.406	11.297.281
2. Alacak Senetleri	13.156.719	6.291.498
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	18.351	1.278
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(1.284.548)	(1.132.272)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(1.585.957)	(1.134.626)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>64.276</b>	<b>4.090.832</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	64.276	4.090.832
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>38.484.233</b>	<b>26.653.039</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	25.422.019	15.933.493
2. Yarı Mamüller	313.781	1.527.198
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	4.807.453	4.684.620
5. Emtia	6.174.488	4.148.003
6. Diğer Stoklar		6.456
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.766.492	353.269
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.293.218</b>	<b>2.431.389</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>13.548.243</b>	<b>14.594.429</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>16.519</b>	<b>17.434</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	16.519	17.434
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	1.000	1.000
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>12.468.081</b>	<b>13.906.179</b>
1. Arazi ve Arsalar	55.282	75.650
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	7.150	18.665
3. Binalar	10.624.555	7.202.139
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	8.104.125	15.583.916
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.190.002	1.193.378
6. Döşeme ve Demirbaşlar	4.184.130	3.810.054
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	25.139	25.139
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(12.187.612)	(18.523.425)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	465.310	4.520.663
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>12.024</b>	<b>18.601</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	12.024	18.601
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>1.050.619</b>	<b>742.010</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>80.765.306</b>	<b>63.888.161</b>

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>53.134.934</b>	<b>41.959.314</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>30.046.048</b>	<b>29.168.506</b>
1. Banka Kredileri	17.079.953	19.813.832
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	1.587.223	5.251.497
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	11.378.872	4.103.177
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>19.366.317</b>	<b>9.999.861</b>
1. Satıcılar	8.412.940	5.805.728
2. Borç Senetleri	11.827.351	5.198.706
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	33.670	
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(907.644)	(1.004.573)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.620.697</b>	<b>943.757</b>
1. Ortaklara Borçlar	21	21
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	238.617	433.692
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	404.412	432.698
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	977.647	67.713
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>1.856.598</b>	<b>1.393.606</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>245.274</b>	<b>453.584</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	245.274	453.584
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>5.474.779</b>	<b>13.055.219</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.032.616</b>	<b>11.418.861</b>
1. Banka Kredileri	4.032.616	11.418.861
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>1.442.163</b>	<b>1.636.358</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.442.163	1.636.358
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>22.155.593</b>	<b>8.873.628</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>6.075.000</b>	<b>6.075.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>		
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>4.852.859</b>	<b>4.661.205</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	4.852.859	4.661.205
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>13.652.854</b>	<b>7.048.335</b>
1. Yasal Yedekler	482.784	482.784
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	6.554.478	6.554.478
5. Maliyet Artış Fonu	11.073	11.073
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	6.604.519	
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>	<b>6.485.792</b>	<b>-</b>
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>		<b>(5.944.478)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(8.910.912)</b>	<b>(2.966.070)</b>
1.2002.Yılı Zararı	(5.944.842)	-
2.2001.Yılı Zararı	(2.966.070)	(2.966.070)
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>80.765.306</b>	<b>63.888.161</b>

<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>A- Brüt Satışlar</b>	104.855.085	87.863.515
1.Yurtiçi Satışlar	78.344.688	70.615.228
2.Yurtdışı Satışlar	17.841.024	15.387.402
3.Diğer Satışlar	8.669.373	1.860.885
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(16.856.827)	(15.653.818)
1- Satıştan İadeler (-)	(1.368.888)	(1.770.447)
2- Satış İskontoları (-)	(14.621.830)	(11.837.804)
3- Diğer İndirimleri (-)	(866.109)	(2.045.567)
<b>C- Net Satışlar</b>	87.998.258	72.209.697
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(58.286.143)</b>	<b>(49.332.233)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>29.712.115</b>	<b>22.877.464</b>
<b>E- Faaliyet Giderleri (-)</b>	(13.176.987)	(15.226.681)
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(10.756.702)	(12.973.644)
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.420.285)	(2.254.037)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>16.535.128</b>	<b>7.650.783</b>
<b>F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	9.782.065	8.446.057
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	7.429.383	8.423.344
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	2.352.682	22.713
<b>G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)</b>	(2.947.082)	(2.526.342)
<b>H- Finansman Giderleri (-)</b>	(17.313.830)	(19.260.785)
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(16.262.575)	(15.059.250)
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.051.255)	(4.201.535)
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6.056.281</b>	<b>(5.690.287)</b>
<b>I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	1.394.562	37.277
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	83.885	128
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.310.677	37.149
<b>J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	(965.051)	(291.832)
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(38.677)	(2.039)
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(926.374)	(289.793)
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>6.485.792</b>	<b>(5.944.842)</b>
<b>K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	-	-
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>6.485.792</b>	<b>(5.944.842)</b>

## YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş.

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>68.215.654</b>	<b>64.484.154</b>
<b>A) Hazır Değerler</b>	<b>2.582.365</b>	<b>906.199</b>
1. Kasa	29.227	16.879
2. Bankalar	2.004.690	116.321
3. Diğer Hazır Değerler	548.448	772.999
<b>B) Menkul Kıymetler</b>		
1. Hisse Senetleri		
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları		
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları		
4. Diğer Menkul Kıymetler		
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
<b>C) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>24.792.971</b>	<b>17.459.573</b>
1. Alıcılar	14.488.406	12.872.392
2. Alacak Senetleri	13.156.719	7.168.684
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	18.351	1.456
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)	(1.284.548)	(1.290.139)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(1.585.957)	(1.292.820)
<b>D) Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>64.276</b>	<b>4.661.192</b>
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	64.276	4.661.192
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>E) Stoklar</b>	<b>39.482.824</b>	<b>38.789.355</b>
1. İlk Madde ve Malzeme	25.984.864	20.560.883
2. Yarı Mamüller	320.728	1.970.725
3. Ara Mamüller		
4. Mamüller	5.009.548	10.494.228
5. Emtia	6.311.192	5.352.664
6. Diğer Stoklar		8.331
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
8. Verilen Sipariş Avansları	1.766.492	402.524
<b>F) Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.293.218</b>	<b>2.667.835</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>	<b>25.838.285</b>	<b>34.902.931</b>
<b>A) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>16.519</b>	<b>19.864</b>
1. Alıcılar		
2. Alacak Senetleri		
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	16.519	19.864
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>B) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
1. Ortaklardan Alacaklar		
2. İştiraklerden Alacaklar		
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
5. Alacak Reeskontu (-)		
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
<b>C) Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>72.232</b>	<b>72.232</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler		
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)		
3. İştirakler		
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)		
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
6. Bağlı Ortaklıklar		
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)		
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)		
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	72.232	72.232
<b>D) MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>24.654.480</b>	<b>33.998.213</b>
1. Arazi ve Arsalar	369.196	920.477
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	23.116	46.914
3. Binalar	15.805.356	9.215.895
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	18.255.727	36.388.556
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.666.217	1.989.776
6. Döşeme ve Demirbaşlar	5.259.509	5.660.897
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	25.139	28.644
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(17.721.882)	(29.532.533)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	972.102	9.279.587
10. Verilen Sipariş Avansları		
<b>E) Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>44.435</b>	<b>70.612</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri		
2. Haklar	44.435	70.612
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
5. Verilen Avanslar		
<b>F) Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>1.050.619</b>	<b>742.010</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>94.053.939</b>	<b>99.387.085</b>

<b>AYRINTILI BİLANÇO (YTL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>53.134.934</b>	<b>47.809.255</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>30.046.048</b>	<b>33.235.294</b>
1. Banka Kredileri	17.079.953	22.576.355
2. U.V.K. Anapara Taksitleri ve Faizleri	1.587.223	5.983.681
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		
5. Diğer Finansal Borçlar	11.378.872	4.675.258
<b>B) Ticari Borçlar</b>	<b>19.366.317</b>	<b>11.394.082</b>
1. Satıcılar	8.412.940	6.615.186
2. Borç Senetleri	11.827.351	5.923.530
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	33.670	
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)	(907.644)	(1.144.634)
<b>C) Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>1.620.697</b>	<b>1.075.339</b>
1. Ortaklara Borçlar	21	24
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ödenecek Giderler	238.617	494.159
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	404.412	493.026
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	977.647	77.154
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar		10.976
8. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>1.856.598</b>	<b>1.587.908</b>
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>245.274</b>	<b>516.632</b>
1. Vergi Karşılıkları		
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	245.274	516.632
<b>II - UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>5.474.779</b>	<b>14.875.429</b>
<b>A) Finansal Borçlar</b>	<b>4.032.616</b>	<b>13.010.924</b>
1. Banka Kredileri	4.032.616	13.010.924
2. Çıkarılmış Tahviller		
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		
4. Diğer Finansal Borçlar		
<b>B) Ticari Borçlar</b>		
1. Satıcılar		
2. Borç Senetleri		
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		
4. Diğer Ticari Borçlar		
5. Borç Reeskontu (-)		
<b>C) Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		
1. Ortaklara Borçlar		
2. İştiraklere Borçlar		
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
6. Borç Reeskontu (-)		
<b>D) Alınan Sipariş Avansları</b>		
<b>E) Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>1.442.163</b>	<b>1.864.505</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.442.163	1.864.505
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
<b>III - ÖZSERMAYE</b>	<b>35.444.226</b>	<b>36.702.401</b>
<b>A) Sermaye</b>	<b>6.075.000</b>	<b>6.075.000</b>
<b>B) Sermaye Taahhütleri (-)</b>		
<b>C) Emisyon Primi</b>		
<b>D) Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		
3. Bors'a'da Oluşan Değer Artışı		
<b>E) Yedekler</b>	<b>13.652.854</b>	<b>7.048.335</b>
1. Yasal Yedekler	482.784	482.784
2. Statü Yedekleri		
3. Özel Yedekleri		
4. Olağanüstü Yedek	6.554.478	6.554.478
5. Maliyet Artış Fonu	11.073	11.073
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	6.604.519	
7. Geçmiş Yıl Karı		
<b>F) Net Dönem Karı</b>		-
<b>G) Dönem Zararı (-)</b>	<b>(6.101.855)</b>	<b>(41.490.375)</b>
<b>H) Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(41.490.375)</b>	-
1.2002.Yılı Zararı	(41.490.375)	-
2.2001 Yılı Zararı		
<b>I) Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>63.308.602</b>	<b>65.069.441</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>94.053.939</b>	<b>99.387.085</b>

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2003	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2002
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)</b>		
<b>A- Brüt Satışlar</b>	107.502.383	
1.Yurtiçi Satışlar	80.238.185	
2.Yurtdışı Satışlar	18.290.666	
3.Diğer Satışlar	8.973.532	
<b>B- Satışlardan İndirimler (-)</b>	(17.275.713)	
1- Satıştan İadeler (-)	(1.409.422)	
2- Satış İskontoları (-)	(14.959.663)	
3- Diğer İndirimleri (-)	(906.628)	
<b>C- Net Satışlar</b>	90.226.670	
<b>D- Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(59.535.745)</b>	
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	<b>30.690.925</b>	
E- Faaliyet Giderleri (-)	(13.533.340)	
1.Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	
2.Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(11.048.556)	
3.Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.484.784)	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>17.157.585</b>	
F- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	9.950.429	
1.İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	
2.Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	
3.Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	7.422.582	
4.Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	2.527.847	
G- Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar(-)	(3.097.831)	
H- Finansman Giderleri (-)	(17.803.879)	
1 Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(16.742.338)	
2.Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(1.061.541)	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6.206.304</b>	
I- Olağanüstü Gelirler ve Karlar	364.541	
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	85.603	
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	278.938	
J- Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	(4.042.325)	
1- Çalışılmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(41.177)	
3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(4.001.148)	
K- Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	(8.630.375)	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>(6.101.855)</b>	
K-Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-	
<b>NET DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>(6.101.855)</b>	