

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN PAYLARININ KAYDA ALINMASINA İLİŞKİN BELGE

Numarası
25/416

Tarihi
07.04.2006

Bu belge ile Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 23.03.2006 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden sermayesinin 138.000.000,- (Yüzotuzsekizmilyon) YTL'den 190.000.000,- (Yüzdoksanmilyon) YTL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edeceği 52.000.000,- (Elliikimilyon) YTL nominal değerli paylar ile mevcut sermayesini temsil eden 138.000.000,- (Yüzotuzsekizmilyon) YTL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.



Doç. Dr. Turan EROL
Kurul İkinci Başkanı

Ortaklığın :

Bağlı olduğu T. Sicil Memurluğu : İstanbul
Sicil No : 380814-328396

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ORTAKLIĞIMIZIN İLK DEFA HALKA ARZ EDİLECEK 52.000.000 YTL NOMİNAL DEĞERLİ PAYLARIN SATIŞI İLE İLGİLİ İZAHNAMEDİR.

SÖZ KONUSU PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 07/04/2006 TARİH VE ...25/416... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE, SİRKÜLERDE YER ALAN BİLGİLERİN GERÇEĞİ DÜRÜST BİR BİÇİMDE YANSITMASINDAN İHRAÇÇILAR SORUMLUDUR. ANCAK, KENDİLERİNDEN BEKLENEN ÖZENİ GÖSTERMEYEN ARACI KURULUŞLARA DA ZARARIN İHRAÇÇILARA TAZMİN ETTİRİLEMEYEN KISMI İÇİN MÜRACAAT EDİLEBİLİR. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŞ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOĞABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.

İMKB YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NIN ...05/04.../2006 TARİHLİ TOPLANTISINDA, ORTAKLIĞIMIZ PAYLARININ ...04.05.06... PAZARDA İŞLEM GÖREBİLECEĞİNE KARAR VERİLMİŞTİR

Ek Satış Hakkı : Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde halka arz edilecek 52.000.000 YTL nominal değerli payların % 15'ine tekabül eden Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait 7.800.000 YTL nominal değerli payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Ek satış hakkının kullanılması durumunda, ek satış hakkına konu payların yatırımcı grupları arasında dağıtımına, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin önerisi ile Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından karar verilecektir.

Vestel Beyaz Eşya ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin mevcut sermayesinin % 35'ine sahip Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecek halka arzı müteakiben, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki diğer ortaklardan olan Zorlu Holding ve Zorlu Ailesi'nin sahip olacakları paylarını herhalükarda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başlamadan önce halka arz fiyatından satın alacaktır. Satın alma işlemi Şirket paylarının, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeden gerçekleştirilecek olması nedeniyle ilgili payların Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından alımı Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. için bir çağrı yükümlülüğü doğurmayacaktır.

07/04/2006

I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1.	Ticaret Unvanı	:	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Merkez : Zorlu Plaza, 34840 Avcılar-İstanbul Fabrika : Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa
3.	Fiili Yönetim Yeri (Adresi)	:	Zorlu Plaza, 34840 Avcılar-İstanbul
4.	Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	13.11.1997 , 380814 / 328396 , İstanbul
5.	Süresi	:	Ana Sözleşmenin 4. maddesine göre süresizdir.
6.	Bilinen Ortak Sayısı	:	2 tüzel, 10 gerçek kişi
7.	Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
8.	Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu)	:	Ana sözleşmenin 5. maddesine göre faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir.

AMAC VE KONU

Madde 5 Şirketin amaç ve konusu;

Elektronik araç, gereç, donanım, yedek parça, aksam, komponent ve bütümlü beyaz eşyanın üretimidir.

Şirket bu maksat ve gayelerinin tahakkuku için;

Bürolar, depolar açabilir, işletebilir, kiraya verebilir, kiralayabilir, devir alabilir ve devredebilir.

Şirketin amacı ile ilgili olarak her türlü ticari, mali ve sair alakalı ve lüzumlu biçimle muameleleri ve işleri icra etmek.

Şirketin amacı ile ilgili olarak, marka, ihtira beratı, ustalık, lisans, patent ve sair herçeşit mülkiyet haklarını devir almak, bu hakları almak, elde etmek, kendi haklarını devir etmek, devir vermek, kiralamak, bunlar üzerinde lisans ve know-how anlaşmaları yapmak.

Şirketin amacı ile ilgili, alakalı ve lüzumlu her türlü gayrimenkul, nakil vasıtası, tesis ve makineleri ve bunlara mütevellik aynı hakları satın almak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek, ipotekli veya serbest hertürlü menkul ve gayrimenkul ile emtiayı almak; finansal kiralama yoluyla kiralamak.

Şirketin mevzuuna giren işler için ve işler ile iştigal etmek üzere, şirket kurmak veya kurulmuş ya da kurulacak şirketlere kurucu ortak veya hissedar olarak iştirak etmek, onların hisselerini, tahvillerini

13 Aralık 2006

[Handwritten signature]

veya diğer menkul kıymetlerini aracılık faaliyeti ve portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak kaydıyla satın almak, satmak, mübadele etmek, rehin göstermek, Şirketin işleri ile ilgili olarak başka özel ve tüzel kişilerle vergi kanunları ve sair mevzuatlar çerçevesinde ortaklıklar kurmak ve ortak işler yapmak.

Konusu ile ilgili her türlü sözleşmeleri akdedebilir, ihalelere iştirak edebilir, ihaleye çıkarabilir. Taahhüt işlerine girişebilir, bizzat yapabilir veya ahara ihale edebilir. Konusuyla ilgili her çeşit mal ve hizmetlerin alımı, satımı, ithalat ve ihracatını yapabilir.

Konusu ile ilgili ham, yarı mamul, mamul maddelerin işlemlerinde kullanılan makina, aksam, teferruat ve tesisatın ve bunların yedek parçalarının ithali, ihracı ve imali.

Şirket amacı ile ilgili olarak ithalat, ihracat, imalat, fason, dahili ticaret, komisyon, taahhütlük, iç ve dış uluslararası mümessillik, pazarlamacılık işleri.

Yerli ve yabancı şirket ve/veya hükmi şahıslarla ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde kısa veya uzun vadeli konsorsiyumlar tesis edebilir, mali mesuliyet anlaşmasına dayanan işler yapabilir, her türlü bankalardan ve diğer her türlü kredi müesseselerinden kısa, orta, uzun vadeli her türlü kredi alabilir. Şirket faaliyetleri ile ilgili olan veya bu faaliyetleri için faydalı bulunan ihtira haklarını ve beraatlarını, lisans ve imtiyazları, patentleri, telif haklarını alameti farikaları, teknik yardım ve ruhsatları, know how'ları, ticaret ünvanlarını, markaları, işletme haklarını, işletme imtiyazlarını ve bunlar gibi çeşitli fikri ve gayrimaddi hakları alabilir, kendi namına tescilini talep edebilir, satabilir, kiraya verebilir, kullanabilir, kiralayabilir, ithalatçı ve ihracatçı belgesi alabilir.

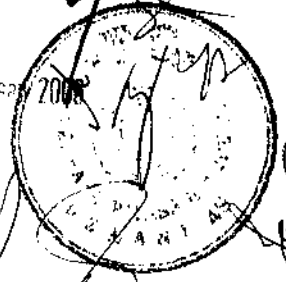
Yukarıda sayılan hususlarla ilgili olarak yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamına giren ve Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamalar yapılır.

Şirket, yukarıda belirtilenlerden başka işlere girişmek istediği takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasvibine sunulacak bu yolda karar alındıktan sonra dilediği işleri yapabilir.

Anasözleşme değişikliği mahiyetinde olan bu karar için Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınır

[Handwritten signatures and initials on the left side of the page]

[Handwritten signatures and initials on the right side of the page]



B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1.	i) Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	Ortaklığımız kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.
	ii) Ödenmiş Sermayesi	:	138.000.000 YTL

2.	Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle ödenmiş sermayenin %5 ve fazlasına sahip ortaklar ile tüzel kişi ve yabancı ortaklar arasında dağılımı:
----	---

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı					
	18/03/2005		23/03/2006		Son Durum	
	(YTL)	(%)	(YTL)	(%)	(YTL)	(%)
*Zorlu Holding A.Ş.	4.600.000	10,00	13.800.000	10,00	13.800.000	10,00
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	16.100.000	35,00	48.300.000	35,00	48.300.000	35,00
Ahmet Nazif Zorlu	12.190.000	26,50	36.569.994	26,50	36.569.994	26,50
Olgun Zorlu	12.190.000	26,50	36.570.000	26,50	36.570.000	26,50
Diğer	920.000	2,00	2.760.006	2,00	2.760.006	2,00
TOPLAM	46.000.000	100,00	138.000.000	100,00	138.000.000	100,00

3.	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:
----	--

Ahmet Nazif Zorlu, Olgun Zorlu'nun amcasıdır.

4.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;
----	--

Zorlu Holding Ortaklarının Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.'deki Dolaylı Payı

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayede ki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
Ahmet Nazif ZORLU	2.070.000	1,50%
Zülal ZORLU	138.000	0,10%
Zeki ZORLU	1.380.000	1,00%
Türkan ZORLU	138.000	0,10%
Olgun ZORLU	10.074.000	7,30%
	13.800.000	10,00%

Vestel Elektronik Ortaklarının Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.'deki Dolaylı Payı

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayede ki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
Collar Holding	24.918.689	18,06%
Halka Açık	23.381.311	16,94%
	48.300.000	35,00%

*Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.03.2004 tarihli toplantısında; Zorlu Holding A.Ş'nin, Zorlu Enerji Elektrik üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş. sermayesinde %5'den fazla paya sahip olmasına rağmen 15.09.2003 tarihinde özel emir ile gerçekleştirilmiş olan 884.211 lotluk satış işlemi için, Kurulum Seri:VIII, No:39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5/h-1 bendine ve 1. üncü maddesine aykırı olarak özel durum açıklamasında bulunmaması nedeniyle, uyarılmasına karar verilmiştir.



Collar Holding Ortaklarının Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.'deki Dolaylı Payı

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
Ahmet Nazif Zorlu	24.918.689	18,06%
	24.918.689	18,06%

5. İhraççı yönetiminde doğrudan ya da dolaylı olarak sözsahibi olan ya da olabilecek hissedarlar:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
Ahmet Nazif Zorlu	63.558.683	46,06%
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48.300.000	35,00%

6. Sermayeyi temsil eden payların;

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oran(%)
YOKTUR	YOKTUR	Hamiline	1	138.000.000	%100
			TOPLAM	138.000.000	%100

Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

(VAR)

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı YTL	Nakit YTL	Emisyon Primi YTL	YDDAF YTL	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Olumlu Farklarında n YTL	Dönem Karından YTL
07.03.2003	31.000.000	25.000.000	-	6.000.000	-	-
18.03.2005	92.000.000				32.667.999,83	59.332.000,17

8. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraç etmiş ise, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: YOKTUR

01 Mart 2006

9. Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:

Ana sözleşmenin 8. maddesi

YÖNETİM KURULU

Madde 8 Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasından seçilecek yedi üyeden meydana gelen bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Tüzel kişi hissedarlar, Yönetim Kurulu'nda birden fazla üye ile temsil edilebilirler. Bu takdirde tüzel kişi hissedarın temsilcisi olan her Yönetim Kurulu üyesinin, Yönetim Kurulu'nda bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada yer almayan üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu üyeleri Şirketin faaliyet alanı ve yönetimi konusunda ve sektör hakkında bilgili, tecrübeli ve tercihen yüksek öğrenim görmüş, mali, tablo ve raporları okuyup irdeleme yeteneği olan, Şirketin günlük ve uzun vadeli işlemlerinde ve tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye sahip olan, Yönetim Kurulunun ilgili bütçe yılı için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağı ve kararlılığına sahip olan nitelikli kişiler arasından seçilir. Yönetim Kurulunda yer alan üyelerin yaş sınırı 75'tir. 75 yaşı aşan üyeler emekliye sevk edilir.

Ana sözleşmenin 13. maddesi

DENETÇİLER

Madde 13 Genel Kurul, hariçten veya şirket ortaklarından en az bir, en çok iki denetçi seçer. Denetçiler, en az bir, en çok üç yıl için seçilebilirler. Denetçinin kaç yıl için seçileceğine Genel kurulda karar verilir. Süresi dolan denetçinin yeniden seçilmesi mümkündür. Denetçilere verilecek aylık veya yıllık ücret Genel Kurul tarafından belirlenir.

10. Ortaklık esas sözleşmesinde yer alan ağırlaştırılmış nisaplar hakkında bilgi:YOKTUR

11. Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403 üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar:YOKTUR

12. Payların devir esasları:

Ana sözleşmenin 7. maddesi

HİSSE SENETLERİ

Madde 7 Şirket hisse senetleri hamiline yazılıdır. Şirket hisse senetlerinin üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, tamamen serbesttir.

Yönetim kurulu birden fazla payı temsil etmek üzere çeşitli kúpürler halinde hisse senedi çıkarabilir. Şirket hisse senetleri Genel Kurul kararıyla nominal değerlerinin üzerinde bir bedelle çıkartılabilir.

Hisse senetlerinin basımı ve dağıtımı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü usul ve esaslar dairesinde gerçekleştirilir. Hisse senetlerinin kaydileştirilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kuruluşlar tarafından yapılacak düzenlemeler saklıdır.

Kaybolma, çalıma, yıpranma ve her ne şekilde ve surette olursa olsun, hisse senetlerinin zayi olması halinde, malik sıfatını mahkeme kararı ile ispat eden hissedarın Şirket, masrafları malike ait olmak üzere, yeni hisse senedi vermekle yükümlüdür.

Şirket, işbu yükümlülüğünü, mahkeme kararının ibraz ve bedelinin tediyesinden itibaren 30 takvim günü içinde yerine getirmekle yükümlüdür.

Nisan 2006

[Handwritten signature]

13. Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:YOKTUR

14. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;

a) Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri:YOKTUR

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri:YOKTUR

c) Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:YOKTUR

[Extensive handwritten signatures and scribbles covering the lower half of the page]



II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Pay ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Ödenmiş Sermayenin 138.000.000 YTL'den 190.000.000 YTL'ye artırılması ve nakden artırılan 52.000.000 YTL nominal değerli payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arzına 23.03.2006 tarihli Olağan Genel Kurul'da karar verilmiştir.

2. Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (YTL)
YOKTUR	Hamiline	1	52.000.000	52.000.000
		TOPLAM	52.000.000	52.000.000

3. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımı aşağıda verilmektedir: YOKTUR

4. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek payların, bu sermaye artırımından sonra yapılacak ve yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı tüm sermaye artırımlarında yeni pay alma hakları bulunacaktır.

b) İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği (Kayıtlı Sermaye Sisteminde ihraç edilen paylar, yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı) hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır ve kar elde edilmesi halinde ilk kez 2006 yılının karından temettü verilecektir.

c) Temettüye hak kazanılan tarih: Sermaye artırımının tescil edildiği hesap döneminden itibaren temettüye hak kazanılacaktır.

5. Bu artırımda ihraç edilecek imtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği: YOKTUR

6. İhraç edilecek payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

7. Payların devrine ve varsa devirle ilgili kısıtlara ilişkin bilgi:

Ana sözleşmenin 7. maddesi

HİSSE SENETLERİ

Madde 7

Şirket hisse senetleri hamiline yazılıdır. Şirket hisse senetlerinin üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, tamamen serbesttir.

Yönetim kurulu birden fazla payı temsil etmek üzere çeşitli küpürler halinde hisse senedi çıkarabilir.

Şirket hisse senetleri Genel Kurul kararıyla nominal değerlerinin üzerinde bir bedelle çıkartılabilir.

Hisse senetlerinin basımı ve dağıtımı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü usul ve esaslar dairesinde gerçekleştirilir. Hisse senetlerinin kaydıleştirilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kuruluşlar tarafından yapılacak düzenlemeler saklıdır.

Kaybolma, çalınma, yıpranma ve her ne şekilde olursa olsun, hisse senetlerinin zayi olması halinde, malik sıfatını mahkeme kararı ile ispat eden hissedara Şirket, masrafları malike ait olmak üzere, yeni hisse senedi vermekle yükümlüdür.

Şirket, işbu yükümlülüğünü, mahkeme kararının ibraz ve bedelinin tediyesinden itibaren 30 takvim günü içinde yerine getirmekle yükümlüdür.

8. Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Halka arz yoluyla satılmak amacıyla, gerçekleştirilecek 52.000.000 YTL'lik nakit sermaye artırımına ilişkin mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

9. Varsa belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:YOKTUR

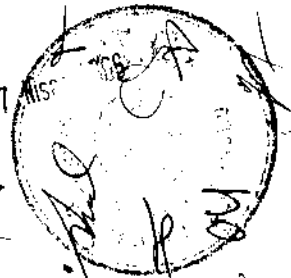
10. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:YOKTUR

11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: YOKTUR

12. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

13. Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:YOKTUR



III. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

1. Halka arz süresi:

Halka arz süresi ve halka arz başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde duyurulacaktır.

2. Satış fiyatı:

1 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı 3,12 YTL ile 3,78 YTL aralığındadır. Tasarruf sahipleri talepte bulunurken bu fiyat aralığının tavanı olan 3,78YTL'den talep bedelini yatıracaklardır.

3. Satış fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Vestel Beyaz Eşya") halka arz edilecek hisselerinin birim fiyatının tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ile yurt içi ve yurt dışı piyasa çarpanları analizi kullanılmıştır.

Değerleme Yöntemleri

- 1) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
- 2) Piyasa Çarpanları Analizi

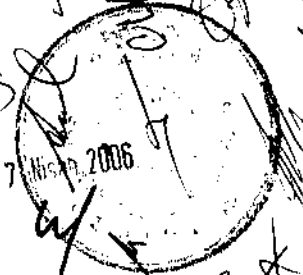
- Yurt İçi Piyasa Çarpanları
- Yurt Dışı Piyasa Çarpanları

1) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi şirket değerinin tespitinde uluslararası kabul görmüş değerlendirme yöntemidir. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi, şirketin faaliyetlerinin öngörülebilir bir gelecekte devam edeceğini varsayarak gelecekteki tahmini serbest nakit akışlarını değerlendirme tarihine, şirketin risk düzeyini yansıtan belirli bir iskonto oranı ile indirgenmesi suretiyle şirket değerinin belirlenmesi esasına dayanmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde kullanılan varsayımların özeti aşağıda bulunmaktadır:

- 1) Halka arz öncesi sermayenin 138.000.000 YTL olacağı, 52.000.000 YTL tutarında sermaye artırımını yapılacağı varsayılmıştır.
- 2) Halka arz oranının %27,37 olacağı varsayılmış, değerlendirme çalışmasında halka arz geliri dikkate alınmıştır.
- 3) İndirgeme Oranı olarak %11 ile %12 arasındaki oranlar kullanılmıştır.
- 4) Kurumlar Vergisi oranı %20 olarak kullanılmıştır.

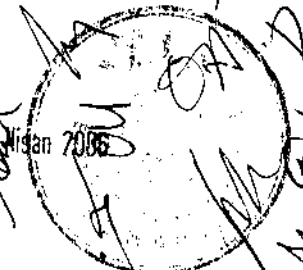


- 5) Alacak tahsil, stok tutma, borç ödeme süreleri projeksiyonunda 2005 yılı gerçekleştirmeleri kullanılmıştır.
- 6) Serbest nakit akışlarının hesaplamasında operasyonel gelir/giderler göz önünde bulundurulmuş, finansal gelir/giderler hesaplamalara dahil edilmemiştir.
- 7) 2005 yıl sonu mali tablolarındaki net borç tutarı şirket değeri hesaplamasında göz önünde bulundurulmuştur. Net borcun hesaplamasında toplam finansal borçlara toplam finansal kiralama borçları eklenmiş, hazır değer ve menkul kıymetler düşülmüştür.
- 8) Gelecek dönem nakit akışlarının bugünkü değerinin hesaplamasında kalan gün hesabı dikkate alınmıştır.
- 9) 2010 yılına kadar projeksiyon yapılmış, sonraki yıllar için artık değer hesaplanmıştır. Artık değer hesaplanmasında %1 büyüme öngörülmüştür.
- 10) Şirket gelirleri ağırlıklı Euro bazında olduğundan projeksiyonlar € olarak hesaplanmıştır.
- 11) Projeksiyonlarda Vestel Beyaz Eşya'nın sağladığı veriler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından yorumlanarak kullanılmıştır.

Satış Adetleri	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	1.895.222	2.350.000	2.800.000	3.300.000	3.500.000
Çamaşır Makinesi	1.400.000	1.750.000	2.200.000	2.700.000	3.000.000
Klima	350.858	450.000	500.000	550.000	600.000
Pişirici Cihazlar	720.000	1.100.000	1.330.000	1.650.000	1.850.000
Toplam	4.366.080	5.650.000	6.830.000	8.200.000	8.950.000
Büyüme	40%	29%	21%	20%	9%

Birim Satış Fiyatları (€)	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	141	136	132	128	125
Çamaşır Makinesi	139	135	132	128	125
Klima	194	193	191	188	186
Pişirici Cihazlar	95	91	88	86	84

Satış Geliri (€)	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	266.718.909	319.654.283	370.936.084	423.909.614	438.686.510
Çamaşır Makinesi	195.119.580	237.016.008	289.565.149	345.588.465	375.059.717
Klima	68.066.452	86.850.000	95.500.000	103.400.000	111.600.000
Fırın	68.226.444	99.935.663	117.475.431	141.440.285	155.321.852
Toplam	598.131.385	743.455.954	873.476.664	1.014.338.363	1.080.668.080
Büyüme	19%	24%	17%	16%	7%



Handwritten signature and notes at the top of the page.

Toplam Maliyetler (Amort. Dahil) (€)	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	252.469.369	303.416.052	347.826.498	399.134.995	416.207.990
Çamaşır Makinesi	173.016.020	211.622.830	262.239.178	315.761.721	345.761.728
Klima	67.369.405	84.185.904	91.674.456	98.951.067	105.669.928
Piştirici Cihazlar	63.285.265	93.499.208	111.138.193	134.615.224	148.138.110
Toplam	556.140.058	692.723.994	812.878.326	948.463.007	1.015.777.755

Operasyonel Kar (Amort. Sonrası) (€)	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	14.249.540	16.238.231	23.109.586	24.774.619	22.478.520
Çamaşır Makinesi	22.103.560	25.393.177	27.325.971	29.826.744	29.297.990
Klima	697.047	2.664.096	3.825.544	4.448.933	5.930.072
Piştirici Cihazlar	4.941.179	6.436.455	6.337.238	6.825.061	7.183.742
Toplam	41.991.327	50.731.960	60.598.339	65.875.357	64.890.325

Yatırımlar (€)	2006T	2007T	2008T	2009T	2010T
Buzdolabı	16.000.000	15.500.000	15.500.000	5.000.000	5.000.000
Çamaşır Makinesi	14.000.000	5.500.000	17.500.000	5.000.000	5.000.000
Klima	1.000.000	1.000.000	2.500.000	2.000.000	2.000.000
Piştirici Cihazlar	9.000.000	14.000.000	7.500.000	5.000.000	4.000.000
Toplam	40.000.000	36.000.000	43.000.000	17.000.000	16.000.000

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonuç:

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde kullanılan varsayımlar çerçevesinde halka arz sonrası hisse başına şirket değerleri %11,0, %11,5 ve %12,0 iskonto oranlarıyla 4,66 YTL ile 5,31 YTL arasında hesaplanmaktadır. Kullanılan projeksiyonlar geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaştırılması halinde farklı şirket ve hisse değerlerine ulaşılabilir.

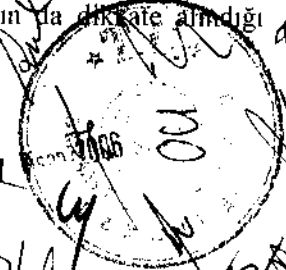
2) Piyasa Çarpanları Analizi

Yurt İçi Piyasa Çarpanları

Piyasa çarpanları analizi değeri tespit edilecek şirketin, benzer nitelikteki veya ölçüt olabilecek yurt içinde veya yurtdışında işlem gören şirketlerin ve/veya şirketler grubunun kar, ciro, özsermaye gibi verilerinin piyasa değerleri (veya firma değerleri) ile karşılaştırılması suretiyle yapılmaktadır. Firma değeri piyasa değerine şirketin finansal pozisyonunun eklenmesi/düşülmesi sonucu tespit edilir.

Piyasa çarpanları analizi yönteminde öncelikle değerlendirilmesi yapılacak şirket ile benzer nitelikteki yurtiçi ve yurtdışı şirket(ler)in piyasa değerleri tespit edilir. Daha sonra piyasa (veya firma) değerleri ile mali verileri karşılaştırılarak kullanılacak oranlar hesaplanır. Bu oranlar piyasa (firma) değeri/ciro, piyasa (firma) değeri/net kar, piyasa değeri/özsermaye, piyasa (firma) değeri/vergi faiz amortisman öncesi kar (VFAÖK) olarak özetlenebilir.

Bir şirketin piyasa değeri, o şirketin hisse senetlerinin İMKB'de oluşan fiyatı ve toplam hisse senedi sayısı ile hesaplanmaktadır. Bu değer şirketlerin piyasa tarafından belirlenen değerini göstermektedir. Piyasa değeri, şirketlerin borsadaki senetlerin alım-satım işlemleri sırasında almış olduğu değere göre değişmektedir. Ancak borçluluk şirketten şirkete geçeceğinden net borçların da dikkate alındığı firma değeri yatırımcılar açısından daha gerçekçi sonuçlar vermektedir.



Firma değeri, piyasa değeri kavramına göre şirketlerin gerçek değerinin daha rasyonel olarak hesaplanabilmesi için geliştirilmiş olan kavramlardan biridir. Firma değeri, piyasa değerinin finansal borçlar ile nakit ve nakit benzeri varlıkları da içerecek şekilde düzeltilmesi sonucunda bulunan değeri ifade etmektedir. Çarpan analizinde, piyasa değerine göre daha çok unsuru içinde barındırdığı için firma değerine dayanan oranların kullanılması uygun görülmüştür.

Halka arz edilecek Vestel Beyaz Eşya'ya yurt içinde benzer olarak İMKB'de işlem gören Arçelik ve Bosch Ev Aletleri şirketleri bulunmaktadır. Yurt içi çarpan analizinde söz konusu şirketlerin Piyasa Değeri/Net Kar, Piyasa Değeri/Özkaynak, Firma Değeri/Satışlar ve Firma Değeri/Vergi, Faiz, Amortisman Öncesi Kâr (VAFÖK) çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa çarpanları analizinde ilgili şirketlerin 27/03/2006 tarihli değerleri dikkate alınmıştır.

VBE 2005 Veriler (Mn \$) (31.12.2005 tarihli \$ kuru olarak 1,3418 değeri kullanılmıştır)	Net Borç	Net Kar	Özkaynaklar	Satışlar	VAFÖK
	66,55	37,63	171,19	597,19	66,11

Benzer Yurtiçi Şirketler	PD (Mn\$)	FD (Mn\$)	PD/Net Kar	PD/Özkaynak	FD/Satış	FD/VAFÖK
Arçelik	3.026	3.373	12,94	2,03	0,88	8,08
Bosch	1.093	1.289	15,84	3,80	1,13	9,51

PD=Piyasa Değeri, FD=Firma Değeri

VBE Piyasa Değeri Mn\$*	Arçelik	Bosch	Ortalama
Piyasa Değeri/Net Kar	670	821	746
Piyasa Değeri/Özkaynak	479	895	687
Firma Değeri/Satışlar	634	841	738
Firma Değeri/VAFÖK	643	774	708
Ortalama	607	813	720

*Halka Arz Geliri Dahil, İskontosuz

Yurt Dışı Piyasa Çarpanları

Yurt dışı benzer şirketler olarak Electrolux, Indesit, Whirlpool, Gorenje, De'Longhi, SEB gibi dünyanın önde gelen beyaz eşya üreticilerinin çarpanları kullanılmıştır.

Benzer yurt dışı şirketlerin piyasa çarpanları ve Vestel Beyaz Eşya olası şirket değeri (halka arz geliri dahil, iskontosuz) aşağıda gösterilmiştir.

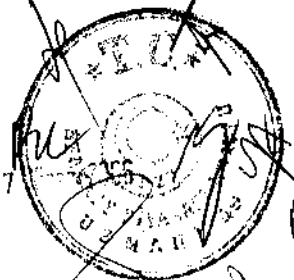
Benzer Yurtdışı Şirketler	PD (Mn \$)	FD (Mn \$)	PD/Net Kar	PD /Özkaynak	FD/Satış	FD /VAFÖK
Electrolux	8.719	9.133	35,90	2,46	0,51	9,07
Indesit	1.458	2.469	23,55	2,17	0,66	4,93
Whirlpool	5.860	6.769	13,06	3,41	0,47	5,26
Gorenje	325	676	12,69	1,03	0,62	7,81
De'Longhi	550	1.008	30,30	0,81	0,66	6,04
SEB	1.848	2.300	14,19	2,12	0,73	6,90

PD=Piyasa Değeri, FD=Firma Değeri,
Kaynak: Bloomberg

VBE Piyasa Değeri (Mn\$)*	Electrolux	Indesit	Whirlpool	Gorenje	DE'Longhi	SEB	Ortalama
Piyasa Değeri/Net Kar	1.860	1.220	677	657	1.570	735	1.120
Piyasa Değeri/Özkaynak	580	511	804	243	191	500	471
Firma Değeri/Satışlar	330	451	298	421	450	512	410
Firma Değeri/VAFÖK	734	357	387	620	458	537	515
Ortalama	876	635	541	485	667	571	629

*Halka Arz Geliri
Dahil, Iskontosuz

Kullanılan projeksiyonların değiştirilmesi ve farklı tarihler ve mali verilerle piyasa çarpanları hesaplanması halinde farklı değerlere ve iskonto oranlarına ulaşılabilir.



SONUÇ:

Yukarıda kullanılan yöntemlerle bulunan şirket ve hisse başına değerler aşağıda özetlenmiştir.

Yöntemler	Şirket Değeri (\$)	Birim Hisse Fiyatı (YTL)*
İndirgenmiş Nakit Akımları**	705.300.130	4,97
Yurt İçi Benzer Şirketler	719.809.398	5,07
Yurt Dışı Benzer Şirketler	629.242.783	4,43
Tüm Yöntemler Ortalaması	685.326.362	4,82

*1 \$= 1,3386 YTL olarak kullanılmıştır.

**%11,5 İskonto Oranıyla

Kullanılan varsayımlar ve hesaplamalar çerçevesinde bulunan yukarıdaki değerler yatırımcı iskontosu içermemektedir. Halka arz için fiyat aralığı 3,12 – 3,78 YTL olarak belirlenmiştir. Söz konusu fiyat aralığı, hesaplanan 4,82 ortalama hisse birim fiyatına göre %22 - %35 arasında değişen iskonto içermektedir.

4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Fiyat aralığı ile talep toplama yöntemiyle satış yapılacaktır. Bu halka arzdan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri talep toplama süresi içinde, sirkülerde belirtilen başvuru yerlerinden birine başvurarak talep formu dolduracak ve satın alacakları pay bedellerini aracı kurumlarına bildirecekleri hesaba nakden veya hesaben veya likit fon blokaj yöntemiyle yatıracaktırlar.

Talep miktarının 1 adet ve katları şeklinde olması şarttır.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınırları belirleyebilirler.

Yurtiçi bireysel yatırımcılar ile Zorlu Grubu personeli ve Vestel/Regal Bayileri aşağıdaki peşin ödeme seçeneklerinden birini seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden veya Hesaben Ödeme

Yurtiçi bireysel yatırımcılar ile Zorlu Grubu personeli ve Vestel/Regal Bayileri talep ettikleri paylara ilişkin bedelleri 2. maddede belirtilen fiyat aralığının tavanından nakden veya hesaben yatıracaktırlar.

Likit Fon Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma

Yurtiçi bireysel yatırımcılar ile Zorlu Grubu personeli ve Vestel/Regal Bayileri yatırım hesaplarında mevcut olan likit fonlarını teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri pay bedelleri bloke edilen likit yatırım fonları bozdurularak ödeneceklerdir.

Talep edilen pay bedeli karşılığında alınacak blokaaj tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.

Ödenmesi gereken bedel / %99

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet kaffarı ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedelinden dolayı oluşan tutar, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yatırımcılardan İstenecek Belgeler:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzına katılmak isteyen yatırımcıların, talep formunu doldurmaları ve bu formda talep ettikleri pay adedini bildirmeleri gerekmektedir. Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri talep formlarına ekleyeceklerdir.

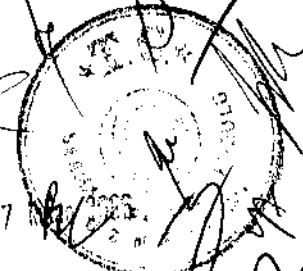
Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri : Zorlu Grubu personeli kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi ve "çalışan veya emekli kartı"nın fotokopisi, Vestel/Regal Bayisi gerçek kişi ise kimlik ve "Vestel/Regal Bayilik Belgesi veya Bayilik Sözleşmesi" fotokopisi, Vestel/Regal Bayisi tüzel kişi ise imza sirkülerinin noter tasdikli örneği, "Vestel/Regal Bayilik Belgesi veya Bayilik Sözleşmesi", kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicil kayıt belgesi fotokopisi

Diğer Gerçek Kişi Yatırımcılar : Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

Tüzel Kişi Yatırımcılar : İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicil kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

5. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: YOKTUR



6. a) Satışa aracılık edecek ve yüklenimde bulunacak kuruluşlar ve aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ve satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kurum	Yüklenim türü	Yüklenim (Adet)	Yüklenim (%)
1 Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	23.000.000	44,23%
2 Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	21.100.000	40,58%
3 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	1.500.000	2,88%
4 TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	800.000	1,54%
5 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	600.000	1,15%
6 Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	600.000	1,15%
7 Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	600.000	1,15%
8 Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	300.000	0,58%
9 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	300.000	0,58%
10 Alternatif Yatırım A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	250.000	0,48%
11 Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	250.000	0,48%
12 Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	250.000	0,48%
13 Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	250.000	0,48%
14 Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	200.000	0,38%
15 Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	200.000	0,38%
16 Delta Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	150.000	0,29%
17 Haik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	150.000	0,29%
18 Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	150.000	0,29%
19 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	150.000	0,29%
20 Turkish Yatırım A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	125.000	0,24%
21 Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	100.000	0,19%
22 Gisad Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	100.000	0,19%
23 Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	100.000	0,19%
24 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	100.000	0,19%
25 Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
26 C Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
27 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
28 Hak Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
29 Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
30 Nürol Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	75.000	0,14%
31 Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	50.000	0,10%
32 Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	50.000	0,10%
33 Info Yatırım A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	50.000	0,10%
34 Başkent Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	25.000	0,05%
35 GFC General Finans Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	25.000	0,05%
36 Öncü Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	25.000	0,05%
37 Akdeniz Menkul Değerler Tic. A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
38 Camış Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
39 Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
40 Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
41 Evgin Yatırım Menkul Değerler Tic. A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
42 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%

43	Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
44	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	-	0,00%
TOPLAM			52.000.000	100,00%

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Halka arz fiyat aralığının üst bandı olan 3,78 YTL'ye göre aracı kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücretin yaklaşık (BSMV dahil) 6.200.000 YTL ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payının %58 olması tahmin edilmektedir.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değer ve satış fiyatı üzerinden tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan pay yoktur.

7. Başvuru Yerleri:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzına katılmak isteyen **yurtiçi bireysel yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar** aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine, talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunmak isteyen Yurtiçi Bireysel yatırımcıların başvuruda bulunacakları, internet, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayilerinin talepleri, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve Denizbank A.Ş. tarafından toplanacaktır.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve Denizbank A.Ş.'ye Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri kategorisinde taleplerini iletmeyen Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayii başvuruları, Yurtiçi Bireysel Yatırımcı kategorisinde değerlendirilecektir.

Yurtdışında Yerleşik Yatırımcıların talepleri sadece Deutsche Bank AG London, Bender Menkul Değerler A.Ş. ve Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106 Kat:16, 34394 Esentepe İstanbul

Tel: (0212) 275 35 00 Faks: (0212) 336 30 70

www.denizbank.com, 444 0 800 telefon bankacılığı, tüm Denizbank A.Ş. şubeleri

Konsorsiyum Eş Liderleri

Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. No:106 Kat:15, 34394 Esentepe İstanbul
Tel: (212) 336 51 00 Faks: (212) 336 51 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 12 34330 4. Levent İstanbul
Tel: (212) 350 20 00 Faks: (212) 350 20 01
Ve Kalamış, Ankara, İzmir şubeleri

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza No: 22 Kat.4 34398 Maslak İSTANBUL
Tel : (212) 345 11 11 Fax: (212) 345 07 19
ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ile www.tebyatirim.com.tr ve www.teb.com.tr
adresleri ile 444 0 666 no'lu interaktif telefon

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnönü Cad. No: 80 34437 Taksim, Gümüştü - İstanbul
Tel: (212) 334 95 95 Faks: (212) 244 02 69
Ve tüm şubeleri ile Akbank T.A.Ş.'nin tüm şubeleri ve www.akyatirim.com.tr ile www.akbank.com.tr
adresleri ve 444 25 25 interaktif telefon

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Garanti Binası Levent Nispetiye Mah. Aydar Cad.No:2/8 Zincirlikuyu 34340 İstanbul
Tel: (212) 318 28 38 Faks: (212) 217 84 70
ve tüm Şubeleri ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri, 444 0 333 no.'lu interaktif telefon
ve www.garanti.com.tr adresi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akatlar Ebulula Cad. F2 C Blok Levent 34335 İstanbul
Tel: 0 212 319 12 00, Faks: 0 212 351 05 99
Ve tüm şubeleri ile Oyakbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0 414
no'lu interaktif telefon

Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Bulvarı Morbasan Sok. Koza İş Merkezi C Blok Kat:2 34349 Balmumcu-İstanbul
Tel: (0212) 217 47 77 Faks: (0212) 212 53 34
ile Koçbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.koçbank.com.tr ile www.kocyatirim.com.tr adresleri
444 0 558 ile 444 0 555 no.lu telefonlar

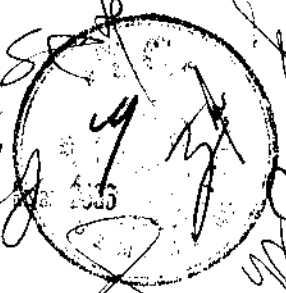
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 Levent 34430 İstanbul
Tel: (212) 284 19 29 Faks: (212) 284 19 30
Ve tüm şubeleri ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.yatikrediyatirim.com.tr ile
www.teleweb.com.tr adresleri ve 444 0 444 no'lu interaktif telefon

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Konsorsiyum Üyeleri

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem sok. No:25 Esentepe /İSTANBUL.
Tel: (212) 216 26 61 Faks: (212) 266 05 43
Ve İzmir Şubesi

Akdeniz Menkul Değerler Ticareti A.Ş.
Siracevizler Cad. No:43 Kat:1-5 Şişli İstanbul
Te: (212) 233 11 02 Faks: (212) 234 41 01
Ve Adana, Tarsus/Mersin Şubeleri ve www.akdenizmenkul.com.tr

Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cd. Akmerkez E-3 Blok K:12 Etiler/İST
Tel: (212) 350 08 00 Faks: (212) 350 08 13-14
Ve Ankara, İzmir Şubeleri ile Teşvikiye İrtibat bürosu ve www.alanyatirim.com.tr adresi

Alternatif Yatırım A.Ş.
Cumhuriyet Cad. Elmadağ Han No:8 Kat:2-3 34367 Elmadağ - İstanbul
Tel: (212) 315 58 00. Faks: (212) 296 88 31
Ve Adana, Antalya, Bursa, Gaziantep Acenteleri, Ankara ve Erenkoy Şubeleri, Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve www.ayatirim.com.tr adresi ile 444 0 054 no`lu interaktif telefon

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Merkez Mah. Birahane Sok. No:38 Bomonti, Şişli / İstanbul
Tel: (212) 368 77 00 Faks: (212) 233 33 18
ve Anadolu Bank A.Ş.'nin tüm Şubeleri

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.
Emirhan Cad. 145-A Atakule Kat:12 Balmumcu 34349 İstanbul
Tel: (212) 310 60 60 Faks: (212) 310 63 63
ve www.ataonline.com.tr adresi

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Emirhan Cad. 145-A Atakule Kat:11 Balmumcu 34349 İstanbul
Tel: (212) 310 60 60 Faks: (212) 258 36 30 (212) 258 59 24
Merkez Şube ve Bostancı, Ankara, Bursa, Denizli, İzmir Şubeleri ile www.atayatirim.com.tr adresi

Başkent Menkul Değerler A.Ş.
Abide-i Hürriyet Cad. No: 285 Bolkan Center C Blok Kat :6 Şişli / İstanbul
Tel: (212) 291 21 21 Faks: (212) 224 07 00
ve Ankara Şube ile Adapazarı İrtibat Bürosu

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Bağdat Caddesi Çamfıstığı Sokak 2/1 Caddebostan 34728 Kadıköy/İstanbul

Tel: (216) 360 47 60 Faks: (216) 360 13 55

ve Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. şubeleri ile 444 2 444 no'lu interaktif telefon ve

www.turkiyefinans.com.tr - www.bmd.com.tr adresleri

C Menkul Değerler A.Ş.

Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No.28 Kat.3 Maslak/İstanbul

Tel: (212) 290 32 32 Faks: (212) 290 26 90

Ve Ankara Şubesi ve İzmir Acetesi ve www.cmenkul.com.tr adresi

Camiş Menkul Değerler A.Ş.

İş Kule 3 Kat:3 34330 4.1.event İstanbul

Tel: (212) 350 30 02 Faks: (212) 350 51 50

ve Mersin, Diyarbakır İrtibat Büroları ile www.camismenkul.com.tr adresi

Delta Menkul Değerler A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103 K.6 Teşvikiye İstanbul

Tel: (212) 310 08 00 Faks: (212) 236 65 67

ve Merkez, İzmir, Antalya Şubeleri ile Suadiye İrtibat Bürosu ve www.deltamenkul.com.tr adresi

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:209 Tekfen Tower Kat:5 34394 Levent - İstanbul

Tel: (212) 319 59 99 Faks: (212) 319 59 00

Ve Afyon, Antalya, Bursa, İrtibat Büroları ile İstanbul Merkez, Kadıköy, Bakırköy Ankara, İzmir Şubeleri

www.cmdas.com.tr ve www.netyatirim24.com.tr adresleri ve 0 212 319 55 55 no'lu interaktif telefon

Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yıldız Posta Cad.Dedeman Ticaret Merkezi No:52 Kat:5 Esentepe Beşiktaş/İstanbul

Tel: (212) 266 27 66 Faks: (212) 266 16 07

ve Merkez, Kadıköy, İzmir, Adana, Mersin, Antalya, Gaziantep, Malatya, İskenderun ile

www.ekinvest.com adresi

Evgin Yatırım Menkul Değerler Ticaret A.Ş.

Esentepe Mah. Harman Cad. Ali Kaya Sok. Polat Plaza B Blok No:4 Kat:14 34394 Şişli/İstanbul

Tel: (212) 270 10 46 Faks: (212) 282 88 20

ve Kadıköy, İzmir, Konya Şubeleri ile Gaziosmanpaşa, Kütahya, Aydın ve Zonguldak İrtibat/Büroları ve www.evgin.com.tr adresi



Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule, Kat : 2-3 Etiler, İstanbul

Tel: (212) 282 17 00 Faks: (212) 282 22 50

ve tüm şubeleri ile acenteleri ve www.finansonline.com adresi ve (212) 336 74 74 no'lu interaktif telefon Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.finansbank.com.tr ve 444 0 900 no'lu interaktif telefon

Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Dilhayat Sokak, No: 8 Etiler 34337 - İstanbul

Tel: (212) 358 07 70 Faks: (212) 358 07 59 - (212) 358 08 07

ve tüm Fortis Bank A.Ş. şubeleri ile www.fortisyatirim.com.tr ve 444 0 144 no'lu interaktif telefon

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık – Kartal / İstanbul

Tel: (216) 453 00 00 Faks: (216) 453 01 01

ve tüm Şube ve Acenteleri, www.gedik.com adresi ve (216) 453 00 53 no'lu telefon

GFC General Finans Menkul Değerler A.Ş.

Maçka Cad.Feza Apt. No:1/4 Teşvikiye / İstanbul

Tel: (212) 233 10 10 Faks: (212) 296 85 85

Ve Kadıköy, Ankara, Adana irtibat büroları

Gisad Menkul Değerler A.Ş.

Adnan Saygun C. No:17 Ulus İstanbul

Tel: (212)358 40 30 Faks: (212) 358 46 06

Ve Sirkeci İrtibat Bürosu

Hak Menkul Kıymetler A.Ş.

Dr.Cemil Bengü C. Hak İş Merk. N:2 K:1 Çağlayan 34403 İstanbul

Tel: (212) 296 84 84 Faks: (212) 233 69 29

Ve Unkapanı İrtibat Bürosu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Meclisi Mebusan Caddesi No:79 Kat 2 Salıpazarı / İstanbul

Tel: (212) 393 03 03 Faks: (212) 292 99 43-46

ve tüm şube, irtibat bürosu ve acenteleri ile Halk Bank A.Ş. nin tüm şubeleri

Info Yatırım A.Ş.

Büyükdere Cad No:20 Levent / İstanbul

Tel: (212) 319 26 00 Faks: (212) 324 84 25

Ve Sirkeci Şubesi ile Yeşilyurt İrtibat Bürosu



Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Muallim Naci Caddesi No:47 34437 Ortaköy İstanbul
Tel: (212) 236 41 41 Faks: (212) 236 52 69
ve Ankara Şubesi ve www.interyatirim.com.tr

Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. Raşit Rıza Sok. No:3 Mecidiyeköy İstanbul
Tel: (212) 211 97 97 Faks: (212) 211 97 98
Ve Ankara şubesi ve İnşöl ve Polatlı İrtibat Büroları

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A Blok Kat 5 1. Levent Şişli İstanbul
Tel: (212) 344 11 11 Faks: (212) 344 11 21
Ve Adana, Ankara, Kadıköy, İzmir Şubeleri ile Adapazarı, Alanya, Edremit, Şaşkınbakkal İrtibat Büroları

Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.
Büyükdere Cad. Nurol Plaza No:71 Kat:16 Maslak 34398 İstanbul
Tel: (212) 286 80 00 Faks: (212) 286 80 01
ve Ankara, Bursa şubeleri ile Antalya, Bodrum, İzmir, Suadiye irtibat büroları ve www.nurolonline.com adresi

Öncü Menkul Değerler A.Ş.
İstiklal Cad. Beyoğlu İş Merkezi No:365/4 Beyoğlu İstanbul
Tel: (212) 251 83 80 Faks: (212) 251 90 12
ve Kadıköy, Bağdat Caddesi, Balıkesir, Bursa ve Denizli Şubeleri

Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Nispetiye cad. A. Nail Gönenli Sok. No:6 Etiler/İstanbul
Tel: (212) 359 10 00 Faks: (212) 287 59 10
Ve Ankara, İzmir, Levent şubeleri ve www.raymondjames.com.tr adresi

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Fulya Mah.Şenol Sok.No:13/3 Mecidiyeköy İstanbul
Tel: (212) 213 43 70 Faks: (212) 213 43 90-91
Ve Ankara ve İzmir Şubeleri ile tüm Şekerbank A.Ş. Şubeleri

Tacirler Menkul Değerler A.Ş.
Akmerkez, Nispetiye Cad., B3 Blok, K:9, Etiler – İSTANBUL
Tel: (212)355 46 46 Faks: (212)282 09 97
ve tüm şubeleri ve irtibat bürosu ile www.tacirler.com.tr adresi

Turkish Yatırım A.Ş.
Abdi İpekçi Cad.No:57 Reasürans Han E Blok K:5 Harbiye/İstanbul
Tel: (212) 315 10 00 Faks: (212) 315 10 02
Ve şubeleri ve Turkishbank A.Ş. tüm şubeleri

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ebulula Cd. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent/İstanbul
Tel: (212) 352 35 77 Faks: (212) 352 36 20
ve Ankara Şubesi. T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm Şubeleri ile 444 0 724 no'lu interaktif telefon
ve www.vakifbank.com.tr adresi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler/İstanbul
Tel: (212) 317 69 00 Faks: (212) 282 15 50-51
ve Arap Türk Bankası Şubeleri ile Taksim, Çiğdem Caddesi, Kozyatağı, Bakırköy, Ankara, İzmir,
Samsun, Bursa, Antalya, Adana şube-irtibat büroları ve www.yatirimfinansman.com adresi ile 444 11
44 no'lu interaktif telefonu

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Caddesi No:43 B Blok Kat:3 34398 Maslak/İstanbul
Tel: (0212) 285 11 50 Fax: (0212) 285 16 61
ve Eminönü, Kadıköy, Levent, Ankara, İzmir Şubeleri ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ve
www.ziraatyatirim.com.tr adresi

Likit Fon Blokesi İle Ödeme Kabul Edilecek Başvuru Yerleri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Alternatif Yatırım A.Ş.
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Camiş Menkul Değerler A.Ş.
Delta Menkul Değerler A.Ş.
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



8. Ortaklığın ödemesi gereken, halka arza ilişkin toplam ve halka arz edilecek pay başına maliyet:

Halka arz fiyat aralığının üst bandı olan 3,78 YTL'ye göre hesaplanan ihraca ilişkin toplam maliyetin 10.700.000 YTL ve halka arz edilecek pay başına maliyetinde 20,6 Ykr olacağı tahmin edilmektedir.

9. Ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ve kullanım yerleri:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermaye artırımı yoluyla halka arzından halka arz fiyat aralığının üst bandı olan 3,78 YTL'ye göre hesaplanan 185.860.000 YTL olan tahmini net gelirin ticari ve diğer kısa vadeli borçların geri ödenmesinde ve yapılacak yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

10. Halka arzda işlem yasağı/yasaklılar:

Halka Arzda İşlem Yasaklılar: Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışlarında; sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arzeden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, kanuni denetçileri, murahhas müdürleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve görevleri sebebiyle bilgi sahibi olabilecek diğer personel ile bunların eşleri ile birinci derecede kan ve silri hısımları sözkonusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan veya dolaylı olarak satın alamazlar

11. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arz edilen toplam 52.000.000 YTL nominal değerli payların;
- 13.000.000 YTL (%25) nominal değerli kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara,
- 2.600.000 YTL (%5) nominal değerli kısmı Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri'ne,
- 36.400.000 YTL (%70) nominal değerli kısmı Yurtdışında Yerleşik Yatırımcılara,
tahsis edilmiştir.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Mevzuatında tanımlanan yurtiçinde yerleşik yatırımcılardır. Bu kategorideki yatırımcılar maksimum 3.000.000 adet başvuruda bulunabileceklerdir. Anonim ve limited şirketler de bu kategoriden talepte bulunabilir.

Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri halka arz tarihi itibariyle Zorlu Grubuna dahil şirketlerdeki tüm çalışanları ve emeklileri ile Vestel/Regal Bayilerini kapsamaktadır. Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri maksimum 50.000 adet başvuruda bulunabilecektir. Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri'nden sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. talep toplayacaktır.



[Handwritten signature]

Yurtdışında Yerleşik Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Mevzuatında tanımlanan dışarıda yerleşik kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir adet sınırlaması yoktur. Paylar Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir. Halka arz edilmekte olup söz konusu yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır. Yurtdışında yerleşik yatırımcılardan sadece Deutsche Bank AG London, Bender Menkul Değerler A.Ş. ve Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. talep toplayacaktır.

Talep toplama sonucunda belirlenen tahsislerden farklı sonuçlar alındığı takdirde, arzdan fazla olan talepler karşılanamayan tahsis gruplarından herhangi birine Şirket yetkililerinin onayı ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından küçük yatırımcıların haklarına zarar vermemek kaydıyla aktarılabilir. Söz konusu tahsisatlar Şirket, hissedarlar ve/veya aracı kuruluşlar ile sermaye, yönetim ve denetim vb. şekillerde ilişkisi bulunan kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanılamaz.

Ek satış hakkının kullanılması durumunda, söz konusu paylar halka arz süresi içerisinde satışa sunulacak, ek satış hakkına konu payların yatırımcı grupları arasında dağılımına, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin önerisi ile Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından karar verilecek ve dağıtım işlemlerine halka arz edilen paylar ile birlikte dahil olacaktır.

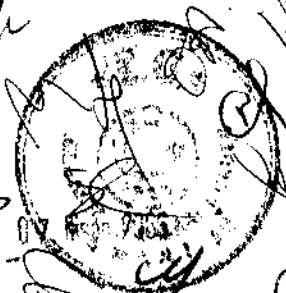
Dağıtım Esasları:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı biraraya getirildikten sonra ortaya çıkan aynı adres bildiren mükerrer isimlerin talepleri aynı kurumdan yapılmışsa, fazla olan talep kabul edilecek, az olan iptal edilerek dağıtım işlemine sokulmayacaktır. Farklı kurumlardan eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, yüksek yüklenimde bulunan aracı kurumun listesindeki talep kabul edilecektir. Mükerrer isimler, talep listesinden çıkarıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecek ve dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Toplanan teklifler Konsorsiyum Lideri tarafından yurtiçi bireysel yatırımcılar, Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri, yurtdışında yerleşik yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar doğrultusunda dağıtım yapılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Yurtiçi bireysel yatırımcılara dağıtılacak paylar, bu kategoriden başvurusuz tüm yatırımcılara talepleriyle orantılı olarak yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm yurtiçi bireysel yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, yurtiçi bireysel yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı, her bir yatırımcıya ait kişisel talepler ile çarpılacak ve dağıtım tamamlanacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat sözkonusu ise tama iblağ edilecektir.



Zorlu Grubu Personeli ve Vestel/Regal Bayileri'ne Dağıtım:

Yurtiçi bireysel yatırımcılara uygulanan taleple orantılı dağıtım sistemi bu yatırımcı kategorileri için de aynen geçerli olacaktır.

Yurtdışında Yerleşik Yatırımcılara Dağıtım:

Deutsche Bank AG London, Bender Menkul Değerler A.Ş. ve Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tahsisat limitleri içinde kalmak şartıyla Yurtdışında Yerleşik Yatırımcılara dağıtım yapacaklardır.

Ek satış gerçekleştirilmesi halinde, söz konusu paylar halka arz süresi içerisinde satışa sunulacak, ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasında dağılımına, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin önerisi ile Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından karar verilecek ve dağıtım işlemlerine halka arz edilen paylar ile birlikte dahil olacaktır.

Yurtdışında yerleşik yatırımcılar dışında kalan tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın, bu alt sınırın altında kalması halinde, yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında dağıtım yapılacaktır.

Payların Teslimi ve Bedel İadesi : *Sermaye artırımının tescilinden, ve*

Halka arza ve ek satış yapılması durumunda ek satışa konu olan paylar, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından, Deniz Yatırım'ın Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdindeki hesabına teslim edilecektir. Yatırımcıların almaya hak kazandıkları paylar, dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden işgünü ve herhalükarda payların İMKB'de işlem görmeye başlamasından önce, yatırımcıların hesaplarına aktarılmak üzere, Deniz Yatırım tarafından Konsorsiyum Üyeleri'nin hesaplarına virmanlanacaktır. Karşılanamayan taleplerin bedel iadeleri ve fiyat aralığının tavanı ile kesinleşen fiyat arasında fark olması durumunda oluşacak bedel iadeleri, başvuru sahiplerine en geç dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden ilk iş günü, başvuru yerlerinde, konsorsiyum üyeleri tarafından sahiplerine iade edilecektir.

12. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları: NEMALANDIRILMAYACAKTIR

13. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

14. Borsada işlem görme:

Halka arz edilen paylar satış tamamlandıktan sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

15. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhüt:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş. , paylarının İMKB'de işlem görmesini takiben 180 gün süreyle sermaye artırımını yoluyla halka arz yapmayacağına ilişkin taahhüt vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhüt: Vestel Beyaz Eşya San. ve Ticaret A.Ş. ortakları halka arzın tamamlanmasını takiben portföylerinde bulunan veya halka arz sonrası olabilecek bir sermaye artırımını yoluyla veya diğer şekillerde edinecekleri Şirket paylarını, payların İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmesini izleyen 180 gün içinde İMKB'de satmayacaklarına ilişkin taahhüt vermişlerdir.

16. Halka arz edilecek payların devrine ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek hamile yazılı payların üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, tamamen serbesttir.

17. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:

Halka arz sirküleri Hürriyet ve Sabah gazetelerinin ulusal baskılarında ilan edilecektir.

18. Temettü alma hakkında zaman aşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

19. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgiler:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait paylar, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı: **PLANLANIYOR**

b) Ek satışa konu olabilecek payların maksimum tutar ve oranları ile satış yöntemi:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
Ortak Satışı	7.800.000	4,10
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-
TOPLAM	7.800.000	4,10

c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler: Vestel Beyaz Eşya ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin mevcut sermayesinin % 35'ine sahip Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecek halka arzı müteakiben, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki diğer ortaklardan olan Zorlu Holding ve Zorlu Ailesi'nin sahip olacakları paylarını herhalükarda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başlamadan önce halka arz fiyatından satın alacaktır. Satın alma işlemi Şirket paylarının, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeden gerçekleştirilecek olması nedeniyle ilgili payların Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından alımı Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. için bir çağrı yükümlülüğü doğurmamaktadır.

Sermaye artırımının tescilinden, ve

20. Fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı: **PLANLANIYOR**

b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı: **Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.**

c) Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: **Payların İMKB'de işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.**

d) Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama: **Aracı kurum Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.**

e) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı: **Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir.**

f) Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama: **Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler 3 üncü maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.**

g) Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği: Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ne aittir. Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde ek satışın yapılması durumunda ek satış sonucunda elde edilecek geliri kullanabilecektir.

h) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler: Vestel Beyaz Eşya ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin mevcut sermayesinin % 35'ine sahip Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecek halka arzı müteakiben, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki diğer ortaklardan olan Zorlu Holding ve Zorlu Ailesi'nin sahip olacakları paylarını herhalükarda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başlamadan önce halka arz fiyatından satın alacaktır. Satın alma işlemi Şirket paylarının, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeden gerçekleştirilecek olması nedeniyle ilgili payların Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından alımı Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. için bir çağrı yükümlülüğü doğurmayacaktır.

Sermaye artırımının tasviline, ve

2. Yatırımcıdan Talep Edilecek Komisyon ve Benzeri Giderler:

Konsorsiyum Üyeleri'nin Halka Arz'da talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aracı Kuruluşun Ticaret Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Takasbank Virman Ücreti	Başka Aracı Kuruluşun Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	-
Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Takasbank tarafından alınan ücret	-	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	Fiziki teslimde sigorta ücreti

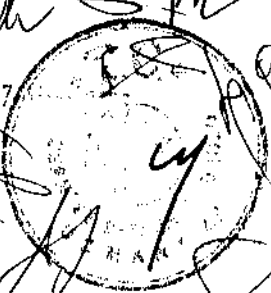
Handwritten signature and text at the top right of the page.

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,5 + 5 YTL	-	-	Halka arzlarda EFT ücreti alınmamaktadır . Halka arz harici EFT'lerde 5-25 YTL arasında alınacaktır.	-	MKK saklama ücreti (onbinde 7,5+BSMV)
Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	100.-YTL'ye kadar 1.-YTL, 100.-YTL – 1.000.-YTL arası 2,5.-YTL, 1.000.-YTL üzeri 5.-YTL	-	-
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	0.50 YTL	0.50 YTL	Şubeden Hesaptan: %0,3 Min. YTL 17,00 / Max. YTL100,00 Şubeden kasanadan: %0,4 Min. YTL 25,00 / Max. YTL 150,00 İnternet: YTL 0,90	-	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	Hisse senedi çeşit başına 5,00.-YTL	Hisse senedi çeşit başına 5,00.-YTL	-	-	-
GFC General Finans Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	80 Ykr	-	-
Gisad Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	1 YTL	-	-
Hak Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK'da açılmış hesap yok ise 5,00 YTL. var ise ücret alınmıyor.	-	-	3,00 YTL.	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,25	-	11 YKR – T. Halk Bankası A.Ş.şubeleri arasındaki havale ücreti 1 YTL	5,25	-	14 Bin YTL'e kadar 74 YKR. 14-239,50 Bin YTL arası yüzde 5 ve BSMV. 239,50 Bin YTL üstü 12,58- Y TL.
Info Yatırım A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-

Handwritten notes and signatures on the left side of the table.

Handwritten notes and signatures on the right side of the table.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.



M. Aslan

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	15 Ykr + BSMV	Tutar üzerinden yüzde altı+BSMV	-	-
Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,25 YTL	-	-	-	-	%5 BSMV
Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Onbinde 5, min. 1 YTL	Şubeler; Binde 2, minimum 22 YTL, maksimum 320 YTL Telefon Bankacılığı; 2 YTL İnternet Bankacılığı; 50 Ykr	-	*Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK Tarifesi (virman başına 11 Ykr)	MKK Tarifesi (virman başına 11 Ykr)	Takasbank Tarifesi (tutar üzerinden 100.000'5+BSMV olmak üzere en az 70 Ykr+BSMV en çok 12,57 YTL+BSMV)	-	-
Nuroİ Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Öncü Menkul Değerler A.Ş.	10 YTL	-	-	-	-	-
Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	-	VAR	-	-
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	-	0.11 YTL	0.11 YTL	0.11 YTL	-	-
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	15 YTL+BSMV	-	-
Turkish Yatırım A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Vakıfbank Nakit transferlerinde eft ücreti olarak en az 16.- ytl+bsmv en çok 200.- ytl+bsmv olmak üzere eft	-	Yılda bir defa MKK tarafından alınan MKK saklama ve bakım ücreti müşteriden tahsil edilmektedir.

74
A
2018
a

Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including a large signature at the top right and several smaller ones below.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a circular stamp with the number 4 and the number 34.

Handwritten signature and text at the top right of the page.

				tutarinin %0.2+bsmv'si kadar masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde minimum 10 ykr+bsmv. maksimum 10ytl.+bsmv olmak üzere eft tutarının %0.000025'i oranında merkez bankası mesaj ücreti alınmaktadır		
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Hisse senedi için virman başına 0,20 YTL+BSMV	Hisse senedi için virman başına 0,20 YTL+BSMV	10.000 YTL ve altı için 1,00 YTL + BSMV 10.000 YTL üstü için tutar üzerinden onbinde 1+BSMV		
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Takasbank masrafları	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; İş Bankası'na yapılacak olan havale ve virmanlardan toplam 1 YTL (BSMV dahil), diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan toplam 2 YTL (BSMV dahil) alınacaktır. Sadece virman olması halinde bu tutarların yarısı kadar masraf tahsil edilecektir.	Müşterilerden alınmıyor. İş Bankası'na yapılacak olan havale ve virmanlardan alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan toplam 1 YTL (BSMV dahil) alınacaktır.	Müşterilerden alınmıyor. İş Bankası'na yapılacak olan havale ve virmanlardan alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan toplam 1 YTL (BSMV dahil) alınacaktır.		
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.						

Handwritten signatures and initials on the left side of the table.

Handwritten signatures and initials on the right side of the table.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a circular stamp.

Handwritten signature: M. Gülçin

IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. ORTAKLIĞIN SERİ:X1 NO:25 SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

Ortaklığın 2003, 2004 ve 2005 yıllarına ilişkin mali tablo dipnotları ekte verilmektedir.

1. Ortaklığın son 3 yıllık bilançoları (31.12.2003, 31.12.2004 rakamları 31/12/2004 tarihindeki alım gücü ile, Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir. 31.12.2005 rakamları Yeni Türk Lirası (YTL.) olarak ifade edilmiştir.):

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Cari / Dönen Varlıklar	90.015.408	224.422.819	265.615.646
Hazır Değerler	2.329.587	2.607.302	8.376.929
Menkul Kıymetler (net)	--	--	--
Ticari Alacaklar (net)	2.755.156	118.832	34.500
Finansal Kiralama Alacakları (net)	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	22.750.060	131.219.400	143.720.214
Diğer Alacaklar (net)	2.116.655	2.853.993	7.424.141
Canlı Varlıklar (net)	--	--	--
Stoklar (net)	46.629.503	81.456.047	101.630.639
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	--	--	--
Ertelenen Vergi Varlıkları	13.070.129	5.279.356	3.389.089
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	364.318	887.889	1.040.134
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	192.111.453	233.770.522	311.653.484
Ticari Alacaklar (net)	--	--	--
Finansal Kiralama Alacakları (net)	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	--	--	--
Diğer Alacaklar (net)	--	--	--
Finansal Varlıklar (net)	--	--	--
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	--	--	--
Maddi Varlıklar (net)	186.689.583	228.285.669	307.730.620
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.323.065	2.792.666	2.384.538
Ertelenen Vergi Varlıkları	2.098.805	2.692.187	1.538.326
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	--	--	--
TOPLAM VARLIKLAR	282.126.861	458.193.341	577.269.130

Handwritten notes and signatures on the left side of the table.

Handwritten notes and signatures on the right side of the table.

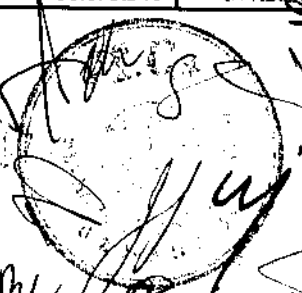


Handwritten signature and date: 28.12.2005

ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84.627.563	210.884.590	254.889.659
Finansal Borçlar (net)	4.809.447	4.130.894	59.335
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	785.667	8.099.584	16.448.098
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3.814.220	4.750.281	3.793.712
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	--	--	--
Ticari Borçlar (net)	70.800.301	173.671.997	171.064.824
İlişkili Taraplara Borçlar (net)	288.415	2.228.449	51.914.015
Alınan Avanslar	--	--	--
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	--	--	--
Borç Karşılıkları	1.718.137	14.504.397	4.331.120
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	409.491	770.054	1.041.361
Diğer Yükümlülükler (net)	2.001.885	2.728.934	6.257.194
Uzun Vadeli Yükümlülükler	87.836.501	68.088.694	92.673.911
Finansal Borçlar (net)	48.222.544	50.007.841	74.540.765
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	5.895.844	7.038.433	2.836.377
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	--	--	--
Ticari Borçlar (net)	--	--	--
İlişkili Taraplara Borçlar (net)	20.930.978	--	--
Alınan Avanslar	--	--	--
Borç Karşılıkları	1.100.083	1.935.522	2.291.625
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11.687.052	9.106.898	13.005.144
Diğer Yükümlülükler (net)	--	--	--
ÖZSERMAYE	109.662.797	179.220.057	229.705.560
Sermaye	46.000.000	46.000.000	138.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	--	--	--
Sermaye Yedekleri	42.401.837	42.401.837	9.769.852
Hisse Senetleri İhraç Primleri	--	--	--
Hisse Senedi İptal Karları	--	--	--
Yeniden Değerleme Fonu	--	--	--
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	--	--	--
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	42.401.837	42.401.837	9.769.852
Kar Yedekleri	--	296.233	4.815.626
Yasal Yedekler	--	296.233	3.513.849
Statü Yedekleri	--	--	--
Olaganüstü Yedekler	--	--	1.301.777
Özel Yedekler	--	--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları	--	--	--
Net Dönem Karı/Zararı	58.889.785	69.557.260	50.485.503
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(37.628.825)	20.964.727	26.634.579
TOPLAM ÖZSERMAYE YÜKÜMLÜLÜKLER	282.126.861	458.193.341	577.269.130

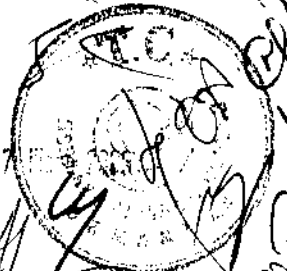
Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.



2. Ortaklığın son 3 yıllık gelir tabloları (31.12.2003, 31.12.2004 rakamları 31/12/2004 tarihindeki alım gücü ile, Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir. 31.12.2005 rakamları Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir.):

	01.01- 31.12.2003	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	429.436.153	699.473.353	801.311.832
Satışların Maliyeti (-)	(360.731.545)	(584.689.166)	(711.665.720)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	68.704.608	114.784.187	89.646.112
Faaliyet Giderleri (-)	(10.604.648)	(20.657.908)	(27.661.964)
NET ESAS FAALİYET KARI	58.099.960	94.126.279	61.984.148
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	17.187.025	13.396.438	31.493.534
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(6.494.457)	(13.856.968)	(21.617.045)
Finansman Giderleri (-)	(11.763.624)	(11.913.557)	(13.364.782)
FAALİYET KARI	57.028.904	81.752.192	58.495.855
Net Parasal Pozisyon Kartı	9.269.113	4.638.886	--
VERGİ ÖNCESİ KAR	66.298.017	86.391.078	58.495.855
Vergiler	(7.408.231)	(16.833.818)	(8.010.352)
NET DÖNEM KARI	58.889.786	69.557.260	50.485.503



3. Son 3 Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:

	2003(1)	2004(2)	2005(2)(3)
a) Dönem Karı/(Zararı)	17.143.327	76.928.649	47.665.441
b) Geçmiş Yıllar Zararı	11.938.964	-	-
c) Ödenecek Vergiler	-	11.856.018	796.671
-Kurumlar Vergisi	-	-	-
-Gelir Vergisi Kesintisi	-	11.856.018	796.671
-Diğer Vergi Vb.	-	-	-
d) BirinciTertip Yasal Yedek Akçe	260.218	3.253.632	2.343.439
e) Net Dağıtılabılır Dönem Karı	4.944.145	61.818.999	44.525.331
f) Ortaklara Birinci Temettü			
g) Memur ve İşçilere Temettü			
h) Yönetim Kuruluna Temettü			
ı) Ortaklara İkinci Temettü			
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
k) Statü Yedekleri			
l) Özel Yedekler			
m) Olağanüstü Yedek			

(1) Tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

(2) 5024 sayılı vergi usul kanununa göre hazırlanmıştır.

(3) Şirketin 23.03.2006 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında karara bağlanmıştır.

4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1- YTL):

	2003	2004	2005
a) Pay Sayısı	46.000.000	46.000.000	138.000.000
b) 1 Payın Defter Değeri (YTL)	2,38	3,90	1,66
c) Pay Başına Net Kar	1,28	1,51	0,37
- Adi Hisse Senedi	1,28	1,51	0,37
- İmtiyazlı Hisse Senedi	-	-	-
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (YTL) (*)	0,31	0,37	0,27
(*) Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	Paybaşına Net Kar / (190.000.000 / İlgili Dönem Pay Sayısı)		
d) Pay Başına Temettü	TEMETTÜ DAĞITMAMIŞTIR		



5. Ortaklığın nakit akım tabloları:

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	01.01- 31.12.2003	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2005
Vergi öncesi kar	66.298.017	86.391.078	58.495.855
Vergi öncesi kar ile faaliyetlerden doğan net nakit akımlarının mutabakatı için yapılan düzeltmeler			
Amortisman	17.212.443	23.048.212	26.718.218
Kıdem tazminatı karşılığı	511.530	1.107.407	768.781
Stok değer düşüklüğü karşılığı	--	--	403.054
Şüpheli alacaklar karşılığı	1.308	(159)	(1.149)
İştirakler değer düşüklüğü karşılığı	--	--	--
Maddi duran varlık satış karı/(zararı)	14.880	23.632	(389.277)
Faiz geliri	(467.105)	(770.890)	(3.045.935)
Faiz gideri	4.384.038	3.531.818	5.956.202
Faaliyetlerle ilgili varlık ve borçlardaki değişim öncesi faaliyet geliri			
Ticari alacaklardaki değişim	(1.971.520)	2.636.483	85.481
İlişkili taraftar bakiyesindeki değişim	(55.590.929)	(127.473.761)	37.184.752
Stoklardaki değişim	(15.782.470)	(34.826.544)	(20.577.646)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	783.081	(1.261.685)	(4.722.393)
Ticari borçlardaki değişim	35.707.972	102.871.696	(2.607.173)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	(101.305)	1.671.544	(7.461.688)
Ödenen kıdem tazminatları	(198.011)	(271.968)	(412.678)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları	50.801.929	56.676.863	90.394.404
Yatırım faaliyetlerindeki nakit akımları			
Maddi duran varlık alımları	(61.786.040)	(63.512.995)	(104.975.753)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(1.939.640)	(624.536)	(390.011)
Satılmaya hazır varlıklardaki azalış	--	--	--
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları	(63.725.680)	(64.137.531)	(105.365.764)
Finansal faaliyetlerdeki nakit akımları			
Banka kredilerindeki değişim - net	(8.966.431)	11.503.907	24.198.154
İlişkili taraflardan sağlanan fonlardaki değişim	--	--	--
Nakit sermaye artışları	28.757.418	--	--
Ödenen faiz	(5.037.493)	(4.536.414)	(6.503.102)
Alınan faiz	467.105	770.890	3.045.935
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları	15.220.599	7.738.383	20.740.987
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim	2.296.848	277.715	5.769.627
Dönem başı hazır değerler	32.739	2.329.587	2.607.302
Dönem sonu hazır değerler	2.329.587	2.607.302	8.376.929

F M Ben Ben

6. Ortaklığın özsermaye değişim tabloları:

	Sermaye	Özsermaye düzeltme Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Dağıtılmamış kar	Net Dönem Karı	Toplam özsermaye
01 Ocak 2003 Bakiyesi	15.000.000	44.644.419	--	--	(38.924.208)	1.295.383	22.015.594
Sermaye artışı							
- Nakit	25.000.000	3.757.418	--	--	--	--	28.757.418
- Değer artış fonu	6.000.000	(6.000.000)	--	--	--	--	--
Transfer	--	--	--	--	1.295.383	(1.295.383)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	58.889.785	58.889.785
01 Ocak 2004 Bakiyesi	46.000.000	42.401.837	--	--	(37.628.826)	58.889.786	109.662.797
Birikmiş Karlara Transfer	--	--	296.233	--	58.593.553	(58.889.786)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	69.557.260	69.557.260
01 Ocak 2005 bakiyesi	46.000.000	42.401.837	296.233	--	20.964.727	69.557.260	179.220.057
Sermaye Artışı							
- Sermaye düzeltme farkları	32.668.000	(32.668.000)	--	--	--	--	--
- Birikmiş Karlar	59.332.000	--	--	--	(59.332.000)	--	--
Yasal Yedeklere Aktarım	--	36.015	3.217.616	1.301.777	--	(4.555.408)	--
Birikmiş Karlara Transfer	--	--	--	--	65.001.852	(65.001.852)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	50.485.503	50.485.503
31 Aralık 2005 bakiyesi	138.000.000	9.769.852	3.513.849	1.301.777	26.634.579	50.485.503	229.705.560

74
A
M
D
H
a
ic
S
mev
44

A
B
C
D
E
F
G
H
I
J
K
L
M
N
O
P
Q
R
S
T
U
V
W
X
Y
Z



B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:25 "SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ" HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

1. Mali tabloların enflasyona göre düzeltilme esasları:

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. İlişikteki mali tablolar, yasal kayıtların, tarihi maliyet esası baz alınarak, mali tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla satın alma gücünde meydana gelen değişikliklerin yeniden ifade edilmesi de dahil olmak üzere yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" (SPK'nın Seri XI No 25 sayılı tebliği) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Ayrıca SPK'nın, Seri XI, No:25 sayılı tebliği 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket mali tablolarını ilk kez 31 Aralık 2005 hesap dönemi itibarıyla bu tebliğe göre hazırlamış olup bir önceki hesap dönemine ilişkin mali tablo ve dipnotları karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır.

Para ölçüm birimi ve raporlama birimi

01.01.2004 tarih ve 25363 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı Kanun'a göre, 01.01.2005 tarihinden itibaren, Türkiye Cumhuriyeti Devletinin para birimi Yeni Türk Lirası, Yeni Türk Lirasının alt birimi Yeni Kuruş olmuş ve bir Yeni Türk Lirası (YTL) yüz Yeni Kuruşa (YKr) eşitlenmiştir. Bir milyon Türk Lirası (1.000.000 TL) bir Yeni Türk Lirasına (1 YTL) eşit olacak şekilde Türk Lirası değerler Yeni Türk Lirasına dönüştürülmüştür. Halen tedavülde bulunan Türk Lirası banknotlar ile madeni paralar 1/1/2005-31/12/2005 tarihleri arasında Yeni Türk Lirası banknotlarla ve yeni çıkarılacak madeni paralarla birlikte tedavül edecektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.11.2004 tarih ve 47/1566 sayılı toplantısında 2005 yılı içerisinde kamuya açıklanacak olan 31.12.2004 tarihinde veya daha önce sona eren dönemlere (özel hesap dönemleri ve ara dönemler dahil) ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden kamuya açıklanmasına karar verilmiştir. Buna bağlı olarak ilişikte yer alan 31.12.2005 tarihinde sona eren mali tablolar ve dipnotlar YTL cinsinden sunulmuştur.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanısıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, YTL cinsinden gösterilmiştir.

Şirket Türk Lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap

Planı şartlarına uymaktadır. Mali tablolar yasal kayıtlara XI-25 sayılı Tebliğ'e uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile mevcut objektif kriterler dikkate alındığında, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir. Bu karar neticesinde, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolar herhangi bir düzeltme işlemine tabi tutulmamış, önceki döneme ait mali tablolar karşılaştırma amacıyla paranın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Kısım 15 hükümleri, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Yeni Türk Lirası'nın cari satın alma gücünün esas alınarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçütleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Kısım 15'in uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamını %100 aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

Kısım 15 Madde 404 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yeralan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar, 31 Aralık 2005 mali tablolarının hazırlanmasında esas alınan rakamların başlangıç değerlerini oluşturmaktadır.

Mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme katsayısı	3 Yıllık enflasyon oranları (%)
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

Geçmiş döneme ait mali tablolara ilişkin düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış cari yıl mali tabloları, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise, yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

Parasal varlık ve borçlar, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.

Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve borçlar ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları (aylık, yıllık ortalama, yıl sonu) kullanılarak düzeltilmiştir.

Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir.

Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

Enflasyonun Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosuna, net parasal pozisyon karı/(zararı) olarak yansıtılmıştır.

2. Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunması halinde;

Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğü yoktur.

3. Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (YTL):

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Toplam Amortisman Giderleri:	17.212.444	23.048.212	26.718.218
- Satışların Maliyeti İçinde	16.407.474	21.595.738	25.202.584
- Genel Yönetim Giderleri İçinde	804.969	1.452.474	1.515.634
- Çalışmayan Kısım Giderlerinde			
İtfa ve Tükenme Payları	-	-	-
TOPLAM	17.212.443	23.048.212	26.718.218

4. Reeskont ve karşılık giderleri (YTL):

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Kıdem tazminatı	313.519	835.440	356.103
Ertelenmiş vergi karşılığı	7.408.231	4.977.800	7.213.681
Finansman gideri karşılığı	653.455	1.004.596	415.462
Şüpheli alacak karşılığı	1.308	1.149	-
Kurumlar ve gelir vergisi karşılığı	-	11.855.735	795.805
Alacak senetleri reeskontu	531.323	5.821.008	4.048.686
TOPLAM	8.907.836	24.494.862	12.829.737

5. Finansman giderleri ve kur farkları (YTL):

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
a) Finansman Giderleri			
i) Üretim maliyetine verilenler			
- SMM'ne verilenler			
- Stoklarda kalan			

ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	608.705		555.928
iii) Doğrudan gider yazılanlar	8.862.498	8.777.450	10.557.144
TOPLAM	9.471.203	8.777.450	11.113.072
b) Kur farkları			
i) Üretim maliyetine verilenler			
- SMM'ne verilenler			
- Stoklarda kalan			
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler			(3.624.049)
iii) Doğrudan gider yazılanlar	2.901.126	3.136.107	2.807.638
TOPLAM	2.901.126	3.136.107	(816.411)
c) Genel			
i) Üretim maliyetine verilenler			
- SMM'ne verilenler			
- Stoklarda kalan			
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	608.705	0	(3.068.121)
iii) Doğrudan gider yazılanlar	11.763.624	11.913.557	13.364.782
TOPLAM	12.372.329	11.913.557	10.296.661
Finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı (İlgili ortaklık, iştirak ve bağlı ortaklık bazında ayrı ayrı belirtilecektir.)		YOKTUR	

	(YTL)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
6.	Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı	313.519	835.440	356.103
7.	Ödenen kıdem tazminat karşılığı	193.646	259.552	412.678
8.	Ödenmesi geciken sigorta prim borçları	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR
9.	Personel giderleri	21.588.945	36.081.015	52.579.914
10.	a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR
	b) Değişikliklerin parasal etkisi	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR

11.	Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri	Yapılmıştır	Yapılmıştır	Yapılmıştır
-----	---	-------------	-------------	-------------

12.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları: YOKTUR
-----	---

13.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları:
-----	--

a) Son hesap dönemi (31.12.2005) itibariyle					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar (YTL)	Aktifte Kayıtlı Tutarı (YTL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Bina	Garanti Sigorta	66.079.016,36	63.418.854,96	15.05.2005	15.05.2006
Makina Techizat	Garanti Sigorta	217.014.019,61	287.325.377,64	15.05.2005	15.05.2006
Taşıt	Anadolu Sigorta	459.229,00	426.212,60	15.05.2005 30.05.2005 18.10.2005 21.10.2005	15.05.2006 15.05.2006 15.05.2006 15.05.2006
Demirbaşlar	Garanti Sigorta	7.832.348,73	11.935.590,57	15.05.2005	15.05.2006
Kar kaybı	Garanti Sigorta	174.434.000,00		15.05.2005	15.05.2006
253/1 Montaj All Risk Sigortası	Genel Sigorta	59.737.625,00		14.11.2005	15.05.2006
TOPLAM		525.556.238,70	363.106.035,77		

14.	Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı
-----	--

a) Son hesap dönemi (31.12.2005) itibariyle;							
İpotek/ Teminatlar (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kimden Alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	(Varsa) Diğer Hususlar
Teminat Mektubu	--	Muhtelif	--	--	4.997.707,34	YTL	
Teminat Çeki	--	Muhtelif	--	--	5.738.383,23	YTL	
Teminat Senedi	--	Muhtelif	--	--	1.128.100,29	YTL	
Kefaletler	--	Muhtelif	--	--	12.501.562,50	YTL	
Diğer Teminatlar	--	Muhtelif	--	--	367.483,69	YTL	
TOPLAM					24.733.237,05	YTL	

15. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı :

a) Son hesap dönemi (31.12.2005) itibariyle;

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Global mektup	Gümrük Müsteşarlığı	3.175.000,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	İzmir Güm. Müdürlüğü	3.500,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	Halkalı Güm. Müdürlüğü	21.950,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	Manisa Güm. Müdürlüğü	6.790,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	Erenköy Güm. Müd.	11.600,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	Gebze Güm. Müdürlüğü	17.070,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Geçici kabul	AHL. Güm. Müdürlüğü	7.359,70	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif	Elektrik ve Doğalgaz	Manisa Org. San Böl.	1.338.365,77	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif		İst.1.Fikri ve Sınai Haklar Mahk.	20.000,00	YTL
Teminat Mektubu	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif		İst.7.Asliye Tic.Mahk.	69.000,00	YTL
İhracat Tahhütü	Muhtelif	Muhtelif	Muhtelif			158.113.904,00	USD
Kefalet	-	-	-	Grup Ortak Kredi Kullanımı	Vakıflar Bankası	114.400.000,00	USD
TOPLAM						4.670.635,47 272.513.904,00	YTL USD

16. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:

YOK



Handwritten signatures and notes at the top of the page.

17.	Bilanço tarihinden(31/12/2005) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:	
-----	--	--

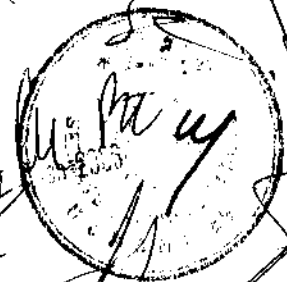
a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;

1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:	
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe bata ve hileleri:	YOK
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:	YOK
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:	YOK
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:	YOK
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:	YOK
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:	YOK
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:	YOK
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:	YOK
ix)	Benzeri olaylar:	YOK

2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:	
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:	YOK
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:	YOK
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:	YOK
iv)	Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:	YOK
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:	YOK
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	YOK
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:	VAR
	01.01.2006 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 1.770,63 YTL olarak belirlenmiştir.	
viii)	Benzeri Olaylar:	VAR

Konusu	Tutarı	Açıklama
--------	--------	----------

Handwritten signatures and notes on the left side of the page.



Kredi Kullanımı	11.550.000 USD	Şirket, 03 Ocak 2006 tarihinde Denizbank A.Ş.'den 11.550.000 USD tutarında işletme finansmanı amaçlı krediler temin etmiştir. Kredilerin vadesi Kasım 2006 ile Mart 2007 tarihleri arasında olup faiz oranı % 4,25'tir.
Akreditif Sendikasyon Kredisi	120.000.000 USD	Vestel Grubu, 10 Şubat 2006 tarihinde yabancı bankalardan 1 yıl vadeli 120.000.000 USD tutarında akreditif sendikasyon kredisi temin etmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesi Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vestel Dijital Üretim Sanayi A.Ş., Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Vestel Holland B.V.'nin katılımıyla imzalanmıştır.

18. Ortaklığın şartla bağlı zararları ile her türlü şartla bağlı kazançlarına ilişkin bilgi:

a) Son hesap dönemi (31.12.2005) itibariyle;

i)	Ortaklığın "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:	VAR	
	Konusu	Tutarı (YTL)	Açıklama
	Verilen avansın iadesi talebimiz	13.950	Firma itiraz etti, takip devam ediyor
	Fazla ödenen meblağın iadesi talebimiz	1.180	İcra takibi devam etmektedir.
	İtirazın iptali	1.149,25	Cari hesap bakiyesi alacağımıza firma itiraz etti, dava lehimize sonuçlandı. Alacak tahsilatı yapıldı, diğer masraflar tahsil edilecek.
	Alacak Tahsili	YOK	Alacak tahsilimiz için haciz talebimiz Kabul edilmiştir. Karşı tarafın menfi tespit davası devam etmektedir.
	Gümrük vergisi ve KDV'nin matraha ilave edilmesi ve tahsili için açılan 8 adet dava	1.232,91	Temyiz süresi sona ermedi, dava görülmeye devam ediyor.
	Gümrük vergisi ve KDV'nin matraha ilave edilmesi ve tahsili için açılan 1 adet dava	3.317,90	Temyiz süresi sona ermedi, dava görülmeye devam ediyor.

Handwritten signatures and notes at the top of the page.

	Gümrük vergisi ve KDV'nin matraha ilave edilmesi ve tahsili için açılan 39 adet dava	229.062,79	Temyiz süresi sona ermedi, dava görülmeye devam ediyor.
	Gümrük vergisi ve KDV'nin matraha ilave edilmesi ve tahsili için açılan 1 adet dava	204,60	Dava aleyhimize sonuçlandı.
	(Gümrük) KDV cezası	630,30	Dava devam etmektedir.
	Alacağın tahsili için haciz talebi.	452.438	Dava devam etmektedir.
	TOPLAM	703.165,75	
ii)	Ortaklığın "davalı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:		VAR
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	İcra Takibi	1.549,50	Dava aleyhimize sonuçlandı.
	Rücu davası	12.351,90	Davacı takipsizliğinden, mahkemece dava yenileninceye kadar dava işleminden kaldırılmıştır.
	Takip	3.888,79	Dava reddedilmiştir, temyizde Yargıtay tarafından reddedilmiştir.
	Patent davası	YOK	Davacı Arçelik A.Ş.tarafından aleyhimize açılmış 22.09.2005 tarihli, Arçelik adına tescilli olan plastik yumurtalık patentinin 1 nolu istemine tecavüz edildiği ve sözkonusu tecavüzün men-i için açılmış olan davayı takiben aynı mahkemede başka bir dosya ile görülmekte olan davalı Arçelik aleyhine açmış olduğumuz sözkonusu yumurtalık patentinin tekniğin bilinen durumunu aşmadığı, yeni olmadığı vb nedenlerle patent vasfında olmadığı ve hükümsüz olduğu iddiasıyla hükümsüzlük davası açmış bulunmaktayız. Davalı olduğumuz tecavüzün men-i davasının son celsesinde, davacı olduğumuz hükümsüzlük davasının bekletici mesele yapılmasına karar verilmiştir. Davalı LG Electronics Inc. aleyhine açılmış olan I.G Quadro klima patent belgesinin hükümsüzlüğü için tarafımızca dava açılmıştır. Dava devam etmektedir.
	K.H.1567 sayılı kanuna muhalefet	YOK	Dava aleyhimize sonuçlanmıştır.

Handwritten signatures and notes on the left side of the page.

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page.



H. M. Ergunler A. S.

	Tüketici davası	2.799,89	Mal bedeli ve mahkeme masraflarının ödenmesine karar verildi.
	Tüketici davası	YOK	Dava lehimize sonuçlandı, temyizde onandı.
	Tüketici davası	1.985,20	Mahkeme istemi kısmen kabul etmiştir.
	Tüketici davası	10.000	Dava lehimize sonuçlanmış olup, davacı temyize gitmiştir.
	Tüketici davası	1.286,70	Dava aleyhimize sonuçlandı.
	Tüketici davası	456	Dava aleyhimize sonuçlandı.
	Tüketici davası	YOK	Davacı takip etmediğinden dava yenileninceye kadar işlemde kaldırmıştır.
	TOPLAM	34.317,98	
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:		VAR
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	Müşterilerden alınıp tedarikçilere ciro edilen müşteri çekleridir	38.816.784	31.12.2005 tarihi itibariyle vadesi gelmemiş olan ve tedarikçilere ciro edilen müşteri çekleri
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:		YOK
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:		YOK
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:		VAR
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	Madde 15 'de belirtilmiştir.		
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:		YOK
viii)	Benzeri olaylar:		YOK

19.	Ortaklığın gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:	YOKTUR
-----	--	---------------

20.	Ortaklık ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı, net faaliyet karı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği, merkez adresi, iştiraklere sermaye taahhüt tutarı, yedekleri, sahip olunan pay karşılığında cari yılda alınan/alınacak olan temettü: YOKTUR	
-----	--	--

21.	Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle): YOKTUR	
-----	--	--

Handwritten signatures and initials at the top of the page.

22. İştirak ve/veya bağı ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibariyle değişiklikler hakkında bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle): YOKTUR

23. İştirakler ve bağı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: YOKTUR

24. İştiraklerin her birinin kâr dağıtım politikaları: YOKTUR

25. İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi: YOKTUR

26. Ortaklığın orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları:

a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;				
Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz	
			Oranı	Vadesi
Fortisbank	41.062	EUR	2,85%	04.07.2005
Fortisbank	8.905	EUR	2,85%	04.07.2005
Fortisbank	616.000	EUR	2,85%	04.07.2005
Fortisbank	132.000	EUR	2,90%	04.07.2005
Fortisbank	682.736	EUR	3,19%	30.03.2010
Fortisbank	1.197.414	EUR	3,09%	30.04.2010
Fortisbank	324.566	EUR	2,91%	27.02.2010
Fortisbank	1.064.000	EUR	2,91%	14.03.2008
Fortisbank	498.150	EUR	3,39%	30.06.2008
Fortisbank	833.504	EUR	3,33%	28.05.2010
Karadeniz Kalkınma Bankası	7.875.000	EUR	5,59%	04.05.2009
Fortisbank	444.206	EUR	3,33%	31.05.2010
Fortisbank	1.910.126	EUR	3,33%	31.05.2010
Fortisbank	1.633.201	EUR	3,33%	31.05.2010
Fortisbank	1.497.716	EUR	2,91%	31.08.2010
Fortisbank	386.873	EUR	2,91%	31.08.2010
Fortisbank	251.429	EUR	3,33%	31.08.2010
Fortisbank	591.749	EUR	3,00%	15.04.2011
Fortisbank	90.205	EUR	2,92%	21.07.2011
Fortisbank	630.780	EUR	2,92%	21.07.2011
Fortisbank	222.421	EUR	2,92%	21.07.2011
Fortisbank	262.825	EUR	2,92%	10.02.2011
Fortisbank	205.000	EUR	2,92%	10.02.2011
Fortisbank	878.083	EUR	2,94%	31.03.2009
Fortisbank	320.006	EUR	3,39%	30.12.2011
Fortisbank	303.000	EUR	3,39%	30.12.2011
Fortisbank	312.000	EUR	3,39%	30.12.2011
Fortisbank	445.000	EUR	3,39%	30.12.2011
Fortisbank	929.734	EUR	3,39%	30.11.2011
Hypovereinsbank	1.185.094	EUR	3,21%	30.11.2005

Handwritten signatures and initials on the left side of the page.

Handwritten signatures and initials on the right side of the page.



Handwritten signature and notes at the top right of the page.

Hypovereinsbank	944.250	EUR	3,21%	30.11.2005
Hypovereinsbank	300.000	EUR	3,21%	30.11.2005
Hypovereinsbank	56.951	EUR	2,75%	12.07.2005
Hypovereinsbank	2.372	EUR	2,75%	12.07.2005
Hypovereinsbank	862.500	EUR	2,75%	12.07.2005
Hypovereinsbank	115.000	EUR	2,77%	12.07.2005
Fortisbank	561.007	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	480.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	120.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	222.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	565.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	102.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Fortisbank	135.000	EUR	3,39%	29.08.2005
Hypovereinsbank	1.014.672	EUR	2,88%	17.08.2005
Hypovereinsbank	732.000	EUR	2,88%	17.08.2005
Hypovereinsbank	78.000	EUR	2,88%	17.08.2005
Hypovereinsbank	245.601	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	248.185	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	686.350	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	454.440	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	684.600	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	145.845	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	266.250	EUR	3,39%	10.10.2005
Hypovereinsbank	266.250	EUR	3,39%	10.10.2005
Fortisbank	341.106	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	162.500	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	268.708	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	123.500	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	1.711.665	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	1.820.000	EUR	3,39%	30.06.2005
Fortisbank	2.210.284	EUR	3,39%	23.11.2005
Fortisbank	480.000	EUR	3,39%	23.11.2005
Fortisbank	472.310	EUR	3,39%	27.06.2012
Fortisbank	146.250	EUR	3,39%	27.06.2012
Fortisbank	83.000	EUR	3,39%	27.06.2012
Fortisbank	271.115	EUR	3,39%	27.06.2012
Fortisbank	113.750	EUR	3,39%	27.06.2012
Fortisbank	167.885	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	394.450	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	91.700	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	56.700	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	220.500	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	201.000	EUR	3,39%	09.06.2012
Fortisbank	251.442	EUR	3,39%	03.06.2012
Fortisbank	306.416	EUR	3,39%	03.06.2012
Fortisbank	204.399	EUR	3,39%	03.06.2012
Fortisbank	207.093	EUR	3,39%	03.06.2012

Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

Large handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Handwritten notes at the bottom of the page, including a circular stamp and the number 53.

Fortisbank	414.185	EUR	3,39%	03.06.2012
Fortisbank	137.220	EUR	3,39%	03.06.2012
Fortisbank	275.839	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	65.500	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	382.500	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	243.000	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	123.000	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	483.125	EUR	3,39%	13.06.2012
Fortisbank	50.000	EUR	3,39%	13.06.2012
Hypovereinsbank	120.855	EUR	3,00%	30.11.2005
Hypovereinsbank	720.000	EUR	3,00%	30.11.2005
Fortisbank	1.221.024	EUR	3,39%	30.11.2005
Hypovereinsbank	310.138	EUR	2,89%	24.04.2006
Hypovereinsbank	36.100	EUR	3,07%	24.04.2006
Hypovereinsbank	216.750	EUR	3,17%	24.04.2006
VDF	33.905	EUR	6,6%	18.08.2006
VDF	92.315	EUR	6,6%	18.08.2006
Yapı Kredi Bankası	8.000.000	USD	5,50%	03.05.2007

27. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'na dönüştürme kurları:

a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;

31.12.2005	ABD doları	EURO	Toplam YTL değeri
Hazır değerler	34.996	5.059.444	8.078.825
Verilen avanslar	231.711	3.420.237	5.740.536
Yabancı para varlıkları	266.707	8.479.681	13.819.361
Kısa vadeli finansal borçlar	63.661	10.307.199	16.448.098
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.272.582	1.314.117	3.793.712
Ticari borçlar	24.032.908	66.827.474	138.335.971
İlişkili taraflara borçlar	469.000	29.505.934	47.469.975
Uzun vadeli finansal borçlar	8.000.000	40.192.986	74.540.765
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.773.838	287.396	2.836.377
Yabancı para yükümlülükleri	35.611.989	148.435.106	283.424.898
Yabancı para pozisyonu, net	(35.345.282)	(139.955.425)	(269.605.537)

28.	Ortaklığın payları dışında ihraç edilen ve henüz itfa edilmemiş menkul kıymetleri (Son durum (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
29.	Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri (Başuru tarihinden geriye doğru bir yıl içinde (31/12/2004 ile 31/12/2005 arası)):	YOKTUR
30.	Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	

Bilanço aktifinde görülen "Diğer Alacaklar" tutarı olan 7.424.141 YTL Vergi Dairesinden Alacaklar'dan oluşmaktadır.

31.	Mali tablolardaki "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa Vadeli Alacaklar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı toplamları (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
32.	Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
33.	Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (ayrı toplamlar olarak) (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
34.	Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamlarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
35.	Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
36.	Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR
37.	Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo (31/12/2005 tarihi) itibariyle):	YOKTUR

Handwritten signatures and initials at the top of the page.

38. Bağımsız denetime ilişkin bilgi:

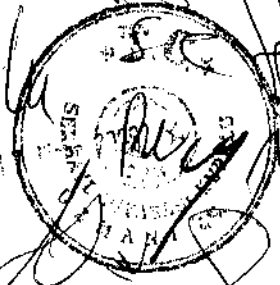
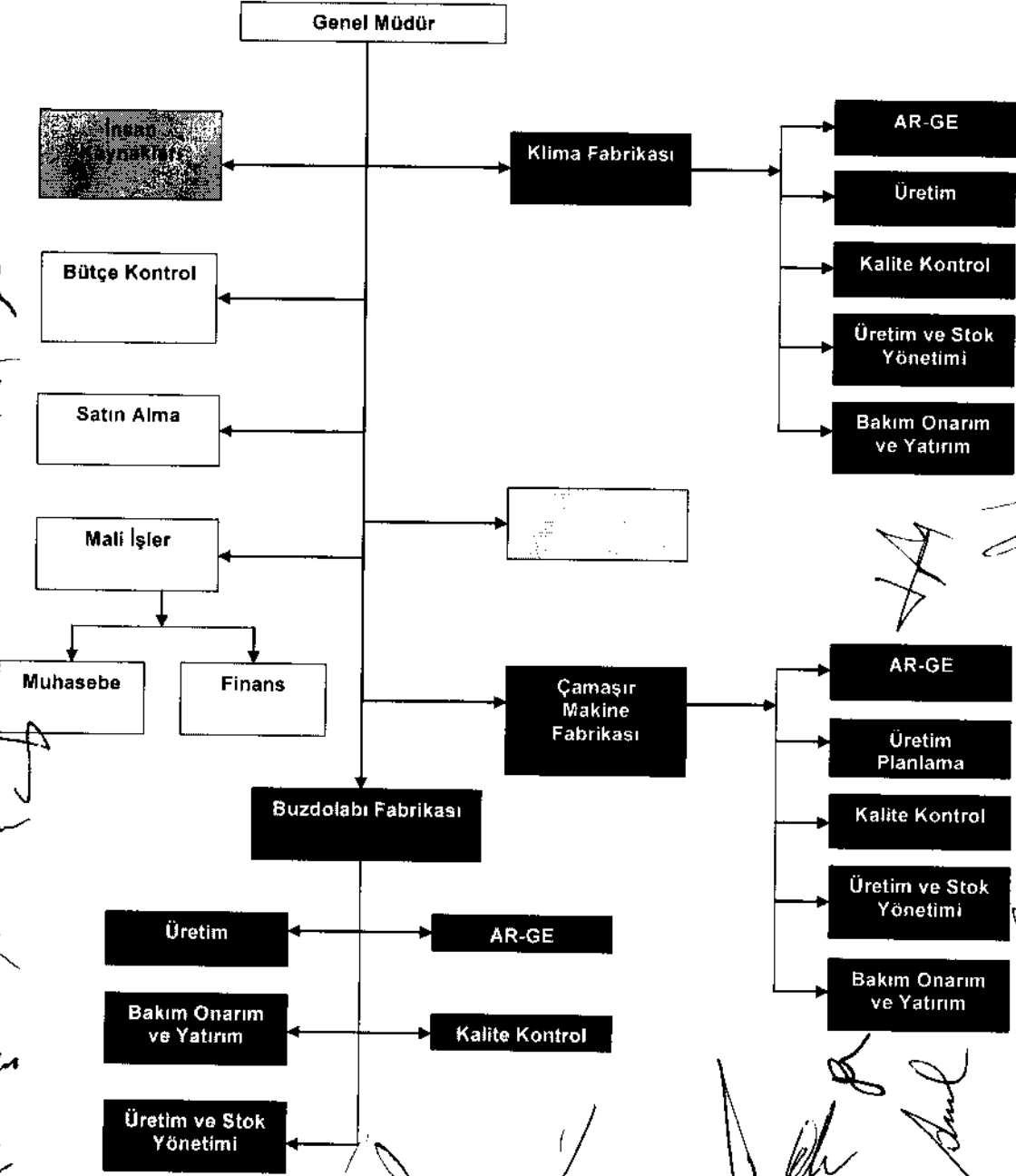
a)	2003 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:25 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2004 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:25 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2005 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:25 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
b)	Varsa, "şartlı", "görüş bildirmeyen" veya "olumsuz" görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri: YOKTUR

39. En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyebilecek önemli değişiklikler (son mali tabloların ilanından itibaren üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): YOKTUR

Extensive handwritten signatures and initials covering the bottom half of the page, including a circular stamp.

V. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Ortaklığın genel organizasyon şeması:



2. Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(YTL)	(%)
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Sanayici	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	36.569.994	26,50
Ekrem Pakdemirli	Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.	Öğretim Görevlisi	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	10.11.2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Şule Zorlu	Üye	İşletme	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	18.03.2005 yapılan son Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Ömer Yüngül	Üye	Makine Mühendisi	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	18.03.2005 yapılan son Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Enis Turan Erdoğan	Üye	Makine Mühendisi	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	18.03.2005 yapılan son Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Recep Yılmaz Argüden	Üye	Ekonomist	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	10.11.2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Cem Köksal	Üye	Finans	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	18.03.2005 yapılan son Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00

* Cem KÖKSAL hakkında İnterbank A.Ş. sorumlu yöneticisi sıfatıyla, Kurul Tebliğlerine aykırı işlemler nedeniyle SPKn md. 47/B-5 ve 49 hükümleri uyarınca cezai kavuşturmaya geçilmesi talebiyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.07.1998 tarih ve 49/724 sayılı kararı çerçevesinde 12.08.1998 tarihinde Şişli savcılığına yapılan suç duyurusunda bulunulmuş ve Şişli 1. Sulh Ceza Mahkemesi'nin 23.02.2000 tarih ve R.1998/1802 K.2000/481 sayılı kararıyla ön ödeme nedeniyle takipsizlik kararı verilmiştir.

f. Mr. ~~As~~ Cer ~~As~~

3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler;

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Ahmet Nazif Zorlu	Zorlu Grubu Şirketlerinde Yönetim Kurulunda görev almaktadır.
Ekrem Pakdemirli	Bilkent ve Başkent Üniversitelerinde öğretim üyeliği yapmaktadır.
Ömer Yüngül	Vestel Topluluğunda İcra Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.
Recep Yılmaz Argüden	Koç Üniversitesinde öğretim üyeliği yapmaktadır.
Enis Turan Erdoğan	Vestel Topluluğunda İcra Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.
Şule Zorlu	Zorlu Grubu Şirketlerinde Yönetim Kurulunda görev almaktadır.
Cem Köksal	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Mali İşler Koordinatörü olarak görev almaktadır.

4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;

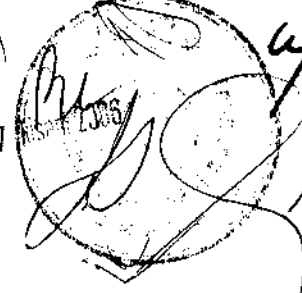
Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Şerif An	Denetçi	Yeminli Mali Müşavir	Yalova Yolu Buttim Plaza K:17 D:16 16250-BURSA	Denetçi	-

5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(YTL)	(%)
Ekrem Pakdemirli	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	Öğretim Görevlisi	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	10.11.2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00
Cem Köksal	Üye	Finans	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	18.03.2005 yapılan son Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna seçilmiştir.	1	0,00

74
A. S.
D. S.
E. S.

59
16
8
07
16
8
07
16
8
07



6. Yönetimde söz sahibi olan personelin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermaye Payı	
						(YTL)	(%)
İzzet Güvenir	İcra Kurulu Üyesi	Uçak Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Genel Müdürlük	-	-	-
Nedim Sezer	Genel Müdür	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Fabrika Müdürlüğü	-	-	-
Alp Dayı	Mali İşler Genel Md.Yrd.	Endüstri Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı	-	-	-
Umut Gönen	Satınalma Gn.Md.Yrd	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Fabrika Müdürlüğü	-	-	-
Kemal Özgür	Çamaşır Mak. Fab. Md.	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Fabrika Müdürlüğü	-	-	-
Erdal Haspolat	Bulaşık Mak. Fab. Md.	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Müdürlük	-	-	-
Cevdet Yavuz	Piştirici Cih. Mak. Fab. Md.	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Müdürlük	-	-	-
Hakan Akıncı	Klima Mak. Fab. Md.	Makina Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım Manisa	Müdürlük	-	-	-

7. Halka açılma sürecini ve yatırımcı ilişkilerini yöneten, Ortaklık Yönetim Kuruluna raporlama yapan, Ortaklık Yönetim Kurulu ile SPK, İMKB ve yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan elektronik ortam da dahil olmak üzere kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetleme ve izleme görevine sahip, halka açılma ve yatırımcı ilişkileri birimine ilişkin bilgi (Böyle bir birim oluşturulmayacak ise oluşturulmama nedenleri açıklanacaktır.):

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Cem Köksal	CFO	Yüksek Lisans	Finans	YOK
Selim Yuna	Kurumsal Finansman Direktörü	Üniversite	Finans	YOK
M. Nurullah Erdoğan	Kurumsal Finansman Bölüm Müdürü	Üniversite	Endüstri Mühendisi	İleri Düzey

Adı Soyadı	Adresi	Telefon	Faks	E-Posta
Cem Köksal	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	0 212 422 01 05	0 212 422 01 14	cem.koksal@vestel. com.tr
Selim Yuna	Zorlu Plaza 34840 Avcılar İstanbul	0 212 456 24 27	0 212 422 01 14	selim.yuna@vestel.c om.tr
M. Nurullah Erdoğan	Büyükdere cad. No:106 Kat:16 34394 Esentepe/İSTANBUL	0212 336 50 30	0212 336 30 70	nurullah.erdogan@d enizyatirim.com

8. Mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkta ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, Yönetim Kurulu veya yöneticilerin basın ile hangi sıklıkta görüşeceğini, kamunun bilgilendirilmesi için hangi sıklıkla toplantılar düzenleneceğini, Ortaklığa yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini açıklayan Ortaklık Bilgilendirme Politikası hakkında bilgi (Kamuyu aydınlatmaya yönelik bir ortaklık bilgilendirme politikası yoksa bu durum ve nedeni açıklanacaktır.):

Seri VIII No: 39 tebliği hükümleri çerçevesinde kamuya duyuru yapılacaktır. Bunun dışında Yönetim Kurulu veya Şirket yöneticileri şirket faaliyetleri ile ilgili önemli bir gelişme olduğunda ve Basının talep etmesi durumunda Basın'la görüşme yapacaktır. Ayrıca 6 aylık periyotlarla bilgilendirme notu yayınlanması planlanmakta olup, buna ek olarak 6 aylık veya yıllık periyotlarla yatırımcıları mali sonuçlar ile ilgili olarak bilgilendirme toplantıları yapılabilecektir. Şirkete yöneltilen yazılı sorular, şirket yöneticileri tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.

9. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan, Genel Kurulun bilgisine sunulan/sunulacak Ortaklık faaliyetlerinin yürütülmesinde gözetilecek etik kurallar (Ortaklık çalışanları ile ilişkiler, tedarikçilerle ilişkiler, müşteri ilişkileri, sosyal sorumluluk esasları vs. hakkında) ve varsa bunlarla ilgili uygulamalar (Böyle bir kurallar bütünü olmaması halinde bu durum ve nedeni açıklanacaktır.):

Şirket faaliyetlerinin yürütülmesinde gözetilecek etik kurallar ile ilgili çalışmalar devam etmekte olup, bu konuyla ilgili düzenlemelerin en kısa süre içerisinde hazırlanıp yürürlüğe konması planlanmaktadır.

10. Ortaklığın internet sitesinin adresi ve sitesinde var olan bilgiler (Böyle bir sitenin oluşturulmaması ya da mevcut internet sitesinde bu detayda bilgi bulunmaması halinde bunun nedenleri açıklanacaktır.): <http://www.vestelyatirimciliskileri.com.tr/> adresinde yer verilmektedir.

a) Ticaret sicil bilgileri:	VAR
b) Son durum itibariyle Ortaklık yapısı:	VAR
c) Yönetim Kurulu:	VAR
d) İmtiyazlı paylar:	VAR
e) Esas sözleşmenin son hali:	VAR

Handwritten signatures and notes at the top of the page.

f) Yıllık faaliyet raporları:	VAR
g) Özel durum açıklamaları:	VAR
h) Katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları:	VAR
i) Vekâleten oy kullanma formu:	VAR
j) Sıkça sorulan sorular:	VAR
k) Periyodik mali tablo ve raporlar:	VAR
l) İzahnameler ve halka arz sirküleri:	VAR
m) Genel kurul toplantılarının gündemleri:	VAR
n) Sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek Yönetim Kurulu toplantı tutanakları:	VAR

11. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticilere son durum itibarıyla sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dahil toplam tutarı: 2005 yılı toplamı 719.005.-YTL'dir.
12. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: YOKTUR
13. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: YOKTUR

Handwritten signatures and notes on the left side of the page.

Handwritten signatures and notes on the right side of the page.

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a circular stamp with the date 07 Haziran 2005.

VI. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Faaliyet gösterilen sektör, fiili faaliyet konusu ve Ortaklığın sektör içindeki yeri:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vestel Beyaz Eşya" veya "Şirket") 13.11.1997 tarihinde kurulmuş olup 1999 yılında buzdolabı üretimi ile operasyonlarına başlamıştır. Bunu takiben 2000 yılında klima ve 2003 yılında ise çamaşır makinası üretimine geçmiştir. 2005 yılında ikinci buzdolabı fabrikası ile pişirici cihaz fabrikası faaliyete geçmiştir.

Şirketimizin yatırım planları arasında 2006 yılı sonuna kadar bulaşık makinası fabrikasının faaliyete geçmesi yer almaktadır. Ayrıca orta vadeli projeler arasında kurutucu makinası fabrikası bulunmaktadır. Bunların dışında buzdolabı ankastre ürünler üretimi çalışmalarına devam edilmektedir.

Geçmişte yapılan, yapılmakta olan ve gelecekte yapılması planlanan yatırımlarla ilgili olarak şirketimizin yatırım teşvik belgeleri bulunmakta olup, bu yatırım harcamaları ile ilgili Gümrük Vergisi, Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu, Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisine tanınan istisnalardan faydalanılmaktadır.

Şirketimizin yurt dışı satışları Vestel Şirketler Grubu firmalarından biri olan Vestel Dış Ticaret A.Ş. yurt içi satışları ise yine Grubumuz firmalarından Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

Şirketimiz yurt dışı satışlarının yaklaşık %85 civarındaki tutarını Original Equipment Manufacturer (OEM) bazında yapmaktadır. Önümüzdeki yıllarda ise piyasa koşullarına bağlı olarak gelişmekte olan piyasalarda Vestel markalı ürün satışlarına ağırlık vermeyi hedeflemektedir. Şirketimiz kendi Yurt içi satışlarını ise Vestel, SEG ve Regal markaları ile gerçekleştirmektedir.

Sektörde buzdolabı, çamaşır makinası ve klima sektörlerinde faaliyet gösteren diğer büyük şirketler Arçelik A.Ş., Bosch Ev Aletleri A.Ş., Indesit Company (Merloni) ve Teba A.Ş. olup, Arçelik A.Ş. ve Bosch Ev Aletleri A.Ş. İMKB'de işlem görmektedir.

2. Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, gerçekleştirilen mal ve hizmet üretim miktarları ve önceki döneme göre değişimi:

Ana Üretim Grubu	Ölçü Birimi	2003	2004	2005	
				% Değişim	% Değişim
Buzdolabı	Adet	1.133.771	1.415.188	24,8	21,4
Çamaşır Makinesi	Adet	58.209	712.858	1124,7	43,2
Klima İç Ünite	Adet	175.994	288.565	64,0	28,1
Klima Dış Ünite	Adet	178.228	286.194	60,6	29,0
Pişirici Cihaz	Adet	-	-	-	A.D.

Handwritten signature and notes at the top right of the page.

3. Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarları ve önceki döneme göre değişimi:

Ana Satış Grubu	Ölçü Birimi	2003	2004	%	
				Değişim	Değişim
Buzdolabı	Adet	1.127.936	1.417.181	25,7	19,6
Çamaşır Makinesi	Adet	49.342	693.432	1305,4	46,5
Klima İç Ünite	Adet	176.363	287.534	61,0	17,8
Klima Dış Ünite	Adet	178.731	272.191	52,3	19,8
Pişirici Cihaz	Adet	-	-	-	A.D.

4. Ortaklığın son üç yılda gerçekleştirilen net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı: YOKTUR

5. Ortaklığın satış hasılatının veya üretimin %10 ve fazlasının üretildiği/meydana getirildiği tesislerin yeri ve büyüklüğü:

Fabrika Alanları

Ünite	Açık Alan (m ²)	Kapalı Alan (m ²)
Buzdolabı I ve II*	223.436	145.463
Çamaşır Makinesi	48.963	31.876
Klima	32.575	32.575
Pişirici Cihazlar*	32.575	32.575
Mamul Depo	35.600	35.600
Toplam	373.149	278.089

6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. hakkında bilgi:

Şirket, yatırımlarında yatırım teşvik belgesi kullanmak suretiyle, ithal global listelerde yer alan kalemler için; gümrük vergisi, kaynak kullanımı destekleme fonu, katma değer vergisi gibi yüklerle katlanmaksızın ithalat yapılmaktadır. Ayrıca malzeme ithalatlarında dahilde işleme izin belgesi kullanılarak yukarıda belirtilen tüm avantajlardan faydalanılmaktadır.

Ar-Ge faaliyetleri ile ilgili olarak 2004 yılında 711.163,20 YTL, 2005 yılında 2.252.257.-YTL nakdi teşvik alınmıştır.

Yapılan yatırımlarla ilgili olarak Kurumlar Vergisi mevzuatı uyarınca, 2004 yılında 78.979.025.-YTL, 2005 yılında 47.821.393.-YTL yatırım indiriminden istifade edilmiştir.



Handwritten signatures and initials at the top of the page.

7. Madencilik ve benzeri faaliyetlerle uğraşan ortaklıkların stokları, ekonomik olarak işletilebilecek rezerv tahmini ve tahmini kullanım süresi, imtiyazın süresi ve koşulları, işletim için gerekli ekonomik koşullar, fiili işletme hakkında bilgi:

Ortaklığımız, madencilik veya benzeri bir faaliyetle uğraşmamaktadır.

8. Kullanılan üretim veya imalat teknolojisine ilişkin özet bilgi:

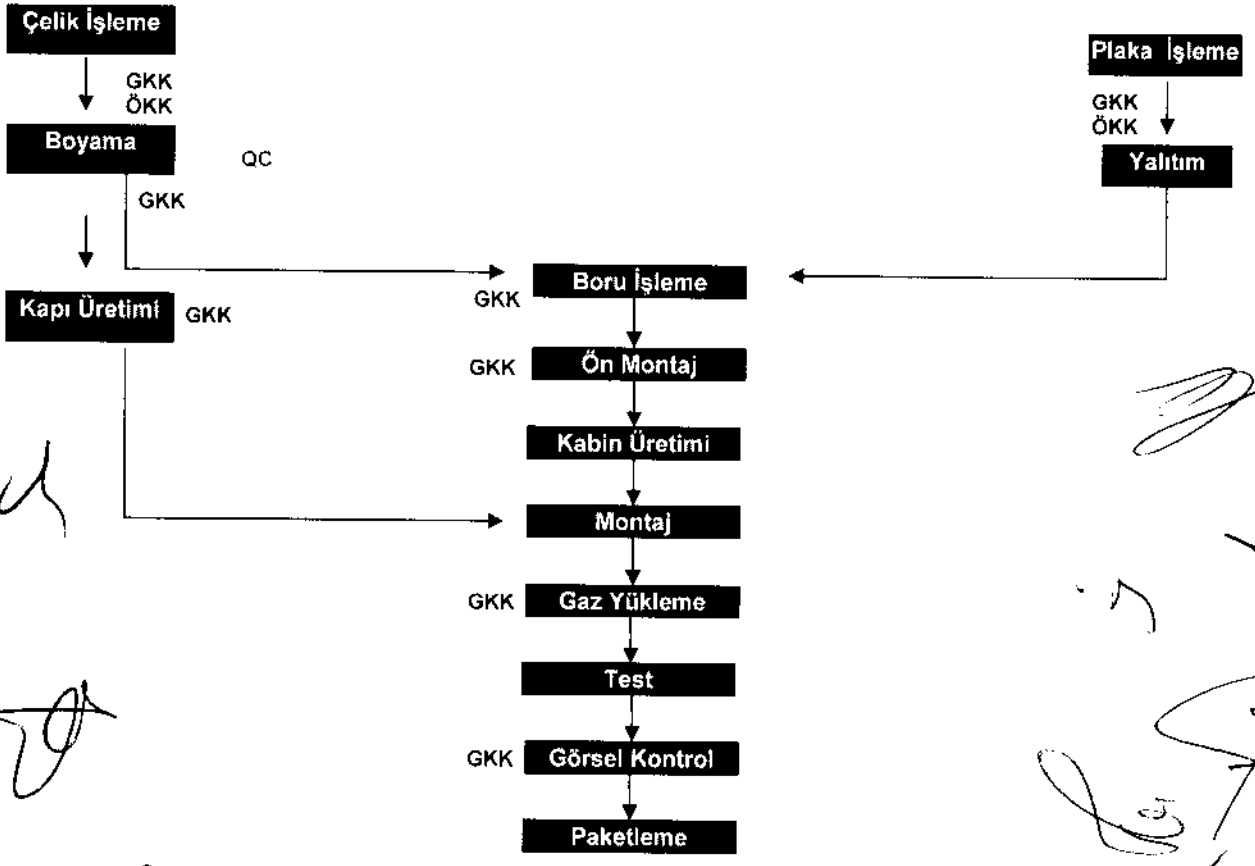
Şirketimiz yeni bir şirket olduğundan tüm fabrikalarımızdaki üretim, modern ve ileri teknoloji içeren makinelerle yapılmaktadır. Üretilen cihazları gelişmiş makineler olduğundan tecrübe, bilgi ve know-how önemlidir. İlk fabrikamız haricinde ihtiyaç duyulan know-how, şirket bünyesinde yapılan çalışmalarla elde edilmiş ve bugünkü düzeye gelmiştir.

Beyaz eşya fabrikalarımızda üretim, aşamalar halinde gerçekleştirilmektedir. Bu aşamalarda gerekli hallerde yan sanayici konumundaki tedarikçilerimizden de yararlanılmaktadır. Bilhassa montaj bantlarında kullanılan yardımcı maddeler muhtelif firmalardan alınmaktadır. Bu yönüyle düşünüldüğünde şirketimiz ülke ve bölge sanayisine önemli katkılar sağlamaktadır.

Üretimde her parça veya malzeme uzun tetkikler ve denemeler sonucunda kullanılacak hale gelir. Ar-Ge departmanları üretim sürecinde iyileşmeler sağlamak üzere sürekli aktif rol oynar. Üretim sürecini tamamlayan tüm ürünler toplam kalite departmanı tarafından muhtelif testlerden geçirilerek, kontrol edilir ambalajlama ancak bu aşamadan sonra yapılır.

Extensive handwritten signatures and initials covering the bottom half of the page.

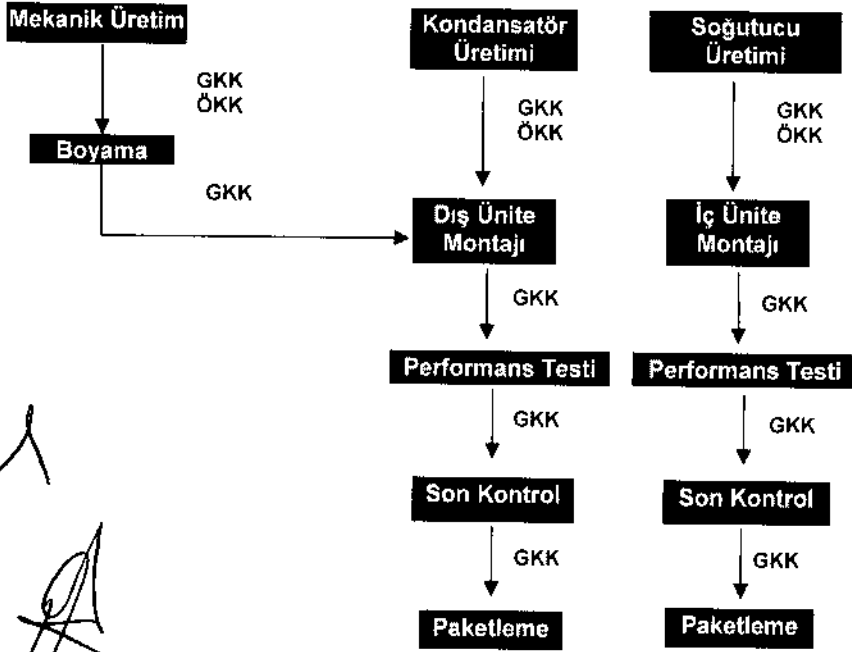
Buzdolabı ve Soğutucu Üretim Süreci



Kısaltmalar:
GKK: Genel Kalite Kontrol, ÖKK: Örnekleme Kalite Kontrol

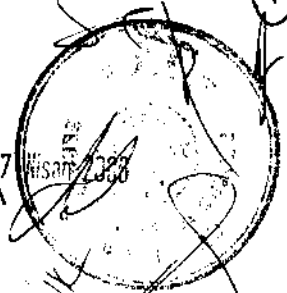
[Handwritten signatures and notes are scattered throughout the page, including a large signature on the left and another on the right. A circular stamp is visible in the bottom right corner.]

Klima Üretim Süreci

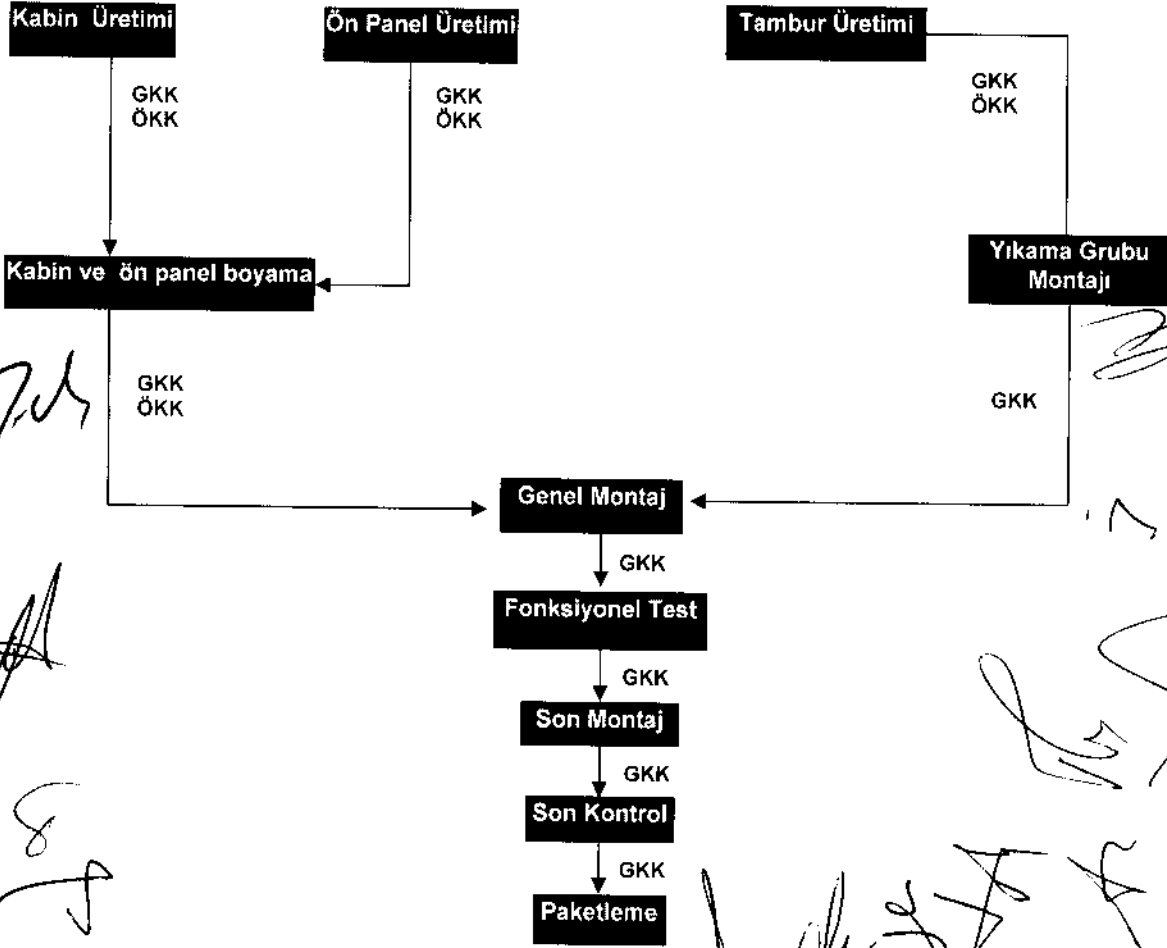


Kısaltmalar,

GKK: Genel Kalite Kontrol, ÖKK: Örnekleme Kalite Kontrol



Çamaşır Makinesi Üretim Süreci



Kısaltmalar;
GKK: Genel Kalite Kontrol, ÖKK: Örnekleme Kalite Kontrol

Handwritten signatures and initials at the top right of the page.

9. Önemli nitelikte yeni ürün ve faaliyetler:

2005 yılında pişirici cihazlar üretimine başlanmıştır. Pişirici cihaz fabrikamızda öncelikle gazlı ve elektrikli muhtelif ocaklar ve tam boy fırın üretimine geçilmiştir. Bunu izleyen aşama ankastre fırın üretimidir. Pişirici Cihazlar Fabrikası 2006 yılından itibaren ikili fırınlar, kendini temizleyen fırınlar, 70 x 60 gazlı ve elektrikli ocak üretimine geçmesi planlanmaktadır.

2007 yılından itibaren sektörün daha fazla enerji tasarrufuna yönelmesi ve daha iyi pişirme performansı sağlayan pişirici cihazların üretimine geçmesi beklenmektedir.

Vestel Beyaz Eşya Pişirici Cihazlar Fabrikası 2007 yılından itibaren daha iyi pişirme performansı sağlayan buhar pişiricileri ve çift induksiyonlu ocak üretimini planlamaktadır.

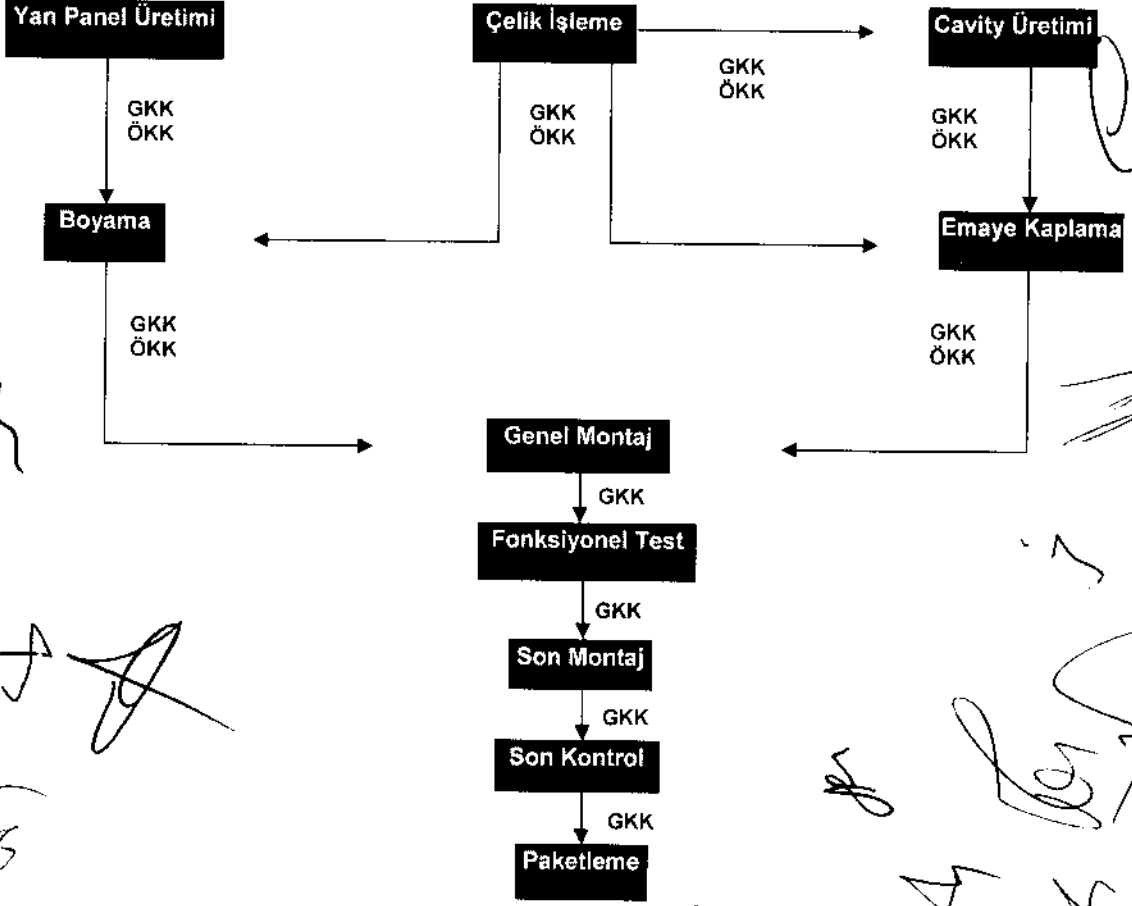
Buzdolabında ankastre ürünlerin üretim planı 2006 yılına alınmıştır.

Ayrıca 2005 yılında ikinci buzdolabı fabrikası faaliyete geçmiştir. Orta vadeli projeler arasında kurutucu ve bulaşık makinası fabrikalarının faaliyet geçmesi bulunmaktadır.

Handwritten signatures and initials covering the bottom half of the page, including a circular stamp with the text "T.C. İÇİŞİLER BAKANLIĞI" and "MÜHÜR" visible.

10. Faaliyetlere veya karlılığa önemli katkısı olan yeni üretim/hizmet sürecine ilişkin bilgi:

Pişirici Cihazlar Üretim Süreci



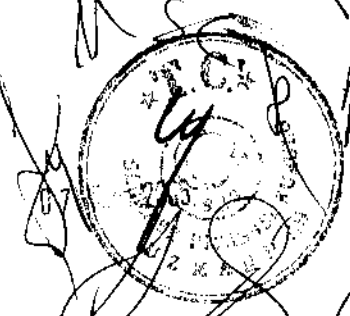
Kısaltmalar; GKK: Genel Kalite Kontrol, ÖKK: Örnekleme Kalite Kontrol

Handwritten signature and initials at the top right of the page.

Handwritten signature and initials on the left side of the page.

Handwritten signature and initials on the right side of the page.

Handwritten signature and initials at the bottom left of the page.



11. Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin sayısı :

	2002	2003	2004	2005
Dönem başı toplam personel	647	1.105	1.959	2.567
İdari personel (sendikasıız)	80	98	147	218
İdari personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikasıız)	567	1.007	1.812	2.349
Dönem sonu toplam personel	1.105	1.959	2.567	2.978
İdari personel (sendikasıız)	98	147	218	325
İdari personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikasıız)	1.007	1.812	2.349	2.653

12. Geçmiş üç yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:

Faaliyet Alanı	2002	2003	2004	2005
Buzdolabı Fab.	1.017	1.459	1.774	1.830
Çamaşır Fab.	-	262	431	542
Klima Fab.	39	178	287	215
Pişirici Cih. Fab.	-	-	14	288
Bulaşık Fab.	-	-	-	15
Yönetim	49	60	61	88

13. Ortaklığın sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin bilgiler:

Şirketimizin Organize Sanayi Bölgesi 3.Kısım Manisa'da 272.398,65 m2 büyüklüğünde bir arsa bulunmaktadır. Bu arsa üzerinde 57.800 m2 kapalı alana sahip buzdolabı-1 fabrikası, 31.876 m2 kapalı alana sahip otomatik çamaşır makinası fabrikası ve 87.663 m2 kapalı alana sahip buzdolabı-2 fabrikası bulunmaktadır.

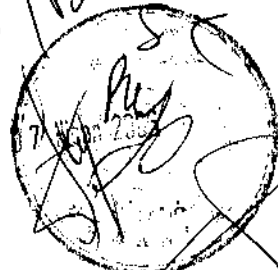
a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	M ²	Defter Değeri Net (YTL)	Vergi Değeri (YTL)	İpotek Tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri(YTL)
Arsa	2005	Manisa-Merkez	272.399	6.185.051	-	-	-
Bina	1999	Manisa-Merkez	57.800	25.677.021	-	-	-
Bina	2003	Manisa-Merkez	31.876	7.923.708	-	-	-
Bina	2003	Manisa-Merkez	87.663	14.117.786	-	-	-

14. Ortaklığın maddi duran varlık hareketleri:

	31.12.2003	31.12.2004	Son Dönem (31/12/2005)
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	61.819.689	63.499.044	106.373.505
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	65.066	105.592	1.150.604
c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi :			

	1. BUZDOLABI	OÇM	KLİMA	FİRİN	2.BUZDOLABI
YATIRIM NİTELİĞİ	TEVSI	TEVSI	KOMPLE YENİ YATIRIM	KOMPLE YENİ YATIRIM	KOMPLE YENİ YATIRIM
TOPLAM TUTAR YTL.	69.500.000	51.000.000	28.500.000	66.750.000	135.000.000
TOPLAM TUTAR DÖVİZ	42.326.431	35.664.336	19.000.000	45.254.237	90.970.350
DÖVİZ CİNSİ	USD	USD	USD	USD	USD
TEŞVİK BELGE TARİHİ	06.09.2002	12.08.2004	15.09.2004	29.09.2004	01.11.2004
TEŞVİK BELGE NO	68906	76569	76913	77067	77497
BAŞLANGIÇ TARİHİ	19.08.2002	02.08.2004	23.08.2004	17.09.2004	01.11.2004
BİTİŞ TARİHİ	19.08.2005	02.04.2007	23.08.2007	17.09.2007	01.11.2007
YAP.TOP.HARCAMA (DÖVİZ CİNSİNDEN)	28.996.727	22.679.812	9.324.841	25.108.946	30.179.339
YARARLANILAN TEŞVİKLER	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası
İHRACAT TAHHÜDÜ(ABD \$)	1.000	0	0	0	0
TAMAMLANMA DERECESESİ %	69	64	49	55	33
TEŞVİK BELGESİ ÖZEL ŞARTLAR	yatırımın % 25'i özkaynaklardan karşılanacak	yatırımın % 33'ü özkaynaklardan karşılanacak. Yatırıma 1 yıl içerisinde başlanacaktır	yatırımın % 40'ı özkaynaklardan karşılanacak. Yatırıma 1 yıl içerisinde başlanacaktır	yatırımın % 57'si özkaynaklardan karşılanacak. Yatırıma 1 yıl içerisinde başlanacaktır	yatırımın % 25'i özkaynaklardan karşılanacak. Yatırıma 1 yıl içerisinde başlanacaktır
YATIRIM FİNANSMAN ŞEKLİ	%75'i yabancı sermayeden karşılanacak	%67'si yabancı sermayeden karşılanacak	% 60'ı yabancı sermayeden karşılanacak	% 43'ü yabancı sermayeden karşılanacak	% 75'i yabancı sermayeden karşılanacak



15. Ortaklığın kiraladığı veya kiraya verdiği gayrimenkullere ilişkin bilgiler:

a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;						
Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı (Aylık)	Kira Dönemi
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bina	65.150	Organize Sanayi Bölgesi	Üretim	65.150 USD	5 yıl
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Mamul Deposu	35.600	Organize Sanayi Bölgesi	Depo	35.600 USD	1 yıl
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hurda Alanı	2.400	Organize Sanayi Bölgesi	Hurdalık	1.200 USD	1 yıl
Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Plaza-İşyeri	-	Avcılar-İstanbul	İdari Merkez-Büro	50 USD	1 yıl
Kiraya Verilen Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralayan Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
YOKTUR						

16. Ortaklığın finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler:

a) Ortaklığın son 3 yıl içinde finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler:

Kiralananın Cinsi	Kiralama Süresi Başlangıç-Bitiş	Kiralama Bedeli	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı		
				2003	2004	2005
(31258 Sözleşme) Poliüretan Fıxtürleri (1 Ad.) Kolon Etkeli Kapı Form Presi (1 Adet) Dış Montaj Hatırı (1 Adet)	Eylül'2004 Haziran'2008	826.713.28	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	103.339.16	206.678.32
(31257 Sözleşme) Muh.Pls.Enjeksiyon kalıpları (53 Adet) Muh.Pls.Enjeksiyon kalıpları (5 Adet)	Eylül'2004 Haziran'2009	1.995.194.40	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	249.396,00	498.738,00
(31265 Sözleşme) Muh.Pls.Enjeksiyon kalıpları (53 Adet) Muh.Pls.Enjeksiyon kalıpları (14 Adet)	Eylül'2004 Haziran'2009	2.150.556,64	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	268.789,28	537.578,56



Handwritten signature and date: 1.12.2008

(4408/A Sözleşme) Muh.Poliüretan kalıpları (140 Adet)	Eylül'2004 Haziran'2008	303.642,04	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.		38.156,24	79.476,20
(4408 Sözleşme) Muh.Plis.Enjeksiyon kalıpları (28 Adet)	Temmuz'200 4 Nisan'2008	585.468,48	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.		73.758,47	154.148,67
(3559 Sözleşme) EVAP Serpantin Boru Sarma Mak.(1 Adet) Karton Arka Duvar Hattı (1 Adet)	Aralık 2003 Aralık'2007	353.535,00	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	48.100,00	110.940,00	110.940,00
(21198 Sözleşme) Montaj Hattı ve Ekipmanlar (1 Adet)	Ekim 2003 Ekim 2008	2.471.558,88	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.		833.791,36	833.791,36
(21204 Sözleşme) Saç Kesme Makinası (1 Adet)	Temmuz 2003 Nisan 2013	986.604,36	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	164.302,76	328.605,52	328.605,52
(3447 Sözleşme) BZD. Yan Panel Hattı ve Ekipmanları (1 Adet)	Haziran 2003 Temmuz 2008	907.139,94	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	250.989,99	262.379,98	262.379,98
(31205 Sözleşme) Makine	Haziran 2003 Mart 2008	727.115,16	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	181.657,59	242.210,12	242.210,12
(31208 Sözleşme) Muh.Plis.Enjeksiyon kalıpları (8 Adet)	Mayıs 2003 Şubat 2008	270.591,12	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	67.526,58	90.035,44	90.035,44
(3701 Sözleşme) Bzd.Boyahane Hattı Boya Kabini (1 Adet)	Mayıs 2003 Haziran 2008	257.740,01	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	64.940,00	64.200,00	64.200,00
(3607 Sözleşme) Ejanjör genişletici (1 Set) U bükme Makinası (1 Set)	Kasım 2002 Aralık 2007	261.430,00	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	64.940,00	64.940,00	64.940,00
(2947 Sözleşme) NT 540 Model Bzd. Muh. Kalıp (8 Adet)	Şubat 2001 Şubat 2006	359.175,11	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	108.750,03	100,00	100,00
(2946 Sözleşme) NT 540 Model Bzd. Muh. Kalıp (21 Adet)	Şubat 2001 Şubat 2006	991.454,87	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	300.349,96	100,00	100,00
(5794 Sözleşme) Thermoform Makinası (1 Adet)	Aralık 2000 Kasım 2004	955.741,86	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	206.181,85	137.532,02	
(6254 Sözleşme) NT 540 Model Bzd. Muh.Kalıp (11 Adet)	Ağustos 2000 Ekim 2005	387.084,52	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	96.644,88	56.881,18	
(7042 Sözleşme) FI 145 Model Bzd. Muh. Kalıp (7 Adet) 9/12K ve 18/24K Model Klima Muh.Kalıp (23 Adet)	Ekim 2000 Kasım 2004	553.934,50	USD	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	139.380,00	104.535,00	
(6386 Sözleşme) Pm'Üretim Hattı Evap-Kondenser (1 Set)	Temmuz 2000 Temmuz 2004	1.535.712,07	EUR	VESTEL BEYAZ EŞYA AŞ.	388.506,60	197.482,27	

Handwritten notes and signatures on the left side of the table.

Handwritten notes and signatures on the right side of the table.

Large handwritten signatures and notes at the bottom of the page.



17. **Hammadde temin koşulları ve temin koşullarında olası değişiklikler:**

Vestel Beyaz Eşya hammadde teminini en uygun şartları sağlayan tedarikçilerden temin etmektedir. Yıllar itibariyle farklılaşmakla birlikte Şirket buzdolabı ve Çamaşır Makinesi hammadde satın almında yurt içi ve yurt dışı arasında %50-50'ye yakın seyreden tercihler yapmaktadır. Klima hammaddelerinde ise Uzak Doğu öne çıkmaktadır. Yeni faaliyete geçmiş olan pişirici cihazlar fabrikamızda %70 yurtiçi alım yapılmaktadır.

2004 yılında buzdolabı, klima ve çamaşır makinesi hammadde temininde sırasıyla %51, %39 ve %47'si yurt içi kaynaklardan sağlanmıştır.

Hammadde Temini (2004)

	Türkiye	İthal
Buzdolabı	51%	49%
Klima	39%	61%
Çamaşır Makinesi	47%	53%
Toplam	48%	52%

Hammadde Temini (2005)

	Türkiye	İthal
Buzdolabı	52%	48%
Klima	36%	64%
Çamaşır Makinesi	48%	52%
Pişirici Cihazlar	70%	30%
Toplam	48%	52%

2005 yılında buzdolabı, klima, çamaşır makinesi ve pişirici cihaz hammadde temininde sırasıyla %52, %36, %48 ve %70'i yurt içi kaynaklardan sağlanmıştır.

Türkiye'de bulunan tedarikçilerin, tedarik büyüklüğü açısından %70'i Manisa Bölgesi'ndedir. Bu durum Şirket'e önemli avantaj sağlamaktadır. Manisa'yı %18'lik pay ile İstanbul, %5'lik pay ile İzmir izlemektedir. Diğer şehirler toplamdan sadece %7'lik pay almaktadır. Vestel Beyaz Eşya Türkiye genelindeki diğer tedarikçilerini Manisa'da yatırım yapmaları konusunda teşvik etmektedir.

2005 yılı itibariyle yurt dışından yapılan tedariklerin %60'ı Avrupa'dan, %30'u Uzak Doğu'dan, %10'u ise Güney Amerika'dan yapılmıştır.

2005 yılında tedarikçilerden yapılan alımların %30'u CIF, %22'si FOB, %36'sı yerel konsinye, %12'si ise diğer alım şekilleriyle yapılmıştır. Tedarikçilerle yapılan anlaşmalara göre, tedarikçiler üretim zamanlamasına uymak zorundadır.

Vestel Beyaz Eşya tedarikçileri ile uyumlu ilişkileri çerçevesinde yıllık üretim ve hammadde ihtiyacı tahminlerini tedarikçileri ile paylaşmaktadır. Yapılan bu tahminler 3'er aylık dönemlerle revize edilmektedir.

Gelecek dönemlerde genel olarak temin esaslarında çok büyük değişiklikler beklenmemekle birlikte yapılan iyileştirme çalışmaları sonucunda yeni ve daha iyi alternatifler bulunduğu gerekli değişiklikler yapılacaktır.



18. Satış koşulları ve son yılda satış politikasında meydana gelen değişiklikler, ihracat yapılan ülkeler:

Yurtiçi Satışlar :

Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş., Vestel Beyaz Eşya'nın yurt içi satış organizasyonu ile ilgili olarak örgütlenmiş bir şirket niteliğindedir.

Vestel Beyaz Eşya ürünlerinin pazarlamasını Şirket bünyesinde yapmamaktadır. Reklam ve pazarlama faaliyetleri ile satış ve dağıtım organizasyonu Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş. bünyesinde oluşturulmuştur. Reklam pazarlama faaliyetleri ile ilgili giderler Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.'ne aittir.

Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş. ile Vestel Beyaz Eşya arasında söz konusu organizasyonu tanımlamak ve şartlarını belirlemek amacıyla bir sözleşme yapılmıştır.

Vestel Beyaz Eşya:

"Vestel", "SEG" ve "Regal" markaları ile ürettiği beyaz eşya ürünlerini showroom, bayi, satış noktası vb. yerlerde pazarlaması için Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.'ne satmakla yükümlüdür.

Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş. ise;

Sözleşmeye konu ürünlerin satıldığı mağazalarında rakip ürünlerin satışını, pazarlamasını veya tanıtımını yapmayacaktır.

Vestel Beyaz Eşya ürün satış liste fiyatlarını döviz bazlı ve her üç aylık dilimlerde geçerli olmak üzere belirleyerek Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.'ne bildirmektedir. Faturalar ilgili ay boyunca bir önceki ayın son iş günündeki Merkez Bankası alış kuru ile değerlendirilip, ilgili ay boyunca sabit YTL üzerinden 01.08.2005 tarihine kadar 90 gün, bu tarihten itibaren piyasa koşulları göz önünde bulundurularak 150 gün vadeli fatura edilmektedir.

Söz konusu YTL bazlı birim fiyat değerlendirme sistemi her ay, bir önceki ayın son iş günündeki kura göre değiştirilmektedir. Geç ödeme durumunda, ödenmeyen kısım üzerinden yıllık %14,4 basit faiz uygulanmakta, faiz oranı piyasa şartlarına bağlı olarak sözleşmenin yenilenmesi ile değiştirilmektedir.

İmzalanan sözleşmeye göre 2005 yılı için, yılın tamamında geçerli olacak ürün bazlı kota satış adetleri ve ortalama fiyatlar belirlenmekte ve ürünle bu süre boyunca Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.'ne belirlenen ortalama birim fiyatlar üzerinden satılmaktadır.

Yurtdışı Satışlar :

Vestel Dış Ticaret A.Ş., Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş. gibi Vestel Beyaz Eşya'nın satış organizasyonu ile ilgili olarak örgütlenmiş bir şirket niteliğindedir. Farklı olarak yurtdışı pazarlama ve satış fonksiyonunu yerine getirmektedir.



Vestel Beyaz Eşya ile Vestel Dış Ticaret A.Ş. arasında yapılan sözleşmeye göre:

Vestel Dış Ticaret A.Ş. ürün bedeli olarak, belirlenen satış fiyatının FOB değeri üzerinden %1 iskontolu bedeli Vestel Beyaz Eşya'ya fatura karşılığında ödemektedir.

Ödemeler nihai alıcının vadesi ile bağlantılı olarak Vestel Dış Ticaret A.Ş. tarafından tahsil edildiği gündün itibaren en geç 2 iş günü içerisinde Vestel Beyaz Eşya'ya orijinal satış döviz birimi üzerinden yapılmaktadır.

Yurtdışı satışlar ağırlıklı olarak Avrupa ülkeleri ile bazı Kuzey Afrika ve Ortadoğu ülkelerine (Irak, İran, Cezayir, Mısır, İsrail, Tunus) yapılmaktadır.

19. Patent, lisans, sınavi-ticari, mali vb. anlaşmalara ilişkin özet bilgi:

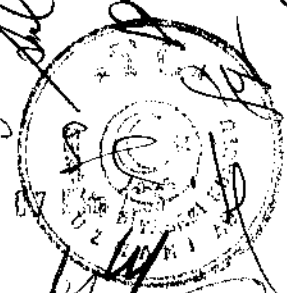
Sözleşme Konusu	Taraflar	Sözleşme Tarihi	Sözleşme Süresi
Vestel Marka Lisans Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.04.2005	Süresiz
Regal Marka Lisans Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.	01.01.2005	Süresiz
SEG Marka Lisans Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Rolf Schmid	01.01.2005	5 yıl
Yurtiçi satış Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel Dayanıklı Tüketim Malları A.Ş.	01.01.2005	5 yıl
Yurtdışı Satış Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel Dış Ticaret A.Ş.	01.01.2005	5 yıl
Rekabet Etmeme Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Vestel CIS Ltd.(Rusya)	01.01.2005	Süresiz
Know-How ve Lisans Sözleşmesi	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Vestel CIS Ltd. (Rusya)	01.01.2005	5 yıl

20. Varsa, son 3 yıldaki yeni ürün/hizmetler ve üretim/hizmet sürecine ilişkin araştırma geliştirme politikası:

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin önem verdiği Araştırma ve Geliştirme Bölümü ("AR-GE") üretim konusuna göre ayrı ayrı departmanlardan oluşmaktadır. Her fabrikanın Fabrika Müdürlüğü'ne bağlı AR-GE faaliyetlerini yürüten birimler bulunmaktadır.

Bu ekipler:

- Yeni teknolojilerin temini,
- Yeni ürün tasarımları,
- Çevre dostu üretim
- Ürün geliştirme,
- Verimlilik artışı ve maliyet düşürme konularında çalışmalar sürdürmektedir



Vestel Beyaz Eşya bünyesindeki AR-GE departmanlarının amacı kendi ürünlerini geliştirerek uluslararası pazarlarda rekabet gücünün artırılmasına ve müşteri memnuniyetinin sağlanmasına destek vermektir.

Ayrıca AR-GE birimleri, ürünlere ve üretim yöntemlerine ilişkin teknik problemlerin çözülmesi konusunda uzmanlaşmıştır.

Bu çerçevede AR-GE Bölümü;

- Beyaz Eşya ürünleri ile ilgili teknik, akademik, endüstriyel yayınları takip ederek sektörel yenilikleri ve gelişmeleri yakından takip etmektedir.
- Müşteri ziyaretleri ve fuar katılımlarıyla müşteri ihtiyaçları ve isteklerini yakından takibe etmekte, bu doğrultuda ürünler tasarlamata, varolan ürünlerin iyileştirme çalışmalarını yapmaktadır.
- Üretim parametrelerini iyileştirme çalışmaları ile daha fazla fonksiyonel özellik kazandırılmış ürünler tasarlanmaktadır.
- Deneme üretimleri yaparak yeni tasarlanan ürünlerin veya iyileştirilen ürünlerin üretim öncesi kalifikasyonunu gerçekleştirmektedir.

21. Bu bölümün 1, 2, 3, 5, 7, ve 12. maddelerinde yer alan hususların olağanüstü koşullardan etkilenmesi halinde konuya ilişkin bilgi: YOKTUR

22. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi: YOKTUR

23. Ortaklığın önemli uyuşmazlıkları İzahnamenin "B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:25 "SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ" HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI" bölümünün 18. maddesinde belirtilmiştir.

24. Ortaklığın yatırımlarına ilişkin bilgi:
a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;

	1.BUZDOL ABI	OÇM	KLİMA	FIRIN	2.BUZDOLABI
YATIRIM NİTELİĞİ	TEVSİ	TEVSİ	KOMPLE YENİ YATIRIM	KOMPLE YENİ YATIRIM	KOMPLE YENİ YATIRIM
TOPLAM TUTAR YTL	69.500.000	51.000.000	28.500.000	66.750.000	135.000.000
TOPLAM TUTAR DÖVİZ	42.326.431	35.664.336	19.000.000	45.254.237	90.970.350
DÖVİZ CİNSİ	USD	USD	USD	USD	USD
TEŞVİK BELGE TARİHİ	06.09.2002	12.08.2004	15.09.2004	29.09.2004	01.11.2004
TEŞVİK BELGE NO	68906	76569	76913	77067	77497
BAŞLANGIÇ TARİHİ	19.08.2002	02.08.2004	23.08.2004	17.09.2004	01.11.2004
BİTİŞ TARİHİ	19.08.2005	02.04.2007	23.08.2007	17.09.2007	01.11.2007

YAP.TOP.HARCA MA (DÖVİZ CİNSİNDEN)	28.996.727	22.679.812	9.324.841	25.108.946	30.179.339
YARARLANILAN TEŞVİKLER	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası	%100 gümrük muafiyeti KDV istisnası
İHRACAT TAAHHÜDÜ(ABD \$)	1.000	0	0	0	0
TAMAMLANMA DERECESİ %	69	64	49	55	33
TEŞVİK BELGESİ ÖZEL ŞARTLAR	yatırımın % 25'i özkaynaklardan karşılancak.	yatırımın % 33'ü özkaynaklardan karşılancak. Yatırıma 1 yıl içersinde başlanacaktır	yatırımın % 40' özkaynaklardan karşılancak. Yatırı ma 1 yıl içersinde başlanacaktır	yatırımın % 57'si özkaynaklardan karşılancak. Yatırım a 1 yıl içersinde başlanacaktır	yatırımın % 25'i özkaynaklardan karşılancak. Yatırıma 1 yıl içersinde başlanacaktır
YATIRIM FİNANSMAN ŞEKLİ	%75'i yabancı sermayeden karşılancak	%67'si yabancı sermayeden karşılancak	% 60'ı yabancı sermayeden karşılancak	% 43'ü yabancı sermayeden karşılancak	% 75'i yabancı sermayeden karşılancak

- Şirketin 31.12.2005 sonu itibariyle toplam 21.495.745 YTL yatırım indirimi bulunmaktadır.

25. Planlanan önemli yatırımlara ilişkin bilgi:

2005 yılında üretime başlanan pişirici cihazlar fabrikamızda öncelikle gazlı ve elektrikli muhtelif ocaklar ve tam boy fırın üretimine geçilmiştir. Bunu izleyen aşama ankastre fırın üretimidir. Pişirici Cihazlar Fabrikası 2006 yılından itibaren ikili fırınlar, kendini temizleyen fırınlar, 70 x 60 gazlı ve elektrikli ocak üretimine geçmesi planlanmaktadır.

2007 yılından itibaren sektörün daha fazla enerji tasarrufuna yönelmesi ve daha iyi pişirme performansı sağlayan pişirici cihazların üretimine geçmesi beklenmektedir. Bu bağlamda gerekli ar-ge çalışmalarına müteakip gerekli tüm çalışma ve yatırımlar yapılacaktır.

Vestel Beyaz Eşya Pişirici Cihazlar Fabrikası 2007 yılından itibaren daha iyi pişirme performansı sağlayan buhar pişiricileri ve çift indüksiyonlu ocak üretimini planlamaktadır.

Ayrıca orta vadeli projeler arasında kurutucu ve bulaşık makinası fabrikalarının faaliyet geçmesi bulunmaktadır.

26. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları: YOKTUR



VII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1. Grup şirketlerinin faaliyet konuları ve Ortaklığın grup içindeki yeri:

ZORLU HOLDİNG A.Ş. "Zorlu Holding"

Zorlu Holding'in tarihçesi 1950'li yıllarda firmanın tekstil konusunda küçük atölyelerde üretim yaptıkları döneme kadar uzanır. Buradan başlayan gelişimle şirket özellikle kaliteli üretim nosyonu ile bilinen sanayi şirketlerinden oluşan dinamik bir gruba dönüşmüştür.

Zorlu Holding, 4 ana alanda faaliyet göstermektedir;

- Ev tekstili ve polyester iplik üretimi
- Elektronik Ürünler, bilgi teknolojileri ve dayanıklı tüketim malları
- Finansal Hizmetler Grubu
- Enerji Üretimi

1980 de ev tekstili konusunda yoğun ve istikrarlı bir büyüme gösteren Zorlu Holding'in Tekstil Grubu, Taç markası ile Türk ev tekstili endüstrisinin önde gelen markası olmuştur. 1994 yılında Holding, Vestel Elektronik firmasını satın alarak elektronik sektöründe, 1996'da Zorlu Enerji firmasını kurarak enerji sektöründeki faaliyetlerine başladı. Bununla beraber, Holding 1997 yılında Denizbank'ı satın alması ile beraber Finansal Hizmetler sektöründe de gelişimini başlatmış ve bünyesindeki faaliyet gösteren şirket sayısını arttırmıştır.

Ev Tekstili ve İplik Üretimi

Zorlu Grubu'nun ev tekstili üretimi alanındaki faaliyetleri, zaman içerisinde büyüyerek Türkiye'nin sınırlarını da aşmış ve bugün Türkiye'deki tesisler ile birlikte Fransa, Güney Afrika, İran ve Türkmenistan'de kurulu fabrikaları bulunmaktadır.

Ayrıca, ev tekstili grubunun Türkiye sınırları dışında da son ürün olarak perdelik kumaş ve pamuklu ev tekstili üreten, Bel-Air/Fransa, Korteks/Güney Afrika, Taj-Atlas / İran ve Beherdan / Turkmenistan gibi firmalar olmak üzere üretim tesisleri vardır.

Türkiye'de ve dünyada ev tekstili alanındaki yatırımları, tesisleri ve ürünlerinin kalitesi ile gücünü kanıtlamış olan Zorlu Tekstil Grubu özellikle yeni yatırımlarıyla yurtdışındaki varlığını güçlendirerek, 2000'li yıllarda dünya piyasalarında rekabet edecek markalar yaratmayı hedeflemektedir.

Elektronik ürünler, bilgi teknolojileri ve dayanıklı tüketim malları

Halka açık bir firma olan Vestel Elektronik, elektronik, dayanıklı tüketim malları ve bilgi teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin ve grubun önemli şirketidir.

Grubun, içerisinde Almanya, İspanya, Fransa, İspanya,İtalya, Hollanda, Lüksemburg, Romanya ve İngiltere'nin de bulunduğu Avrupa ülkelerinin yanısıra Uzakdoğu'da Hong Kong'ta da yurtdışı iştiraki bulunmaktadır. Rusya'daki imalatçı yan kuruluşla birlikte San Diego/ABD, Bristol/İngiltere ve

Tayvan'da ARGE şirketleri bulunmaktadır. Vestel Grubu'nun Alexandrov/Rusya'da bulunan imalatçı yan kuruluşu, Rusya'daki yerel tüketim için TV setleri üretmektedir.

Vestel Elektronik Türkiye'de 100HZ televizyon set, düz ekran Televizyon, TV-DVD kombinasyonu, WEB Tv, WEB Telefon, Kişisel Kayıteden Televizyon, Dijital TV, plazma televizyon ve LCD Televizyon üretmektedir. Ayrıca firma Türkiye'nin batısında bulunan ve bir sanayi şehri olan Manisa'da bulunan Vestel City'yi kurarak 'Yüksek Teknoloji ile Televizyon Üretim' fabrikası kurmuştur.

Vestel City'de bulunan Vestel Beyaz Eşya bünyesinde bir çok tesisi içinde barındırmaktadır. Bu tesislerin içerisinde buzdolabı fabrikası, klima fabrikası, çamaşır makinası ve yeni kurulan fırın fabrikası bulunmaktadır.

Elektronik, dayanıklı tüketim malları ve bilgi teknolojisi Grubundaki diğer önemli bir firma da pc, dijital ve analog uydu alıcısı, DVB, DVD üretiminde aktif olan Vestel Kom'dur.

Enerji Üretimi

İstanbul Borsasında işlem gören Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. elektrik ve buhar üretmektedir. İlk etapta Zorlu Holding bünyesindeki firmaların enerji ihtiyaçlarını karşılamak için kurulan firma, son dönemde enerji santrallerinin bulunduğu 3 bölgedeki sanayi işletmelerine hizmet vermektedir. Bu santrallerden biri Ankara diğeri ise Bursa kombine çevrim santralleridir. Üçüncüsü ise Lüleburgaz'daki kojenerasyon santralidir.

Zorlu Holding içerisinde enerji alanında faaliyet gösteren diğer bir şirket de Zorlu O&M firmasıdır. Şirket 2000 yılında kurulmuş olup, hem Zorlu Enerji'ye hem de grup dahilinde olmayan firmalara operasyonel ve bakım hizmeti vermektedir.

Zorlu Endüstri ve Enerji Santrali şirketleri ise 2000 yılında kurulmuş olup amacı endüstri ve enerji santrallerini geliştirmek, kurmak ve finansal destek sağlamaktır. Enerji alanında faaliyet gösteren diğer şirketler Zorlu Petrogas, Zorlu Electric ve Zorlu Doğalgaz'dır.

2. Ortaklığın ortakları, iştirakleri, bağılı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi:

a) Son hesap dönemi (31/12/2005 tarihi) itibariyle;

a) İlişkili taraflardan alacaklar

	31.12.2005
Ticari alacaklar	
- Cari hesap alacakları	16.188.439
- Alacak senetleri	131.490.327
- Ertelemiş finansman karşılığı (-)	(4.048.686)
Personelden alacaklar	90.134
	143.720.214

Ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	147.516.841
Vestel Komünikasyon A.Ş.	--
Zorpet Zorlu Petrol A.Ş.	161.925
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	--
Ertelemiş finansman karşılığı (-)	(4.048.686)
	143.630.080

31 Aralık 2005 itibariyle, Şirket'in Denizbank A.Ş. ve EuroDeniz Offshore Bank Ltd. 'de 3.355.000 YTL vadeli ve 232.287 YTL vadesiz mevduatı bulunmaktadır. Ortalama iki gün vadeli mevduatların yıllık faiz oranı YTL ve yabancı para için sırasıyla ortalama %14 (yıl) ve %2 (yıl)'dir Şirket'in vadeli mevduatlardan elde ettiği faiz geliri 283.353 YTL'dir.

b) İlişkili taraflara borçlar

	31.12.2005
Kısa Vade	
Ticari borçlar	
- Cari hesap borçları	7.290.822
- Ertelemiş finansman karşılığı (-)	(244.459)
Alınan avanslar	44.867.652
	51.914.015

Uzun Vade

Alınan avanslar

-

Ticari borçlar ve alınan avanslar aşağıdaki gibidir:

İlişkili kuruluşlara borçlar

Vestel Elektronik A.Ş.	3.987.355
Vestel Holland BV	3.083.197
Vestel Dijital A.Ş.	26.755
Korteks Mensucat A.Ş.	476
Zorlu Holding A.Ş.	54.882
Zorlu Linens Pazarlama A.Ş.	67.629
Zorpet Zorlu Petrol Nakliyat A.Ş.	-
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	44.867.652
Deniz Destek Oto Kiralama A.Ş.	6.086
Vestel Komunikasyon A.Ş.	63.457
Diğer	985
Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(244.459)
	51.914.015

Şirket'in Denizbank A.Ş.'den temin ettiği kısa vadeli kredilerin tutarı 15.129 YTL'dir

31 Aralık 2004 tarihinde, Denizbank A.Ş.'den temin edilen uzun vadeli kredilerin tutarı 7.420.250 YTL olup Aralık 2005 tarihinde geri ödenmiştir. Yıllık faiz oranı %4,4'tür.

Yıl içinde Denizbank A.Ş.'den temin edilen krediler için ödenen toplam faiz gideri 1.541.772 YTL'dir.

3. Ortaklık tarafından alınıp bağlı ortaklık ve/veya iştiraklere devredilen krediler hakkında bilgi: YOKTUR

4. Bağlı Ortaklık ve/veya iştirakler tarafından alınıp, Ortaklığa kullanılan krediler hakkında bilgi: YOKTUR

5. Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi: YOKTUR

6. Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullanılan krediler hakkında bilgi: YOKTUR

7. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: YOKTUR

Handwritten signature and date at the top right of the page.

8. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar: Bu konudaki detaylı açıklama alt kısımdaki madde 14'te yapılmıştır.

9. Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler: YOKTUR

10. Ortaklığın, iştirak, bağı ortaklık ve grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: YOKTUR

11. Herhangi iştirak, bağı ortaklık ve diğer bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi: YOKTUR

12. Ortaklığın son üç yıl ve son durum itibariyle, iştirak, bağı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi: YOKTUR

13. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: YOKTUR

14. Ortaklar, bağı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar:

01.01 -31.12.2005	Satışlar	Alımlar ve diğer masraflar	Kira gelirleri	Finansman gelirleri	Finansman giderleri
Vestel Elektronik A.Ş.	252.495	2.489.822	18.256	391.363	352.197
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	311.841.763	48.551	49.698	2.600.529	--
Vestel Komünikasyon A.Ş.	6.264	35.501	--	69.767	--
Zorpet Zorlu Petrol A.Ş.	696.047	--	--	--	--
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	442.318.750	2.442.557	--	687.065	4.823.752
Vestel Dijital A.Ş.	215	24.752	--	--	--
	755.115.534	5.041.183	67.954	3.748.724	5.175.949

15. Ortaklar, bağı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri: Bu konudaki detaylı açıklama üst kısımdaki madde 14'te yapılmıştır.

Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Large handwritten signatures and a circular stamp at the bottom of the page.

VIII. HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

I. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklemesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarih ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarih ve 26033 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Yapılan değişiklikleri de içerecek şekilde hazırlanan hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığı sağlanan kazançların vergilendirilme esasları aşağıdaki gibidir.

A) 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %15 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması halinde, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için Gelir Vergisi Kanunu (GVK)'nun Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacağından, söz konusu kazançlar vergiden istisna edilmektedir.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmiz. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil

edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, 94'üncü madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dar mükellefler de dahil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tesbitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tesbit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

B) 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

Bu kazançların vergilendirilmesinde 31.12.2005 tarihi itibarıyla geçerli olan hükümler uygulanacaktır. Buna göre;

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır.

Ancak anılan madde uyarınca,

"ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin"

elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, **indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-YTL'yi aşan kısmı** beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve haklarını Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplamaaya dahil edilmez. münferit beyannameye gösterilir.

C) 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.



II. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nun Geçici 67'nci maddesinin (1) numaralı fıkrasında yer alan düzenleme uyarınca, 01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları tevkifat kapsamında olmayacaktır.

Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-YTL'yi aşan** menkul sermaye iratları ve vergi alacağı dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış, ayrıca halka açık şirket ile halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından "dağıtılan kar paylarının" aynı oranda vergilendirilmesi öngörülmüştür.**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara; **"tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.**

Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **"vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.**

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde

sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır. Sonuç olarak gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "**dağıtılan kar payları üzerinden**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, ziraî veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine mülferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

B. Kurumlar

1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "**dağıtılan kar payları üzerinden**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK'nun 13'üncü maddesine göre kurum kazancı GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (8/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelere dahil edilmesi zorunludur.

Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre:

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;
 - a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
 - b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.
2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.
3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.
4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.
5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. **Dar Mükellef Kurumlar:**

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C. **Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:**

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların/stopajların tümü ortaklığımızca; 01.01.2006-31.12.2015 yılları için ise bankalar ve aracı kurumlarca kesilecektir.

IX. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri halka açık şirketler için de geçerlidir.

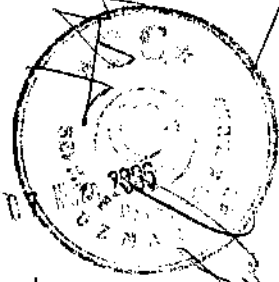
2. Aşağıdaki belgeler Zorlu Plaza, 34840 Avcılar-İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve II. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

c) Pazarlama şirketleri Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. ve Vestel Dış Ticaret A.Ş ile düzenlenen 01.01.2005 tarihli sözleşmeler

d) Pekin&Bayar Ortak Avukat Bürosu tarafından düzenlenen 28.03.2006 tarihli hukukçu raporu



İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

HİSSE SENETLERİ İHRAÇ EDİLEN ORTAKLIK

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	SEFA ÖNCEL	Adı Soyadı	Em Kocabal
Unvan	HUKUK KOORDİNATÖRÜ	Unvan	Yat. Yat. Uyesi
Kaşe ve İmza VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			

EK SATIŞA KONU HİSSELERİNİ SATACAK ORTAK

VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	M. LEM BODUR	Adı Soyadı	Em Kocabal
Unvan	Yat. Yat. Uyesi	Unvan	Mat. Yat. Uyesi
Kaşe ve İmza VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ			

KONSORSİYUM LİDERİ ARACI KURULUŞ

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Emirhan SARI	Adı Soyadı	HİSARIN S. G. ERME
Unvan	Balın Mdr.	Unvan	Genel Mdr.
Kaşe ve İmza DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.			

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ ARACI KURULUŞLAR

Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Semih Üstünel	Adı Soyadı,	Ali Kocaer
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Genel Müdür
EKS PRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Ertuğrul Yıldırım	Adı Soyadı	Elçin Güneş
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Genel Müdür
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Gülen Öke	Adı Soyadı	Feryal Kapkın
Ünvan	Genel Müdür Yard.	Ünvan	Koordinatör
Kaşe ve İmza			

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Süleyman Cengiz	Adı Soyadı	Yesim Aksoy
Ünvan	Genel Md. Yrd.	Ünvan	Genel Md. Yrd.
Kaşe ve İmza			
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ			

Handwritten notes and signatures at the top right of the page.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Gagan Erkan	Adı Soyadı	Nevzat Özalp
Ünvan	GMK	Ünvan	
Kaşe ve İmza			
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Nispetiye Mah. Aytar Cad. No: 2 Levent - İSTANBUL			

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Tayfunas	Adı Soyadı	İlhami Civelek
Ünvan	Ziray	Ünvan	Grup İd.
Kaşe ve İmza			
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Etiler Cad. F2 C Blok Akatlar - Beşiktaş / İSTANBUL			

Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Sabahattin İncebaş	Adı Soyadı	Bora Özeren
Ünvan	Genel Müdür Yardımcısı	Ünvan	Müdür
Kaşe ve İmza			
KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			


Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	METE İKİZ	Adı Soyadı	ABDÜKADİR SAV
Ünvan	Kurumsal Finansman Bölüm Yrd.	Ünvan	Genel Müdür
Kaşe ve İmza			
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

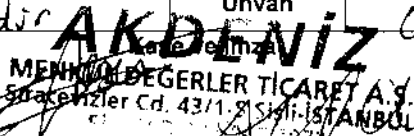
Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

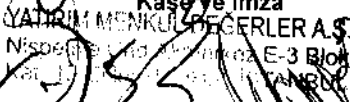
Handwritten notes and signatures on the right side of the page.


Large handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

KONSORSİYUM ÜYESİ ARACI KURULUŞLAR

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Hüseyin Kemal Acar	Adı Soyadı	Osman Çeliker
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Y.S. Kur. Şy.
Kaşe ve İmza			
			

Akdeniz Menkul Değerler Tic. A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	İsmail Emre Peker	Adı Soyadı	Alperston Sarıca
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Genel Müdür
Kaşe ve İmza			
			

Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Seydi Eratık	Adı Soyadı	Hüseyin İsmail
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Genel Müdür
Kaşe ve İmza			
			

Alternatif Yatırım A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	MURAT GÜNEN	Adı Soyadı	MURAT SALAR
Ünvan	Müdür	Ünvan	Genel Müdür Yardımcısı
Kaşe ve İmza			
			

Handwritten notes and signatures on the left side of the page, including a large signature and several smaller ones.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including a large signature and several smaller ones.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including a large signature and several smaller ones.

M. Z. A.

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Sefa Sanku	Adı Soyadı	A. GÖNÜL ÜRSALP
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Müdür
Kaşe ve İmza			

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	HAMİT CAN	Adı Soyadı	SEVİL ŞENGÜL
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Müdür
Kaşe ve İmza			

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Gülce Etilmez İneş	Adı Soyadı	MEVA MURDOCU
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Genel Müdür
Kaşe ve İmza			

Başkent Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Cağrıhan Kocamaz	Adı Soyadı	Ahmet TERZİ
Unvan	Gen. Kor. Şy	Unvan	Muh. İc. Üst.
Kaşe ve İmza			

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER
Abide-i Hürriyet Cad. No: 285
Bölge Center C Blok / 6. Kat / 06100
Tel: 0312 291 21 21 - 0312 232 06 06
Fax: 0312 224 02 01
MERSİ No: 08100018000000000000000000

Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Zerat Karabiyik	Adı Soyadı	Emre Eymur Karabiyik
Ünvan	Genel Müdür	Ünvan	Müdür

Kaşe ve İmza

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Koçuluhan Özalp	Adı Soyadı	Jüfhyllah Çekmek
Ünvan	Müdür	Ünvan	Müdür

Kaşe ve İmza

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Meydan Sok. No:28
Beybi Giz Plaza Kat:3 Maslak - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 733 802 8176

Camış Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Lok Hazırlar	Adı Soyadı	İlray Kaynar
Ünvan	Mali İşler Opr. Mnd.	Ünvan	KUR. FİN. BİL. İÇN

Kaşe ve İmza

Delta Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	ARIFE TOPAL	Adı Soyadı	MELETEM NASUHB
Ünvan	MUH. ŞERVİZE	Ünvan	MUH. M.D.

Kaşe ve İmza

Delta
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten notes and signatures on the left side of the page.

Handwritten notes and signatures at the bottom left of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

Min Zilan A.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Eden Kitiş	Adı Soyadı	İrfan Yılmaz
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Yatırım Sorumlusu
Kaşe ve İmza ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ Sermayesi 11.000.000.000 TL			

Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	EMİNE DİMS	Adı Soyadı	E. Jale Ben
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Yatırım Sorumlusu
Kaşe ve İmza EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Evgin Yatırım Menkul Değerler Ticaret A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Hakan Çetiner	Adı Soyadı	Selcan Sevil
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Yatırım Sorumlusu
Kaşe ve İmza EVGIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİC. A.Ş.			

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	MURAT ÖZALP	Adı Soyadı	SEYDİ ÜNALAN
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Yatırım Sorumlusu
Kaşe ve İmza FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	1 Dış Fides	Adı Soyadı	Bilem Ulaş
Unvan	Paş. Direktör	Unvan	Kurumsal Finansman

Kase ve İmza
FORTIS
Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274327 / Kurum Sic. No: 274327

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Zafer Aksoy	Adı Soyadı	Abdullah KARAGÖL
Unvan	Kurumsal Finansman	Unvan	Finansman ve Tahvil Bİ. m.Ş.

Kase ve İmza
GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

GFC General Finans Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	S. MENT İNSAN	Adı Soyadı	KUTAY HİTAN
Unvan	Gen. Md.	Unvan	Gen. Md. Yrd.

Kase ve İmza
GFC GENERAL FINANS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gisad Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Mcihat Muhlu	Adı Soyadı	R. Sina Nettek
Unvan	Gen. Md. Yrd.	Unvan	Gen. Md.

Kase ve İmza
GISAD
Menkul Değerler A.Ş.

Handwritten notes and signatures on the left side of the page, including a large '75' and various scribbles.

Extensive handwritten notes and signatures on the right side of the page, including a large 'A' at the top and various scribbles.

Large handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a circular stamp with the date '07 Haziran 2008'.

Halk Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	SOUKUT OMEROĞLU	Adı Soyadı	YSMATICI MESE
Unvan	YON. KR. VZEL.	Unvan	MALI İŞLER MD.
Kaşe ve İmza			

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	SENDİL BİLGİÇ	Adı Soyadı	ALİ İHSAN ÇALLI
Unvan	MÜDÜR	Unvan	MÜDÜR
Kaşe ve İmza			

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Meclis-i Mevzuat Cđ. No: 79 80040 Salıpazarı - İstanbul
 Tel: (0212) 393 03 03 Faks: (0212) 292 99 43 - 44
 Galata Vergi Dairesi : 456 006 8607

Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	OKTAY AYDIN	Adı Soyadı	Cevat Demirel
Unvan	M. İyeci D. Genel Mdr.	Unvan	An. Md. Ürd.
Kaşe ve İmza			

INTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Info Yatırım A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	MAFET UYAR	Adı Soyadı	İRFAN ÖZGÜR
Unvan	GENEL MÜDÜR	Unvan	MÜDÜR
Kaşe ve İmza			

Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Şükrümen Erhan Tamnober	Adı Soyadı	Kadir Deniz İLKILIS
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Genel Müdür Yrd.
Kaşe ve İmza			
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			
Erhan Tamnober			

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adı Soyadı	Kemal Fikri	Adı Soyadı	Mehmet Aygün
Unvan	Genel Müdür	Unvan	Gen. Md. Yrd.
Kaşe ve İmza			
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			
Kemal Fikri			

Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Hakan BOZKATI	Adı Soyadı	Şadi YILGAL
Unvan	Gen. Md. Yrd.	Unvan	Müdür
Kaşe ve İmza			
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.			
Hakan Bozkati			

Öncü Menkul Değerler A.Ş.

Yetkili İmzalar

Adı Soyadı	Hüseyin YALGINKAYA	Adı Soyadı	Tülin ARUCA
Unvan	Genel Mab. Yon. Kurüv	Unvan	Gen. Md. Yrd.
Kaşe ve İmza			
ÖNÇÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.			
Hüseyin Yalınkaya			

ÖNÇÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Cad. Beyoğlu İş Merkezi
No: 306/4 34133 Beyoğlu / İSTANBUL
Tic Sicil No: 270415 / Mers: 081010012804100001

Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Pınar KARADÖĞE	Adı Soyadı	Gökçe KARATEPE
Ünvan	Genel Müdür Y.	Ünvan	Gen. Md. Yrd.
Kaşe ve İmza RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.			

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Ali Ocal	Adı Soyadı	Hazni Şenkaya
Ünvan	Müdür Yrd.	Ünvan	Gen. Md. Yrd.
Kaşe ve İmza ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Tacırlar Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Mustafa İKERİ	Adı Soyadı	Sinan Erdogan
Ünvan	Gen. Md. Yrd.	Ünvan	Mali İş. ve İns. Kay. Md.
Kaşe ve İmza TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Türkish Yatırım A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Ayhan Özcan	Adı Soyadı	Bolat Karaman
Ünvan	Gen. Md. Yrd.	Ünvan	Gen. Md. Yrd.
Kaşe ve İmza TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

28/05/2023

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Mehmet AKYOL	Adı Soyadı	İlker DOYMAZ
Ünvan	Müdür	Ünvan	Müdür Yard.
Kasa ve İmza Vakıf Yatırım MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Taylan Vecdisoy	Adı Soyadı	Halis Akyıldız
Ünvan	Müdür Yard.	Ünvan	Müdür
Kasa ve İmza YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.			

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Yetkili İmzalar			
Adı Soyadı	Pınar Beyazlar	Adı Soyadı	M. Selah ÖZCAN
Ünvan	Araşt. ve Kur. Fin. Müd. Yard.	Ünvan	Araşt. ve Kur. Fin. Müd.
Kasa ve İmza ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Şişli No: 43 Maslak - İSTANBUL Meslek 44 908 010 4594			

[Handwritten signature]

[Multiple handwritten signatures and stamps]

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2003, 31/12/2004, 31/12/2005 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	
Yetkili İmzalar	
Adı Soyadı	Ramis UZUNOĞLULAR
Unvan	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Adres	Yıldız Posta Cad. Dedeman İşhanı No:48, Kat:5 Esentepe İstanbul
Kaşe ve ENGİN SERBEST MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.	

Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. Merkez Adresi :
Yıldız Posta Cad. Dedeman İşhanı No:48, Kat:5 Esentepe İstanbul

2. İzahnameden kısmen sorumlu kişilerin hangi bölümden sorumlu olduklarına ilişkin bilgi:

3. Varsa, mali tablo dışında bağımsız denetçi tarafından denetlenen bilgilere ilişkin açıklama:

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ANA SÖZLEŞMESİ

KURULUŞ

Madde 1 AŞağıda adları ve ikâmetgah adresleri yazılı kurucular arasında Türk Ticaret Kanunu'nun ani surette kuruluş hakkındaki hükümleri uyarınca bir anonim Şirket teŐkil edilmiştir.

1. **VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ő.**, T.C. Tabiyetinde
(Organize Sanayi Bölgesi, 45030 Manisa adresinde mukim)
2. **ZORLU HOLDİNG A.Ő.**, T.C. Tabiyetinde
(Sultanhamam Vasıfçınar cad. No:91 Eminönü/İstanbul adresinde mukim)
3. **Ahmet Nazif ZORLU**, T.C. Tabiyetinde
(İstanbul cad. Toprak Sitesi D Blok daire 3 YeŐilköy/İstanbul adresinde mukim)
4. **Zeki ZORLU**, T.C. Tabiyetinde
(Muradiye Mah. BeŐikçiler cad. No:73/5 Bursa adresinde mukim)
5. **Olgun ZORLU**, T.C. Tabiyetinde
(Muradiye Mah. BeŐikçiler cad. No:73/5 Bursa adresinde mukim)
6. **Zülal ZORLU**, T.C. Tabiyetinde
(İstanbul cad. Toprak Sitesi D Blok daire 3 YeŐilköy/İstanbul adresinde mukim)

ŞİRKETİN UNVANI

Madde 2 Şirketin unvanı **VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**'dir Bundan sonraki maddelerde "Şirket" olarak anılacaktır.

MERKEZ VE ŞUBELER

Madde 3 Şirketin merkezi İstanbul İli, Avcılar İlçesi'ndedir. Adresi: Ambarlı Petrol Ofisi Dolum Tesisleri Caddesi Vestel Tesisleri No:3 Avcılar/İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, Ticaret Siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat Şirkete yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmıŐ olmasına rağmen yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiŐ Şirket için bu durum fesih sebebi sayılabilir. Şirket Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bilgi vermek kaydı ile yurt içinde ve yurt dışında Şubeler açabilir.

SÜRE

Madde 4 Şirketin süresi kesin kuruluşundan başlamak üzere sınırsızdır.

AMAC VE KONU

Madde 5 Şirketin amaç ve konusu;

Elektronik araç, gereç, donanım, yedek parça, aksam, komponent ve bilumum beyaz eşyanın üretimidir.

Şirket bu maksat ve gayelerinin tahakkuku için;

Bürolar, depolar açabilir, işletebilir, kiraya verebilir, kiralayabilir, devir alabilir ve devredebilir.

Şirketin amacı ile ilgili olarak her türlü ticari, mali ve sair alakalı ve lüzumlu bilcümle muameleleri ve işleri icra etmek.

Şirketin amacı ile ilgili olarak, marka, ihtira beratı, ustalık, lisans, patent ve sair herçeşit mülkiyet haklarını devir almak, bu hakları almak, elde etmek, kendi haklarını devir etmek, devir vermek, kiralamak, bunlar üzerinde lisans ve know-how anlaşmaları yapmak.

Şirketin amacı ile ilgili, alakalı ve lüzumlu her türlü gayrimenkul, nakil vasıtası, tesis ve makinaları ve bunlara mütevellik aynı hakları satın almak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek, ipotekli veya serbest hertürlü menkul ve gayrimenkul ile emtiayı almak; finansal kiralama yoluyla kiralamak.

Şirketin mevzuuna giren işler için ve işler ile iŐtgal etmek üzere, Şirket kurmak veya kurulmuş ya da kurulacak Şirketlere kurucu ortak veya hissedar olarak iştirak etmek, onların hisselerini, tahvillerini veya diğer menkul kıymetlerini aracılık faaliyeti ve portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak kaydıyla satın almak, satmak, mübadele etmek, rehin göstermek, Şirketin işleri ile ilgili olarak başka özel ve tüzel kişilerle vergi kanunları ve sair mevzuatlar çerçevesinde ortaklıklar kurmak ve ortak işler yapmak.

Konusu ile ilgili her türlü sözleşmeleri akdedebilir, ihalelere iştirak edebilir, ihaleye çıkarabilir. Taahhüt işlerine girişebilir, bizzat yapabilir veya ahara ihale edebilir. Konusuyla ilgili her çeşit mal ve hizmetlerin alımı, satımı, ithalat ve ihracatını yapabilir.

Konusu ile ilgili ham, yarı mamul, mamul maddelerin işlemlerinde kullanılan makina, aksam, teferruat ve tesisatın ve bunların yedek parçalarının ithali, ihracı ve imali.

Şirket amacı ile ilgili olarak ithalat, ihracat, imalat, fason, dahili ticaret, komisyon, taahhütlük, iç ve dış uluslararası mümessillik, pazarlamacılık işleri.

Yerli ve yabancı şirket ve/veya hükmi şahıslarla ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde kısa veya uzun vadeli konsorsiyumlar tesis edebilir, mali mesuliyet anlaşmasına dayanan işler yapabilir, her türlü bankalardan ve diğer her türlü kredi müesseselerinden kısa, orta, uzun vadeli her türlü kredi alabilir. Şirket faaliyetleri ile ilgili olan veya bu faaliyetleri için faydalı bulunan ihtira haklarını ve beraatlarını, lisans ve imtiyazları, patentleri, telif haklarını alameti farikaları, teknik yardım ve ruhsatları, know how'ları, ticaret ünvanlarını, markaları, işletme haklarını, işletme imtiyazlarını ve bunlar gibi çeşitli fikri ve gayrimaddi hakları alabilir, kendi namına tescilini talep edebilir, satabilir, kiraya verebilir, kullanabilir, kiralayabilir, ithalatçı ve ihracatçı belgesi alabilir.

Yukarıda sayılan hususlarla ilgili olarak yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamına giren ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılır.

Şirket, yukarıda belirtilenlerden başka işlere girişmek istediği takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasvibine sunulur ve bu yolda karar alındıktan sonra dilediği işleri yapabilir.

Anasözleşme değişikliği mahiyetinde olan bu karar için Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınır

SERMAYE

Madde 6 Şirketin sermayesi 138.000.000,-YTL'dir. Bu sermaye her biri 1,-YTL nominal değerinde toplam 138.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Şirketin bundan önceki 46.000.000,-YTL tutarındaki sermayesinin tamamı ödenmiştir. Şirketin bu kez artırılan 92.000.000,-YTL'nin tamamı muvazadan arı olarak tamamen taahhüt edilmiştir. Arttırılan sermayenin 32.667.999,83 YTL tutarındaki kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farkları hesabından, 59.332.000,17 YTL tutarındaki kısmı ise geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

İç kaynaklardan karşılanan 92.000.000,-YTL karşılığında ortaklara hisseleri oranında bedelsiz hisse senedi verilecektir.

HİSSE SENETLERİ

Madde 7 Şirket hisse senetleri hamiline yazılıdır. Şirket hisse senetlerinin üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, tamamen serbesttir.

Yönetim kurulu birden fazla payı temsil etmek üzere çeşitli küpürler halinde hisse senedi çıkarabilir.

Şirket hisse senetleri Genel Kurul kararıyla nominal değerlerinin üzerinde bir bedelle çıkartılabilir.

Hisse senetlerinin basımı ve dağıtımı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü usul ve esaslar dairesinde gerçekleştirilir. Hisse senetlerinin kaydileştirilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kuruluşlar tarafından yapılacak düzenlemeler saklıdır.

Kaybolma, çalınma, yıpranma ve her ne şekilde olursa olsun, hisse senetlerinin zayi olması halinde, malik sıfatını mahkeme kararı ile ispat eden hissedara Şirket, masrafları malike ait olmak üzere, yeni hisse senedi vermekle yükümlüdür.

Şirket, işbu yükümlülüğünü, mahkeme kararının ibraz ve bedelinin tediyesinden itibaren 30 takvim günü içinde yerine getirmekle yükümlüdür.

YÖNETİM KURULU

Madde 8 Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasından seçilecek yedi üyeden meydana gelen bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Tüzel kişi hissedarlar, Yönetim Kurulu'nda birden fazla üye ile temsil edilebilirler. Bu takdirde tüzel kişi hissedarın temsilcisi olan her Yönetim Kurulu üyesinin, Yönetim Kurulu'nda bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada yer almayan üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu üyeleri Şirketin faaliyet alanı ve yönetimi konusunda ve sektör hakkında bilgili, tecrübeli ve tercihen yüksek öğrenim görmüş, mali, tablo ve raporları okuyup irdeleme yeteneği olan, Şirketin günlük ve uzun vadeli işlemlerinde ve tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye sahip olan, Yönetim Kurulunun ilgili bütçe yılı için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağı ve kararlılığına sahip olan nitelikli kişiler arasından seçilir. Yönetim Kurulunda yer alan üyelerin yaş sınırı 75'tir. 75 yaşı aşan üyeler emekliye sevk edilir.

YÖNETİM KURULUNUN SÜRESİ

Madde 9 Yönetim Kurulu üyeleri, en az bir, en çok üç yıl için seçilirler. Genel Kurul gerekli görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir; süresi biten üye tekrar seçilebilir.

Azil, istifa, vefat ve Türk Ticaret Kanununun 315. maddesinin 3. fıkrasında sayılan hallerden birinin varlığı sebebiyle üyeliklerden birinin açılması halinde yerine üye tayini Yönetim Kurulu'nun kalan üyeleri tarafından yapılır. Bu şekilde seçilen yeni üye veya üyeler ilk adı veya Olağanüstü Genel Kurul toplantısına kadar görev yapar. Üyenin asaleten tayini ilk Genel Kurul'un onayına bağlıdır.

YÖNETİM KURULUNUN TOPLANTILARI, VAZİFE TAKSİMİ

Madde 10 İdare ve temsil görevi süresi kaç yıl olursa olsun, Yönetim Kurulu üyelerinin seçimlerinin yapıldığı Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Yönetim Kurulu toplantısında, üyeler arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçilir. Süresi dolmuş bulunan başkan ve başkan vekilinin tekrar seçilmeleri caizdir. Yönetim Kurulu toplantısı lüzum görüldükçe ve en az ayda bir kere olmak üzere Şirket merkezinde yapılır. Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından bir fazlası tama iblağ edilerek 5 (beş) kişinin iştiraki ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alınır. Oylar eşit olduğu takdirde keyfiyet gelecek toplantıya bırakılır. O toplantıda da eşitlik bozulmazsa öneri reddedilmiş olur. Yönetim Kurulunda olumsuz oy kullanan bağımsız üyelerin gerekçeleri kamuya duyurulur. Yönetim Kurulu üyelerinin imtiyazlı oy hakkı yoktur. Her üyenin bir oy hakkı bulunur.

Yönetim Kurulu toplantılarına üyeler dışında, gündemi ilgilendiren konulara ilişkin açıklama yapmak ve üyelerin konu ile ilgili daha iyi bilgilendirilmelerini sağlamak üzere üst ve orta düzey yöneticiler davet edilebilir. Toplantı çağrıları toplantı gününden en az 7 gün önce yapılır. Çağrı ile beraber gündem ve gündeme ilişkin belge ve bilgiler Yönetim Kurulu üyelerine yazılı olarak sunulur.

Yönetim Kurulu'ndan izin almadan, hangi sebep ve zaruretle olursa olsun, arka arkaya 3 (üç) toplantıya katılmayan Yönetim Kurulu üyeleri, görevlerinden çekilmiş sayılır.

Yönetim Kurulu üyesi, kendisinin, eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatini ilgilendiren Yönetim Kurulu toplantılarına katılamaz.

YÖNETİM KURULUNUN GÖREV VE YETKİLERİ

Madde 11 Yönetim Kurulu; Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, işbu esas mukaveledeki esaslar ve Şirketin Genel Kurulu tarafından alınan kararlar çerçevesinde, kendisine verilen görevleri ifa ve icra eder. Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumlulukları aşağıda sıralanmıştır:

- Şirketin sözleşmelerini imzalamak, düzenlemek ve satın almaları icra etmek ve bunların sonuçları olan işlemleri yerine getirmek
- Şirket kârını belirleyip bu kârın ayrılacak adı ve olağanüstü yedek akçeleri ve karşılıklar ve ikame ve itfa bedelleri miktarını tespit etmek,
- Genel Kurulu olağan ve olağanüstü toplantılara davet ve toplantıların gündemlerini düzenlemek ve ilân etmek,
- Şirketi ortaklara ve üçüncü kişilere karşı temsil etmek,
- Şirketin stratejisini belirlemek, onaylamak ve uygulanmasını sağlamak,
- Şirket misyonu, vizyonu ve değerlerini oluşturmak ve kamuya açıklamak,
- Şirketin yıllık bütçe ve iş planlarını onaylamak,
- Şirketin yıllık faaliyet raporlarını hazırlamak ve Genel Kurul'a sunmak,
- Şirketin pay sahipleri ve menfaat sahiplerine ilişkin politikalarını belirlemek,
- Şirketin etik kurallarını oluşturmak ve uyulmasını sağlamak,
- Yönetim Kurulu'na bağlı komiteleri oluşturmak, üyelerini seçmek ve çalışma esaslarını düzenlemek,
- Şirketin yıllık bilanço ve kar-zarar hesaplarını düzenlemek, yılın faaliyet raporunu Genel Kurul'a sunmak,
- Şirkette imza yetkisi taşıyan çalışanların, müşavirlerin, müfettişlerin ve kontrolörlerin atama, terfi ve azil işlemlerini karara bağlamak,
- Şirkette imza yetkisi taşıyan çalışanlarının, müşavirlerin, müfettişlerin ve kontrolörlerin maaş tutarları ile kadrolarını ve yıllık masraflarını tespit etmek ve onaylamak,
- Yeni faaliyetler ve yatırımlar hakkında karar vermek ve bunların yetkililerini ve gerekiyor ise ayrılacak sermayeyi tespit etmek,
- Şirketin risk yönetim esaslarını tespit etmek ve etkin bir risk yönetimi oluşturmak maksadıyla gerekli birimleri kurmak,

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret kanunu 334. 335. maddeleri hükmü gereğince esas olarak Şirket ile işlem yapamaz, rekabet edemez. Böyle bir durum ancak pay sahiplerinin ¾'ünün onayı ile mümkün olabilir.

ŞİRKETİN TEMSİL VE İLZAMI

Madde 12 Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket namına verilecek bilcümle evrak ve belgenin, yapılacak sözleşmelerin geçerli olması ve Şirket'in ilzam ve temsil edilebilmesi, bunların Yönetim Kurulu tarafından derece ve şekilleri tayin edilerek, imza yetkisi verilmiş ve ne surette imza edecekleri usulüne uygun şekilde tescil ve ilan edilmiş kişi veya kişilerin Şirket unvanı altına konulmuş imzalarını taşıması ile mümkündür.

DENETÇİLER

Madde 13 Genel Kurul, hariçten veya şirket ortaklarından en az bir, en çok iki denetçi seçer. Denetçiler, en az bir, en çok üç yıl için seçilebilirler. Denetçinin kaç yıl için seçileceğine Genel Kurulda karar verilir. Süresi dolan denetçinin yeniden seçilmesi mümkündür. Denetçilere verilecek aylık veya yıllık ücret Genel Kurul tarafından belirlenir.

DENETÇİLERİN GÖREVİ

Madde 14 Denetçi, Türk Ticaret Kanunu'nda sayılan ödevlerin ifasıyla mükellef olmaktan başka, Şirketin iyi şekilde idaresinin temini ve şirket menfaatinin korunması hususunda lüzum göreceği bütün tedbirlerin alınması için Yönetim Kuruluna teklifte bulunmaya ve icap ettiği takdirde Genel Kurulu toplantıya çağırılmaya, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurula hitaben yıllık raporlarını düzenlemeye yetkili ve görevlidir.

YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLERİN ÜCRETİ

Madde 15 Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin ücretleri Ortaklar Genel Kurulu tarafından tesbit edilir. Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul'un tespit edeceği aylık ve yıllık veya her toplantı için muayyen bir ödenek alabilir. Bağımsızlık kriterlerini taşıyan üyelerin alacakları ödenek ve diğer menfaatler bağımsızlığını etkilemeyecek düzeyde olur.

GENEL KURUL

Madde 16 Şirket Genel Kurulu adi ve olağanüstü olarak toplanır ve gerekli kararları alır. Adi Genel Kurul Şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır. Olağanüstü Genel Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği her zaman kanun ve bu esas mukavelede yazılı hükümlere göre toplanır ve karar alır. Genel Kurul toplantı ilanı Genel Kurul toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Toplantı ilanı Şirket web sitesi ile de kamuya duyurulur. Genel Kurul toplantı ilanında toplantı gündemi ve vekalet yolu ile oy kullanacaklar için vekaletname formu yer alır. Toplantı ilanı ile birlikte Şirket merkezi ve şubelerinde, toplantı gündemi, Şirket esas sözleşmesinin son hali, mali tablo ve dipnotları, kar dağıtım önerisi, yıllık faaliyet raporu ve diğer gündeme ilişkin bilgiler ile TTK 362.maddesi ile hükme bağlanan hususlar da bulundurulur. Toplantıya ilişkin belgeler Şirket web sitesinde de yayınlanır. Sanayi Ticaret Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde Genel Kurul toplantıya çağırabilir. Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu'na aday gösterilen kişiler, Yönetim Kurulu üyeleri, denetçiler ve mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu olan kişiler katılır ve bu sayılan kişilerden katılmayanların katılmama sebepleri açıklanır. Hissedarlara, oylama öncesinde, aday gösterilen Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilere ilişkin ayrıntılı bilgi verilir. Yönetim Kurulu üye adayları ve denetçilere ilişkin verilen bilgiler arasında bu kişilerin kimlik bilgileri, eğitim düzeyleri, mevcut görevleri, Yönetim Kurulu üyeliği görevi ile beraber ifa edecekleri diğer görevler, son beş yıl içerisinde aldıkları görevler, Şirketle ve hakim pay sahipleri ile ilişkilerinin niteliği, tecrübeleri, bağımsızlık niteliklerine sahip olup olmadıkları, mali durumları ve Yönetim Kurulu üyeliğini etkileyecek diğer hususlar yer alır.

TOPLANTI YERİ

Madde 17 Genel Kurul Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde toplanır.

TOPLANTIDA KOMİSER BULUNMASI

Madde 18 Gerek Olağan ve gerekse Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiserlerinin bulunması şarttır. Komiserin giyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar geçerli değildir.

TOPLANTI NİSABI

Madde 19 Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul'ların toplantı ve karar nisapları, Sermaye Piyasası Kanunu 11. maddesi 7. fıkrasında öngörülen nisaplar saklı kalmak kaydıyla, Türk Ticaret Kanunu'nu hükümlerine tabidir.

İLÂN

Madde 20 Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanununun 37. maddesinin 4. fıkrası hükümleri saklı kalmak şartıyla Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az iki hafta evvel yapılır. Mahallinde gazete yayınlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için kanunun 397. ve 438. maddeleri hükümleri uygulanır. Hissedarların kullanacağı vekaletname metinleriyle Ana Sözleşmenin tadili halinde tadil metinleri keza ilan olunur. İlanlara ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklıdır.

OY HAKKI VE KULLANILMASI

Madde 21 Beher hisse, malikine bir oy hakkı verir. Oy hakkı, malike aittir. Malik isterse, oy hakkının kullanılmasını, ortaklar arasından yahut dışarıdan bir vekile tevdi edebilir. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler. Genel Kurulda kullanılacak vekaletname örnekleri Şirket tarafından hazırlanır ve Genel Kurul ilanı ile birlikte ilan edilir.

Genel Kurul Toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan hissedarların salt çoğunluğunun talebi üzerine gizli oya başvurulur.

Ortak olan tüzel kişiler, yetkili kılacakları kimseler tarafından; küçük ve kısıtlılar ise, veli ve vasileri tarafından temsil olunurlar. Bu temsilcilerin ortak olması gerekli değildir. Sıfatlarını tevsik eden geçerli belgeyi ibraz etmeleri, Genel Kurulda temsil yetkilerini kullanmaları için yeterli ve kafidir. Üzerinde oyda intifa hakkı tesis edilmiş hisselerde oy hakkı intifa sahibine aittir. Üzerinde rehin bulunan hisse senetlerinde oy hakkı maliklerine aittir.

Hamiline yazılı hisse sahiplerinin Genel Kurula katılabilmeleri için hissenin ibrazı ya da mülkiyetin ispatı gerekir.

GENEL KURUL TUTANAKLARI

Madde 22 Yönetim Kurulu ve denetçi raporlarıyla, senelik bilançodan, Genel Kurul tutanaklarından ve Genel Kurulda hazır bulunan hissedarların isim ve hisselerin miktarlarını gösteren cetvelden birer nüsha toplantıda hazır bulunan komisyere verilecektir.

KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Madde 23 Şirketin genel masrafları ile amortisman bedelleri gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ve Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, dönem sonu tespit olunan gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda kayıtlı safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra aşağıda yazılı sıra şekli ve nispetlerde ayrılır ve dağıtılır:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) Ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü

b) Safi kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktara uygun olarak birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış kısımdan ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Temettünün hissedarlara hangi tarihte ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır, işbu Ana Sözleşme gereğince dağıtılan karlar geri alınmaz.

Temettü Avansı

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

SONA ERME VE TASFİYE

Madde 24 Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nda öngörülen sebeplerden birinin gerçekleşmesi halinde sona erer.

İflastan başka bir sebeple sona eren Şirketin tasfiyesine ilişkin işlemler, yürürlükteki kanun hükümlerine göre yapılır.

GENEL HÜKÜMLERİNİN UYGULANMASI

Madde 25 Bu Ana Sözleşme ile düzenlenmemiş olan hususlar hakkında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.

TAHVİL FİNANSMAN BONOSU KAR VE ZARAR ORTAKLIĞI BELGESİ VE DİĞER BORÇLANMA SENETLERİNİN İHRACI

Madde 26 Sermaye Piyasası Kanununun 13. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu kararıyla tahvil ve diğer borçlanma senedi ihraç edilebilir ve/veya halka arz edilebilir.

Şirket, yurtiçinde ve/veya yurtdışında, teminatlolu veya teminatsız -aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak kaydıyla- her nevi tahvil, kar ve zarar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil, katılma intifa senetleri, borçlanma senedi ve Sermaye Piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetleri her türlü menkul kıymetleri ihraç edebilir. İhraç edilecek sermaye piyasası araçlarının limiti konusunda Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili düzenlemeler uygulanır.

Tahvil ve diğer borçlanma senetleri tamamen satılmadıkça veya satılmayanlar iptal edilmedikçe aynı türden yeni tahvil ve diğer borçlanma senedi çıkarılamaz.

Madde 27

Genel Kurul Toplantısına Davet

Genel Kurulu adiyen toplantıya Yönetim Kurulu çağırır. Olağanüstü Genel Kurul hem Yönetim Kurulu hem murakıplar tarafından toplantıya davet olunabilir. Şirket ödenmiş sermayesinin en az yüzde 5'ine sahip hissedarlar gerekçe bildirmek sureti ile yazılı şekilde talep etmeleri halinde; Yönetim Kurulu veya murakıplar, Genel Kurulu toplantıya davet edebilirler. Genel Kurulu davet eden yüzde 5 azınlığın mahkmeden yetki alması hakkı saklıdır.

Şirket sermayesinin en az 20'de biri değerinde hisseye sahip olan hissedarların Genel Kurul gündemi hazırlanmadan önce başvuruları halinde gündeme ilişkin yaptıkları öneriler Yönetim Kurulu tarafından dikkate alınır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4487 sayılı kanunla değişik 11. Maddesine göre, azınlık hakları ödenmiş sermayenin en az 1/20'sini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

Madde 28

Yönetim Kurulu Toplantısına Davet

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanı veya bulunmadığı hallerde Başkan vekili tarafından toplantıya çağrılır.

Şirket sermayesinin en az 20'de biri değerinde hisseye sahip olan hissedarlar ve menfaat sahipleri Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Davet talebi Yönetim Kurulu başkanına yapılır. Yönetim Kurulu başkanı, derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna varması halinde bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir.

Madde 29

Bilanço, Kar ve Zarar Hesapları, Yönetim Kurulu ve Murakebe Heyeti Raporları

Sermaye Piyasası Kurulu'nca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilir ve kamuya duyurulur.

Her hesap devresi sonunda yıllık Yönetim Kurulu raporları ile murakabe heyeti raporu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanan Şirketin mali durumunu gösterir bilanço ile karar ve zarar hesabı, mali tablo ve raporları Genel Kurul toplantısını izleyen 30 gün içinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na gönderilir.

Hazırlanacak Yönetim Kurulu ve murakıp raporları ile yıllık bilançodan, Genel Kurul tutanağında ve Genel Kurulda hazır bulunan hissedarların isim ve hisseleri miktarını gösteren cetveldən üçer nüsha Genel Kurulun son toplantı gününden itibaren en geç bir ay içinde Ticaret Bakanlığı'na gönderilecek veya toplantıda hazır bulunan komisyere verilecektir. Yönetim Kurulu raporu ile murakıp raporu, bilanço, kar ve zarar cetveli, Şirket esas sözleşmesinin son hali, Genel Kurul Toplantısından en az 15 gün önceden Şirket merkezi ve şubelerinden ortakların tetkikine amade bulundurulur.

Madde 30

Yönetim Kurulunun Yetki Devri :

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 319.maddesi hükmü gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Şirket temsil yetkisini bir murahhas aza veya müdür yada müdürlere devredebilir.

Madde 31

Yönetim Kurulunun Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun sayısı ikiden az olmamak üzere en az üçte biri bağımsız üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu başkanı veya vekili bağımsız üyeler arasından seçilir.

Bağımsız üyelerin nitelikleri SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan bağımsızlık şartlarına uygun olur.

Madde 32

Sekretarya

Yönetim Kurulu toplantıları ile ilgili dokümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm Yönetim Kurulu üyelerine hizmet vermek üzere Yönetim Kurulu başkanına bağlı bir sekretarya oluşturulur. Yönetim Kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili belge ve bilgiler, toplantıdan en az yedi gün önce sekretarya tarafından Yönetim Kurulu üyelerine ulaştırılır. Yönetim Kurulu üyeleri diledikleri zaman Şirket yönetiminden sekretarya vasıtasıyla bilgi alma hakkına sahiptir.

Madde 33

Dış Denetim

Şirket'in yıllık mali tabloları ile Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca bağımsız denetime tabi tutulması zorunlu kılınan ara mali tabloları ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından onaylanmış uluslararası alanda tanınmış bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenir.

Şirket, aynı bağımsız denetim kuruluşu ile sürekli veya özel denetimlerde üst üste en fazla 5 hesap dönemi çalışabilir.

Şirket bağımsız dış denetim kuruluşunun bağımsızlığının ön onayı Yönetim Kurulu'na bağlı Denetim Komitesi tarafından yapılır. Bağımsız denetim kuruluşu Şirkete aynı zamanda danışmanlık hizmeti veremez.

Madde 34

Komiteler

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kuruluna bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi kurar. Komite üyeleri Yönetim Kurulu tarafından seçilir ve atanır.

Komitee çalışma esasları yazılı olarak oluşturulur ve hissedarların, yatırımcıların ve kamuoyunun bilgisine sunulur. Komitelerin çalışma esasları Şirket web sitesinde de yayınlanır. Yönetim Kurulu, komitelerin çalışma esaslarında yapılacak değişikliklerde onay merciidir.

Komiteler en az 2 üyeden oluşur. Komite başkanları bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden seçilir. Komite üyelerinin çoğunluğu icrada yer almayan üyeler arasından seçilir. Komite üyeleri birden fazla komitede yer alamaz.

Komitee üyeleri gerek görülmesi halinde konusunda uzman kişiler olmak kaydıyla Yönetim Kurulu dışından seçilebilir. Komiteler başkanın daveti ile toplanır. Yönetim Kurulu sekretaryası tarafından toplantı tutanakları tutulur ve arşivlenir. Komitelere ilişkin bilgilendirmeler yazılı olarak yapılır ve kaydı tutularak arşivlenir.

Madde 35

Denetim Komitesi

Finansal ve operasyonel faaliyetlerin sağlıklı bir şekilde yürütmesini teminen denetimden sorumlu komite kurulmuştur. Komite yılda en az 4 kez, her üç ayda bir olmak üzere toplanır. Komite toplantılarına gündem konularına ilişkin bilgi vermek üzere komite dışından kişiler davet edilebilir.

Madde 36**Kurumsal Yönetim Komitesi**

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkelerine olan uyumunu izlemek ve Şirkete ilişkin atamalarda Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmak üzere kurulmuştur. Komite yılda en az 3 kez toplanır.

Komitenin üyeleri arasında Şirket İcra başkanı yer alamaz. Komite toplantılarına gündem konularına ilişkin bilgi vermek üzere komite dışından kişiler davet edilebilir.

Şirket bünyesinde, Kurumsal Yönetim Komitesine bağlı olarak, yatırımcılarla ilişkilerin sağlıklı olarak izlenmesi, Yönetim Kurulu ile yatırımcılar arasındaki iletişimin sağlanması ve kamuya açıklanan bilgilerde tek sesliliğin sağlanmasını teminen Yatırımcı İlişkiler birimi kurulur.

Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik AŞ

Certified Public Accountants

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
01.01 – 31.12.2005, 2004 VE 2003 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ ÖZEL DENETİM RAPORU**

**Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na**

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31.12.2005, 2004 ve 2003 tarihli bilançolarını ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait gelir, özkaynak hareket ve nakit akım tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar denetim planımızı ve çalışmamızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, birinci paragrafta sözü edilen mali tablolar, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31.12.2005, 2004 ve 2003 tarihlerindeki mali durumunu ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait faaliyet sonuçlarını, özkaynak hareketleri ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış olan 15.11.2003 tarihli Seri XI.25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

**Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International**

ENGİN
SERBEST MUHASEBECİLİK
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Rahim UZUNOĞLULAR
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 20.02.2006

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER

BİLANÇOLAR

GELİR TABLOLARI

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

NAKİT AKIM TABLOLARI

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

- NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU
- NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR
- NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI
- NOT 4 HAZİR DEĞERLER
- NOT 5 MENKUL KIYMETLER
- NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR
- NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR
- NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI
- NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR
- NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR
- NOT 11 CANLI VARLIKLAR
- NOT 12 STOKLAR
- NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ
- NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ
- NOT 15 DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER
- NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR
- NOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE
- NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER
- NOT 19 MADDİ VARLIKLAR
- NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR
- NOT 21 ALINAN AVANSLAR
- NOT 22 EMEKLİLİK PAYLARI
- NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI
- NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR
- NOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ
- NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ
- NOT 27 KAR YEDEKLERİ
- NOT 28 GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI
- NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU
- NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI
- NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER
- NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ
- NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA
- NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR
- NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER
- NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ
- NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ
- NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR
- NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ
- NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI
- NOT 41 VERGİLER
- NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ
- NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU
- NOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot referansları	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Cari / Dönen Varlıklar		265.615.646	224.422.819	90.015.408
Hazır Değerler	4	8.376.929	2.607.302	2.329.587
Menkul Kıymetler (net)	5	--	--	--
Ticari Alacaklar (net)	7	34.500	118.832	2.755.156
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	143.720.214	131.219.400	22.750.060
Diğer Alacaklar (net)	10	7.424.141	2.853.993	2.116.655
Canlı Varlıklar (net)	11	--	--	--
Stoklar (net)	12	101.630.639	81.456.047	46.629.503
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	--	--	--
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	3.389.089	5.279.356	13.070.129
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	1.040.134	887.889	364.318
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		311.653.484	233.770.522	192.111.453
Ticari Alacaklar (net)	7	--	--	--
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	--	--	--
Diğer Alacaklar (net)	10	--	--	--
Finansal Varlıklar (net)	16	--	--	--
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	--	--	--
Maddi Varlıklar (net)	19	307.730.620	228.285.669	186.689.583
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	2.384.538	2.792.666	3.323.065
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	1.538.326	2.692.187	2.098.805
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	--	--	--
TOPLAM VARLIKLAR		577.269.130	458.193.341	282.126.861

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot referansları	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kısa Vadeli Yükümlülükler		254.889.659	210.884.590	84.627.563
Finansal Borçlar (net)	6	59.335	4.130.894	4.809.447
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	16.448.098	8.099.584	785.667
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	3.793.712	4.750.281	3.814.220
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		--	--	--
Ticari Borçlar (net)	7	171.064.824	173.671.997	70.800.301
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	51.914.015	2.228.449	288.415
Alınan Avanslar	21	--	--	--
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	--	--	--
Borç Karşılıkları	23	4.311.120	14.504.397	1.718.137
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	1.041.361	770.054	409.491
Diğer Yükümlülükler (net)	10	6.257.194	2.728.934	2.001.885
Uzun Vadeli Yükümlülükler		92.673.911	68.088.694	87.836.501
Finansal Borçlar (net)	6	74.540.765	50.007.841	48.222.544
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	2.836.377	7.038.433	5.895.844
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		--	--	--
Ticari Borçlar (net)	7	--	--	--
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	--	--	20.930.978
Alınan Avanslar	21	--	--	--
Borç Karşılıkları	23	2.291.625	1.935.522	1.100.083
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	13.005.144	9.106.898	11.687.052
Diğer Yükümlülükler (net)	10	--	--	--
ÖZSERMAYE		229.705.560	179.220.057	109.662.797
Sermaye	25	138.000.000	46.000.000	46.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		--	--	--
Sermaye Yedekleri		9.769.852	42.401.837	42.401.837
Hisse Senetleri İhraç Primleri	25	--	--	--
Hisse Senedi İptal Karları		--	--	--
Yeniden Değerleme Fonu		--	--	--
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		--	--	--
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	26	9.769.852	42.401.837	42.401.837
Kar Yedekleri		4.815.626	296.233	--
Yasal Yedekler	27	3.513.849	296.233	--
Statü Yedekleri		--	--	--
Olağanüstü Yedekler	27	1.301.777	--	--
Özel Yedekler		--	--	--
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		--	--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--	--
Net Dönem Karı/Zararı		50.485.503	69.557.260	58.889.785
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	26.634.579	20.964.727	(37.628.825)
TOPLAM ÖZSERMAYE YÜKÜMLÜLÜKLER		577.269.130	458.193.341	282.126.861

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
ESAS FAALİYET GELİRLERİ				
Satış Gelirleri (net)	36	801.311.832	699.473.353	429.436.153
Satışların Maliyeti (-)	36	(711.665.720)	(584.689.166)	(360.731.545)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		89.646.112	114.784.187	68.704.608
Faaliyet Giderleri (-)	37	(27.661.964)	(20.657.908)	(10.604.648)
NET ESAS FAALİYET KARI		61.984.148	94.126.279	58.099.960
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	31.493.534	13.396.438	17.187.025
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(21.617.045)	(13.856.968)	(6.494.457)
Finansman Giderleri (-)	39	(13.364.782)	(11.913.557)	(11.763.624)
FAALİYET KARI		58.495.855	81.752.192	57.028.904
Net Parasal Pozisyon Karı	40	--	4.638.886	9.269.113
VERGİ ÖNCESİ KAR		58.495.855	86.391.078	66.298.017
Vergiler	41	(8.010.352)	(16.833.818)	(7.408.232)
NET DÖNEM KARI		50.485.503	69.557.260	58.889.785
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (YTL)	42	0,37	0,50	0,43

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNELERE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Özsermaye düzeltilme farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Dağıtılmamış kar	Net Dönem Karı	Toplam özsermaye
01 Ocak 2003 Bakiyesi	15.000.000	44.644.419	--	--	(38.924.208)	1.295.383	22.015.594
Sermaye artışı							
- Nakit	2.5.000.000	3.757.418	--	--	--	--	28.757.418
- Değer artış fonu	6.000.000	(6.000.000)	--	--	--	--	--
Transfer	--	--	--	--	1.295.383	(1.295.383)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	58.889.785	58.889.785
01 Ocak 2004 Bakiyesi	46.000.000	42.401.837	--	--	(37.628.825)	58.889.785	109.662.797
Birikmiş Karlara Transfer	--	--	296.233	--	58.593.552	(58.889.785)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	69.557.260	69.557.260
01 Ocak 2005 bakiyesi	46.000.000	42.401.837	296.233	--	20.964.727	69.557.260	179.220.057
Birikmiş Karlara Transfer	--	--	--	--	65.001.852	(65.001.852)	--
Sermaye Artışı							
- Sermaye düzeltilme farkları	32.668.000	(32.668.000)	--	--	--	--	--
- Birikmiş Karlar	59.332.000	--	--	--	(59.332.000)	--	--
Yasal Yedeklere Aktarım	--	36.015	3.217.616	1.301.777	--	(4.555.408)	--
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	50.485.503	50.485.503
31 Aralık 2005 bakiyesi	138.000.000	9.769.852	3.513.849	1.301.777	26.634.579	50.485.503	229.705.560

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	Dipnot Referansları	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004	01.01-31.12.2003
Vergi öncesi kar		58.495.855	86.391.078	66.298.017
Vergi öncesi kar ile faaliyetlerden doğan net nakit akımlarının mutabakatı için yapılan düzeltmeler				
Amortisman		26.718.218	23.048.212	17.212.443
Kıdem tazminatı karşılığı	23	768.781	1.107.407	511.530
Stok değer düşüklüğü karşılığı		403.054	--	--
Şüpheli alacaklar karşılığı		(1.149)	(159)	1.308
İştirakler değer düşüklüğü karşılığı		--	--	--
Maddi duran varlık satış karı/(zararı)		(389.277)	23.632	14.880
Faiz geliri		(3.045.935)	(770.890)	(467.105)
Faiz gideri		5.956.202	3.531.818	4.384.038
Faaliyetlerle ilgili varlık ve borçlardaki değişim öncesi faaliyet geliri				
Ticari alacaklardaki değişim		85.481	2.636.483	(1.971.520)
İlişkili taraflar bakiyesindeki değişim		37.184.752	(127.473.761)	(55.590.929)
Stoklardaki değişim		(20.577.646)	(34.826.544)	(15.782.470)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(4.722.393)	(1.261.685)	783.081
Ticari borçlardaki değişim		(2.607.173)	102.871.696	35.707.972
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(7.461.688)	1.671.544	(101.305)
Ödenen kıdem tazminatları	23	(412.678)	(271.968)	(198.011)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		90.394.404	56.676.863	50.801.929
Yatırım faaliyetlerindeki nakit akımları				
Maddi duran varlık alımları	19	(104.975.753)	(63.512.995)	(61.786.040)
Maddi olmayan duran varlık alımları	20	(390.011)	(624.536)	(1.939.640)
Satılmaya hazır varlıklardaki azalış	19	--	--	--
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(105.365.764)	(64.137.531)	(63.725.680)
Finansal faaliyetlerdeki nakit akımları				
Banka kredilerindeki değişim - net		24.198.154	11.503.907	(8.966.431)
İlişkili taraflardan sağlanan fonlardaki değişim		--	--	--
Nakit sermaye artışları		--	--	28.757.418
Ödenen faiz	39	(6.503.102)	(4.536.414)	(5.037.493)
Alınan Faiz	38	3.045.935	770.890	467.105
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları		20.740.987	7.738.383	15.220.599
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		5.769.627	277.715	2.296.848
Dönem başı hazır değerler		2.607.302	2.329.587	32.739
Dönem sonu hazır değerler		8.376.929	2.607.302	2.329.587

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket” veya “Vestel Beyaz Eşya”) 1997 yılında Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş olup merkezi Ambarlı Petrol Ofisi Dolun Tesisleri Yolu, Zorlu Plaza, Avcılar / İstanbul’da bulunmaktadır.

Şirket faaliyetine 1999 yılında başlamış olup buzdolabı, split klima üniteleri, çamaşır makinesi ve pişirici cihazlar üretimi, satışı ve dayanıklı tüketim malları ticareti yapmaktadır. Üretim tesisleri Manisa Organize Sanayi Bölgesi’nde olup 272 bin m2 alan üzerinde kurulmuştur.

Şirket Ahmet Nazif Zorlu ailesinin kontrolü altında bulunan Vestel Şirketler Topluluğu’na dahildir. Şirket yurt dışı satışlarını Vestel Topluluğu’na dahil olan Vestel Dış Ticaret A.Ş. ile yurt içi satışlarını ise Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. aracılığıyla 01.04.2005 tarihinde imzalanan sözleşmeler kapsamında gerçekleştirmektedir.

31 Aralık 2005 itibariyle, Şirket’in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Pay %
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	35,0
Ahmet Nazif Zorlu	26,5
Olgun Zorlu	26,5
Zorlu Holding A.Ş.	10,0
Diğer	2,0
	100,0

Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 2.978 kişidir (31.12.2004: 2.567 - 31.12.2003:1.959).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 – MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. İlişikteki mali tablolar, yasal kayıtların, tarihi maliyet esası baz alınarak, mali tabloların gerçeği yansıtmaması ilkesi doğrultusunda, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla satın alma gücünde meydana gelen değişikliklerin yeniden ifade edilmesi de dahil olmak üzere yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" (SPK'nın Seri XI, No 25 sayılı tebliği) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Şirket mali tablolarını ilk kez 31 Aralık 2005 hesap dönemi itibarıyla bu tebliğe göre hazırlamış olup bir önceki hesap dönemine ilişkin mali tablo ve dipnotları karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır.

Para ölçüm birimi ve raporlama birimi

31.01.2004 tarih ve 25363 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı Kanun'a göre, 01.01.2005 tarihinden itibaren, Türkiye Cumhuriyeti Devletinin para birimi Yeni Türk Lirası, Yeni Türk Lirasının alt birimi Yeni Kuruş olmuş ve bir Yeni Türk Lirası (YTL) yüz Yeni Kuruşa (YKr) eşitlenmiştir. Bir milyon Türk Lirası (1.000.000 TL) bir Yeni Türk Lirasına (1 YTL) eşit olacak şekilde Türk Lirası değerler Yeni Türk Lirasına dönüştürülmüştür. Halen tedavülde bulunan Türk Lirası banknotlar ile madeni paralar 1/1/2005-31/12/2005 tarihleri arasında Yeni Türk Lirası banknotlarla ve yeni çıkarılacak madeni paralarla birlikte tedavül edecektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.11.2004 tarih ve 47/1566 sayılı toplantısında 2005 yılı içerisinde kamuya açıklanacak olan 31.12.2004 tarihinde veya daha önce sona eren dönemlere (özel hesap dönemleri ve ara dönemler dahil) ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden kamuya açıklanmasına karar verilmiştir. Buna bağlı olarak ilişikte yer alan 31.12.2005 tarihinde sona eren mali tablolar ve dipnotlar YTL cinsinden sunulmuştur.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, YTL cinsinden gösterilmiştir.

Şirket Türk Lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Mali tablolar yasal kayıtlara XI-25 sayılı Tebliğ'e uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile mevcut objektif kriterler dikkate alındığında, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir. Bu karar neticesinde, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolar herhangi bir düzeltme işlemine tabi tutulmamış, önceki döneme ait mali tablolar karşılaştırma amacıyla paranın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Kısım 15 hükümleri, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Yeni Türk Lirası'nın cari satın alma gücünün esas alınarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Kısım 15'in uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamını %100 aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

Kısım 15 Madde 404 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yeralan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar, 31 Aralık 2005 mali tablolarının hazırlanmasında esas alınan rakamların başlangıç değerlerini oluşturmaktadır.

Mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme katsayısı	3 Yıllık enflasyon oranları (%)
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

Geçmiş döneme ait mali tablolara ilişkin düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış cari yıl mali tabloları, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise, yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve borçlar, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve borçlar ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları (aylık, yıllık ortalama, yıl sonu) kullanılarak düzeltilmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir.
- Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosuna, net parasal pozisyon karı/(zararı) olarak yansıtılmıştır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Hasılat

Satılan malların riskinin ve faydasının alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağına muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Perakende satışlarda müşterinin memnun kalmaması durumunda satılan malın şartsız geri alınacağına ilişkin müşteriye bir garanti verilmesi durumunda da sahiplikle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya transfer edildiği kabul edilir. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşanlı mali tablolara alınmaktadır.

Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, Şirket satışları büyük ölçüde vadeli olarak gerçekleştirilmekte ve satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır.

Hasılat olarak kayıtlara alınan tutarların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda, ayrılan şüpheli alacak karşılığı, hasılat tutarının düzeltilmesi suretiyle değil, bir gider olarak mali tablolara alınır.

Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Stok mamul, yarımamul ve ilk madde malzeme maliyetini oluşturan unsurlar malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderleridir. Maliyeti, ağırlıklı ortalama metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Maddi Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın ve oluşmuş olan değer kayıplarının düşülmesi ile gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların amortisman oranları, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak hesaplanmakta olup aşağıda gösterilmiştir:

	Yıl
Arsalar	--
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8.5 - 25
Binalar	25 - 50
Özel maliyetler	5
Makine, tesis ve cihazlar ve kalıplar	5 - 20
Taşıt araçları	5
Mobilya ve demirbaşlar	5 - 10

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Maddi duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar faaliyet karına dahil edilirler.

Maddi Olmayan Varlıklar

Araştırma, Geliştirme Maliyetleri

Araştırma maliyetleri giderin yapıldığı tarihle giderleştirilmektedir.

Geliştirme projelerine ilişkin giderler (yeni veya tekamül ettirilen ürünlerin dizaynı ve test edilmesine ilişkin giderler) ileri dönemlerde ekonomik fayda yaratabilme beklentisi olması şartıyla maddi olmayan duran varlıklar altında aktifleştirilmekte ve kıst esasına göre beş yılda itfa edilmektedir.

Aktifleştirilen araştırma, geliştirme giderleri ürünü ilgilendiren olaylar veya değişimler çerçevesinde gözden geçirilmekte ve itfa edilmemiş bakiyenin fayda yaratması beklenmediği durumlarda değer düşüş karşılığı ayrılmaktadır.

Bilgisayar Yazılımı Geliştirme Maliyetleri

Genel olarak bilgisayar yazılım geliştirme ve bakım giderleri giderin tahakkuk ettiği dönemde giderleştirilmektedir. Ancak münhasıran Şirket tarafından kullanılmak üzere geliştirilen ve bir yıldan uzun bir süre için ekonomik fayda sağlaması muhtemel direkt giderler aktifleştirilmektedir. Bu gibi direkt giderlere yazılım geliştirme grubunun personel maliyetleri ve genel yönetim giderlerinden makul oranda aktarılan paylar dahildir.

Bilgisayar yazılımlarının performansını arttıran veya uzatabilen giderler aktifleştirilmektedir. Aktifleştirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri 5 yılı aşmamak koşuluyla beklenen faydalı ömürleri esasına göre itfa edilmektedir.

Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Elde edilen patent, marka, lisans için yapılan giderler aktifleştirilmekte ve 5 yılı aşmamak koşuluyla beklenen faydalı ömürleri esasına göre itfa edilmektedir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir.

Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Borçlanma Maliyetleri

İnşa edilebilmesi veya satışa hazırlanabilmesi önemli bir zaman dilimi gerektiren varlık alımları veya yatırımları ile dolaysız olarak ilişkilendirilebilen ve inşaat veya üretim sırasında tahakkuk eden borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine eklenmektedir. Varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Diğer borçlanma maliyetleri tahakkuk ettikleri dönemlerde giderleştirilmektedir.

Finansal Araçlar

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

Tüm finansal yatırımlar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Finansal Risk Yönetimi Amaç ve Politikaları

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz getiren yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Likidite Riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmekte ve Şirket likidite ihtiyacını kısa vadeli finansal araçlarını nakde çevirerek örneğin ticari alacakların tahsilatı ile fonlamada esnekliği sağlamaya çalışmaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket ağırlıklı olarak ABD doları ve Euro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Yeni Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Yeni Türk Lirası'nın değer kazanması şirket satışları yaklaşık %55'ini yurtdışına yapmasından dolayı brüt kar marjı üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır. Şirket yurtdışı satışlarını Vestel Dış Ticaret A.Ş aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Kredi riski

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Ticari alacakların önemli bir kısmı ilişkili şirketlerdendir. Yurtiçi satışlar Vestel Dayanıklı Tüketim Pazarlama A.Ş. vasıtası ile yapılmakta olup ilişkili şirketin alacakları bayilerden yeterli teminat alınması ile sağlanmaktadır. Yurtdışı satışlar ise Vestel Dış Ticaret A.Ş. aracılığı ile yapılmakta olup ilişkili şirketin alacakları Türk Eximbank tarafından teminat altına alınmıştır.

Finansal enstrümanların makul değeri

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

Finansal enstrümanların tahmini makul bedelleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, makul bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal enstrümanların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların makul değerinin ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

Parasal borçlar

Banka kredileri ve diğer parasal borçların makul bedellerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Ticari borçlar makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler yıl sonu kurundan çevrilir ve bundan dolayı makul bedelleri kayıtlı değerlerine yaklaşır. Banka kredilerinin kayıtlı değerleri ile tahakkuk etmiş faizlerinin makul değerlere yaklaştığı tahmin edilmektedir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

Netleştirme

Bir finansal varlık veya bu varlığın bir kısmı Şirket’in bu finansal varlığa veya bu varlığın bir kısmına ilişkin nakit akımları üzerindeki sözleşme ile belirlenen haklarının sona ermesi veya kaybedilmesi, veya Şirket’in bu finansal varlığa veya bu varlığın bir kısmına ilişkin nakit akımları üzerindeki sözleşme ile belirlenen haklarını transfer etmesi ve bu hakların tamamına veya bir kısmına ilişkin devam eden bir katılımının bulunmaması koşullardan en az birinin varlığı halinde mali tablolardan çıkarılır. Bu koşullardan herhangi birinin finansal varlığın sadece bir kısmı için geçerli olması halinde, varlığın o kısmı mali tablolardan çıkarılır ve diğer kısımlarının mali tablolara alınmasına devam edilir.

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri YTL’ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL’ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin YTL’ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye’deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“bedelsiz hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Karşılıklar

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Teknik servis garanti karşılığı

Karşılık, Şirket’in üretimini yaptıkları ve yurtiçine gerçekleştirdikleri malların arızalı çıkması durumunda gerçekleşebilecek arızalar için muhtemel, tamir , onarım gibi hizmet – servis giderleri için ayrılmıştır.

Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Taahhüt ve muhtemel yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Gerçekleşmesi muhtemel gelirler gerçekleşmenin imkan dahilinde olduğu durumda gelirlere yansıtılmaktadır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Kiralama İşlemleri – Kiracı olarak Şirket

Finansal Kiralama

Şirket, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu ve mülkiyetin bütün önemli risklerinin ve getirilerinin fiili olarak kiralama süresi sonunda Şirket'e geçtiği sabit kıymetleri, bilançoda kira başlangıç tarihindeki makul değeri ya da, daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, kalan bakiye üzerinde sabit bir faiz oranı sağlamak için, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama yolu ile elde edilen sabit kıymetler tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

Operasyonel Kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan ödemeler, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntemle gider olarak kayıtlara alınmaktadır.

İlişkili Taraflar

Ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ile Zorlu Holding Grubu'na ve Vestel Grubu'na dahil Şirketler ve onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlaması

Şirket, beyaz eşya imalatı ve satışı faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in satışını yaptığı ürünler farklı risk ve getirilere sahip olmadığından, endüstriyel bölüm tanımlanmamıştır. Coğrafi bölümleri ile ilgili finansal bilgi dipnot 33'te sunulmuştur.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara yansıtılır.

Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Bilanço tarihi itibarıyla dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Vergi karşılığı, dönem karı dikkate alınarak hesaplanmış ve hesaplamada ertelenmiş vergi göz önünde bulundurulmuştur.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi bazı arasındaki geçici farkların vergi etkisi dikkate

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri aşağıdaki durumlar haricinde bütün vergiye tabi geçici farklılıklar için kayıtlara alınmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacakları, vergiden indirilebilir geçici farklar, kullanılmamış vergi varlıkları ve kayıplarının taşınmasından faydalanılabilecek kadar vergilendirilebilir kar oluşması ölçüsünde, kullanılmamış vergi alacakları ve kullanılmamış vergi kayıpları için kayıtlara alınmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacağının taşıdığı değer, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve ertelenmiş vergi alacağının tamamen ya da kısmen kullanımına olanak sağlayacak yeterli vergilendirilebilir karın olası olmadığı durumlarda azaltılır.

Ertelenmiş vergi alacakları ve yükümlülükleri varlığın gerçekleştiği ya da yükümlülüğün ifa edildiği dönemde geçerli olan ve bilanço tarihinde yürürlükte olan vergi oranına göre hesaplanır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatı ile vadesi 3 ay veya daha kısa olan menkul kıymetleri içermektedir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kasa	23.764	14.269	20.116
Bankalar			
- Vadesiz mevduatlar	234.846	--	116.586
- Vadeli mevduatlar	8.118.319	2.593.033	2.192.885
	8.376.929	2.607.302	2.329.587

Vadeli mevduatların vadesi 02.01.2006 olup faiz oranları yabancı para için % 2 (yıl) ve YTL için % 14 (yıl) (31.12.2004: Vade 03.01.2005 ve yabancı para için % 1,5 (yıl) ve YTL için % 18,2 (yıl), 31.12.2003: Vade 02.01.2004 ve YTL için % 25,2 (yıl)) 'dir.

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Şirket'in menkul kıymetleri bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar

ABD\$	--	3.332.166	3.179.634
EURO	--	798.728	1.597.396
YTL	59.335	--	32.417
	59.335	4.130.894	4.809.447

Yeni Türk Lirası cinsinden borçlar günlük ödemelerin finansmanı için temin edilmiştir.

31 Aralık 2004 itibariyle Şirket işletme finansmanında kullanmak üzere 2.684.200 YTL (2.000.000 ABD\$) kredi temin etmiştir. Borç, Temmuz 2005 tarihinde geri ödenmiştir. Kredinin ortalama faiz oranı % 4,2 (yıl)'dir (31.12.2003: 3.177.964 YTL (2.000.000 ABD\$)).

Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları

ABD\$	85.420	--	--
EURO	16.362.678	8.099.584	785.667
	16.448.098	8.099.584	785.667

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Uzun vadeli finansal borçlar			
ABD\$	10.734.400	885.786	--
EURO	63.806.365	49.122.055	48.222.544
	74.540.765	50.007.841	48.222.544

Şirket, 2003, 2004 ve 2005 yıllarında üretimde kullanılmak üzere makine ve teçhizat yatırımlarının finansmanı için yurt dışı kaynaklı 5 yıldan uzun vadeli EURO döviz cinsi bazında çeşitli krediler temin etmiştir. 31 Aralık 2005 itibariyle bu kredilerin kısa vadeli toplamı 15.966.377 YTL (31.12.2004: 6.716.190 YTL, 31.12.2003: 20.249.187 YTL) ve uzun vadeli toplamı 54.876.794 YTL (31.12.2004: 27.529.779 YTL, 31.12.2003: 48.222.544 YTL)'dir. Kredilerin anapara ve faiz ödemeleri 6 aylık taksitler halinde olup son geri ödeme taksidi Haziran 2012 tarihindir. Yıllık faiz oranları ortalama %3'tür.

Şirket, üretim kapasitesini arttırmak için Haziran 2003 tarihinde 9.000.000 EURO kredi temin etmiştir. Bilanço tarihi itibariyle 7.875.000 EURO (12.501.563 YTL) anapara borcu bulunmaktadır. Kredinin son ödeme taksidi Mayıs 2009 tarihinde olup yıllık faiz oranı %5,5'tir.

31 Aralık 2005 itibariyle Şirket işletme finansmanında kullanılmak üzere 10.734.400 YTL (8.000.000 ABD\$) kredi temin etmiş olup ortalama faiz oranı %5,5 (yıl)'dir. Kredinin geri ödeme vadesi Mayıs 2007'dir (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

Kullanılan kısa ve uzun vadeli kredilerin ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	%5,5	%4	%5
ABD\$			
EURO	%3 - %6,6	%3 - %5,5	%3 - %8

Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam finansal borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Bir yılı geçmeyen	16.507.433	12.230.478	5.595.114
Bir yılı geçen ve iki yılı geçmeyen	27.327.441	17.886.073	18.947.927
İki yılı geçen ve üç yılı geçmeyen	16.089.176	10.465.823	9.051.595
Üç yılı geçen ve dört yılı geçmeyen	13.744.140	9.895.076	9.051.595
Dört yılı geçen ve beş yılı geçmeyen	9.570.303	7.040.023	4.383.760
Beş yılı geçen	7.809.705	4.720.846	6.787.667
	91.048.198	62.238.319	53.817.658

Şirket çeşitli finansal kuruluşlardan temin etmiş olduğu krediler için çeşitli teminatlar vermiştir (not 31).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

TİCARİ ALACAKLAR	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Cari hesap alacakları	15.598	97.511	74.633
Alınan çekler	--	--	2.653.343
Verilen depozito ve teminatlar	18.902	22.470	29.845
Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	--	--	(1.357)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	--	(1.149)	(1.308)
Kısa vadeli ticari alacaklar, net	34.500	118.832	2.755.156

TİCARİ BORÇLAR

Kısa vadeli ticari borçlar			
Cari hesap borçları	166.847.226	135.103.791	71.954.634
Borç senetleri	4.548.776	41.134.087	209.538
Alınan depozito ve teminatlar	960	960	1.095
Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(332.138)	(2.566.841)	(1.364.966)
Kısa vadeli ticari borçlar, net	171.064.824	173.671.997	70.800.301

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ticari borçlar içerisinde Mart 2004 tarihinde HSBC Bank aracılığıyla alınan 30.000.000 ABD doları tutarında vadeli mal alımı Mart 2005 tarihi itibarıyla vadesinde ödenmiştir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 – FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Şirket'in finansal kiralama alacakları bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			
ABD\$	1.707.551	1.927.285	825.286
EURO	2.086.161	2.822.996	2.988.934
	3.793.712	4.750.281	3.814.220
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			
ABD\$	2.380.136	4.111.679	938.704
EURO	456.241	2.926.754	4.957.140
	2.836.377	7.038.433	5.895.844

Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam finansal kiralama borçlarının ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Toplam finansal kiralama borçları			
Bir yıl içinde ödenecek	4.166.984	5.545.373	4.741.508
Bir yıldan fazla ve dört yıldan az	3.000.645	7.606.639	6.497.616
Dört yıldan fazla	322	--	--
Gelecek dönemlerde ödenecek faizler (-)	(537.862)	(1.363.298)	(1.529.060)
Toplam finansal kiralama anapara borcu	6.630.089	11.788.714	9.710.064
Finansal kiralama anapara geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:			
Bir yıl içinde ödenecek	3.793.712	4.750.281	3.814.131
Bir yıldan fazla ve dört yıldan az	2.836.126	7.038.433	5.895.933
Dört yıldan fazla	251	--	--
	6.630.089	11.788.714	9.710.064

Finansal kiralama borçlarının ödenmemesi durumunda konu varlıkların mülkiyeti kiralayana intikal etme hakkı dolayısıyla teminat altındadır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 – İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili taraflardan alacaklar

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Ticari alacaklar			
- Cari hesap alacakları	16.188.439	36.932.225	22.943.052
- Alacak senetleri	131.490.327	100.000.000	--
- Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(4.048.686)	(5.821.008)	(529.966)
Personelden alacaklar	90.134	108.183	336.974
	143.720.214	131.219.400	22.750.060
Ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:			
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	147.516.841	104.307.515	22.902.149
Vestel Komünikasyon A.Ş.	--	636.160	40.903
Zorpet Zorlu Petrol A.Ş.	161.925	--	--
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	--	31.988.550	--
Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(4.048.686)	(5.821.008)	(529.966)
	143.630.080	131.111.217	22.413.086

31 Aralık 2005 itibariyle, Şirket'in Denizbank A.Ş. ve EuroDeniz Offshore Bank Ltd. 'de 3.355.000 YTL vadeli ve 232.287 YTL vadesiz mevduatı bulunmaktadır. Ortalama iki gün vadeli mevduatların yıllık faiz oranı YTL ve yabancı para için sırasıyla ortalama %14 (yıl) ve %2 (yıl)'dir (31.12.2004: 2.547.843 YTL vadeli ve 11.512 YTL vadesiz mevduatı bulunmaktadır. Ortalama 3 gün vadeli mevduatların yıllık faiz oranı YTL ve yabancı para için sırasıyla ortalama %18,2 (yıl) ve %1,5 (yıl)'dir. 31.12.2003: 2.192.885 YTL vadeli ve 115.624 YTL vadesiz mevduatı bulunmaktadır. Ortalama 1 gün vadeli mevduatların yıllık faiz oranı YTL için ortalama %25,5 (yıl)'dir.

Şirket'in vadeli mevduatlardan elde ettiği faiz geliri 283.353 YTL (31.12.2004: 560.992 YTL, 31.12.2003: 303.489 YTL)'dir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

b) İlişkili taraflara borçlar

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kısa Vade			
Ticari borçlar			
- Cari hesap borçları	7.290.822	2.228.449	288.415
- Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(244.459)	--	--
Alınan avanslar	44.867.652	--	--
	51.914.015	2.228.449	288.415
Uzun Vade			
Alınan avanslar	--	--	20.930.978
	--	--	20.930.978

Ticari borçlar ve alınan avanslar aşağıdaki gibidir:

İlişkili kuruluşlara borçlar

Vestel Elektronik A.Ş.	3.987.355	1.817.234	--
Vestel Holland BV	3.083.197	116.750	10.303
Vestel Dijital A.Ş.	26.755	--	--
Korteks Mensucat A.Ş.	476	1.010	--
Zorlu Holding A.Ş.	54.882	264.293	233.519
Zorlu Linens Pazarlama A.Ş.	67.629	--	--
Zorpet Zorlu Petrol Nakliyat A.Ş.	--	28.016	23.029
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	44.867.652	--	20.930.978
Deniz Destek Oto Kiralama A.Ş.	6.086	--	--
Vestel Komünikasyon A.Ş.	63.457	--	21.564
Diğer	985	1.146	--
Ertelenmiş finansman karşılığı (-)	(244.459)	--	--
	51.914.015	2.228.449	21.219.393

Şirket'in Denizbank A.Ş.'den temin ettiği kısa vadeli kredilerin tutarı 15.129 YTL'dir (31.12.2004: 27.493 YTL, 31.12.2003: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2004 tarihinde, Denizbank A.Ş.'den temin edilen uzun vadeli kredilerin tutarı 7.420.250 YTL olup Aralık 2005 tarihinde geri ödenmiştir. Yıllık faiz oranı %4,4'tür.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Yıl içinde Denizbank A.Ş.'den temin edilen krediler için ödenen toplam faiz gideri 1.541.772 YTL (31.12.2004: 29.003 YTL, 31.12.2003: Bulunmamaktadır)'dir.

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler

İlişkili taraflarla yapılmış önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

01.01 -31.12.2005	Satışlar	Alımlar ve diğer masraflar	Kira gelirleri	Finansman gelirleri	Finansman giderleri
Vestel Elektronik A.Ş.	252.495	2.489.822	18.256	391.363	352.197
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	311.841.763	48.551	49.698	2.600.529	--
Vestel Komünikasyon A.Ş.	6.264	35.501	--	69.767	--
Zorpet Zorlu Petrol A.Ş.	696.047	--	--	--	--
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	442.318.750	2.442.557	--	687.065	4.823.752
Vestel Dijital A.Ş.	215	24.752	--	--	--
	755.115.534	5.041.183	67.954	3.748.724	5.175.949
01.01-31.12.2004	Satışlar	Alımlar	Kira gelirleri	Finansman gelirleri	Finansman giderleri
Vestel Elektronik A.Ş.	220.054	890.661	1.092.919	--	--
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	294.582.654	--	444.306	145.204	146.234
Vestel Komünikasyon A.Ş.	660.775	--	90.656	94.695	17.204
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	370.111.419	--	--	4.911.530	--
	665.574.902	890.661	1.627.881	5.151.429	163.438
01.01-31.12.2003	Satışlar	Alımlar	Kira gelirleri	Finansman gelirleri	Finansman giderleri
Vestel Elektronik A.Ş.	89.451	1.280.471	1.178.603	92.658	92.654
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	150.676.538	--	916.750	--	215.603
Vestel Komünikasyon A.Ş.	--	--	202.064	--	--
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	248.121.285	--	--	2.168.694	2.917.005
	398.887.274	1.280.471	2.297.417	2.261.352	3.225.262

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

d) Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılara sağlanan faydalar

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle ödenen maaş ve ücretler toplamı 719.005 YTL'dir (31.12.2004: 544.590 YTL, 31.12.2003: 423.686 YTL).

e) Alınan / verilen teminatlar

Şirket, çeşitli finansal kuruluşlar için grup firmalarına çeşitli teminatlar vermiştir (not 31).

f) Operasyonel Kiralama

Şirket, operasyonel kiralama yolu ile Deniz Destek Oto Kiralama A.Ş.'den araç kiralamıştır (not 31).

NOT 10 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Diğer alacaklar			
Vergi dairesinden alacaklar	7.424.141	2.853.993	2.116.655
	7.424.141	2.853.993	2.116.655
Diğer yükümlülükler			
Ödenecek vergi ve fonlar	2.462.902	1.715.581	1.211.293
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	2.400.078	1.012.919	742.423
Personele borçlar	1.394.214	434	13.972
Diğer	--	--	34.197
	6.257.194	2.728.934	2.001.885

NOT 11 – CANLI VARLIKLAR

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet konusu kapsamı dışındadır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 12 – STOKLAR

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
İlk madde ve malzeme	57.756.170	56.460.935	29.434.635
Yarı mamuller	5.606.282	3.645.081	2.784.938
Mamul	36.219.858	16.576.365	12.416.185
Ticari mallar	80.590	74.206	72.165
Diğer stoklar	11.650	29.217	152.393
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(403.054)	--	--
Verilen sipariş avansları	2.359.143	4.670.243	1.769.187
	101.630.639	81.456.047	46.629.503

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla stoklar 134.347.725 YTL (31.12.2004: 206.477.409 YTL, 31.12.2003: 199.972.900 YTL) tutarında sigortalanmıştır.

NOT 13 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Şirket'in devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hakediş bedelleri bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 – ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve yasal mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, Tebliğ ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %30'dur.

31 Aralık 2005, 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Kümülatif geçici farklar			Ertelenmiş vergi		
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Ertelenen vergi varlıkları						
Kıdem tazminatı karşılığı	2.291.625	1.935.524	1.100.083	687.488	580.657	330.025
Finansal kiralama borçları	2.056.207	5.433.378	9.709.974	616.862	1.630.013	2.912.992
Kullanılabilir yatırım indirimi	21.495.745	24.844.970	104.406.974	2.192.566	2.534.189	10.710.218
Teknik servis garanti karşılığı	3.363.835	2.497.412	1.718.137	1.009.151	749.224	515.441
Diğer	577.203	928.459	998.620	173.161	278.538	299.586
Ertelenmiş finansman karşılığı		5.821.008	531.323		1.746.302	159.397
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	827.288	1.508.738	804.250	248.187	452.620	241.275
	30.611.903	42.969.489	119.269.361	4.927.415	7.971.543	15.168.934
Ertelenen vergi yükümlülükleri						
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	43.331.393	30.356.324	38.956.840	12.999.418	9.106.898	11.687.052
Ertelenmiş finansman karşılığı	3.471.204	2.566.841	1.364.969	1.041.361	770.054	409.491
Diğer	19.088			5.726		
	46.821.685	32.923.165	40.321.809	14.046.505	9.876.952	12.096.543
Ertelenen vergi varlıkları						
Bir yıldan kısa sürede yararlanılacak				3.389.089	5.279.356	13.070.129
Bir yıldan uzun sürede yararlanılacak				1.538.326	2.692.187	2.098.805
Ertelenen vergi yükümlülükleri						
Bir yıldan kısa sürede yararlanılacak				1.041.361	770.054	409.491
Bir yıldan uzun sürede yararlanılacak				13.005.144	9.106.898	11.687.052

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15-DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER CARİ / DÖNEN VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Peşin ödenen giderler	1.002.948	886.299	360.629
Verilen iş avansları	21.146	360	--
Personele verilen avanslar	15.593	195	--
Diğer	447	1.035	3.689
	1.040.134	887.889	364.318

NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR

Şirket'in finansal varlıkları bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

NOT 17 – POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Şirket'in pozitif/ negatif şerefiyesi bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

NOT 18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 – MADDİ VARLIKLAR

	01.01.2005	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31.12.2005
Maliyet					
Arazi ve arsalar	6.546.758	--	--	--	6.546.758
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.566.858	1.688	--	--	2.568.546
Binalar	45.666.307	1.006.481	--	8.858.719	55.531.507
Özel maliyetler	242.345	117.828	--	15.389	375.562
Makine, tesis ve cihazlar	214.541.242	1.758.635	(1.070.118)	95.929.127	311.158.886
Taşıt araçları	124.184	302.030	--	--	426.214
Döşeme ve demirbaşlar	5.903.685	3.364.646	(9.333)	933.698	10.192.696
Yapılmakta olan yatırımlar	10.523.801	95.971.567	(71.153)	(93.545.833)	12.878.382
Verilen avanslar	15.462.795	3.850.630	--	(12.380.955)	6.932.470
	301.577.975	106.373.505	(1.150.604)	(189.855)	406.611.021
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	634.745	152.565	--	--	787.310
Binalar	6.885.114	2.012.972	--	--	8.898.086
Özel maliyetler	10.911	52.708	--	--	63.619
Makine, tesis ve cihazlar	63.914.407	22.380.012	(330.338)	--	85.964.081
Taşıt araçları	20.358	39.709	--	--	60.067
Döşeme ve demirbaşlar	1.826.771	1.282.113	(1.646)	--	3.107.238
	73.292.306	25.920.079	(331.984)	--	98.880.401
Net kayıtlı değer	228.285.669	80.453.426	(818.620)	(189.855)	307.730.620

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.2004	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31.12.2004
Maliyet					
Arazi ve arsalar	5.768.978	777.780	--	--	6.546.758
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.432.823	132.789	--	1.246	2.566.858
Binalar	44.635.099	194.956	--	836.252	45.666.307
Özel maliyetler	6.457	235.888	--	--	242.345
Makine, tesis ve cihazlar	176.758.673	13.783.257	(17.354)	24.016.666	214.541.242
Taşıt araçları	160.431	40.845	(77.092)	--	124.184
Döşeme ve demirbaşlar	4.318.350	1.137.813	(11.146)	458.668	5.903.685
Yapılmakta olan yatırımlar	1.039.146	34.797.487	--	(25.312.832)	10.523.801
Verilen avanslar	3.064.566	12.398.229	--	--	15.462.795
	238.184.523	63.499.044	(105.592)	--	301.577.975
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	484.914	149.831	--	--	634.745
Binalar	5.040.081	1.845.033	--	--	6.885.114
Özel maliyetler	5.582	5.329	--	--	10.911
Makine, tesis ve cihazlar	44.742.835	19.186.612	(15.040)	--	63.914.407
Taşıt araçları	80.101	17.349	(77.092)	--	20.358
Döşeme ve demirbaşlar	1.141.427	689.123	(3.779)	--	1.826.771
	51.494.940	21.893.277	(95.911)	--	73.292.306
Net kayıtlı değer	186.689.583	41.605.767	(9.681)	--	228.285.669

Şirket duran varlıklara yapılan önemli ilaveleri yapılmakta olan yatırımlar hesabında toplamakta ve yatırımın tamamlanması ile ilgili duran varlık hesabına transfer etmektedir. Yeni yatırımlar ikinci buzdolabı fabrikası, pişirici cihazlar fabrikası ve bulaşık makine fabrikasını kapsamaktadır.

Finansal kiralama yoluyla elde edilen makine ve teçhizatın birikmiş amortisman düşüldükten sonraki toplamı 32.743.194 YTL'dir.

31 Aralık 2005 itibariyle maddi duran varlıklar 291.384.612 YTL (31.12.2004: 365.502.701 YTL, 31.12.2003: 159.038.413 YTL) tutarında sigortalanmıştır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 – MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	01.01.2005	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31.12.2005
Maliyet					
Haklar	6.329.100	4.317	--	--	6.333.417
Araştırma ve geliştirme giderleri	5.007.307	--	--	--	5.007.307
Diğer maddi olmayan varlıklar	299.788	195.839	--	189.855	685.482
	11.636.195	200.156	--	189.855	12.026.206
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	5.861.104	147.703	--	--	6.008.807
Araştırma ve geliştirme giderleri	2.938.511	537.143	--	--	3.475.654
Diğer maddi olmayan varlıklar	43.914	113.293	--	--	157.207
	8.843.529	798.139	--	--	9.641.668
Net kayıtlı değeri	2.792.666	(597.983)	--	189.855	2.384.538

	01.01.2004	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31.12.2004
Maliyet					
Haklar	6.319.391	9.709	--	--	6.329.100
Araştırma ve geliştirme giderleri	4.670.496	336.811	--	--	5.007.307
Diğer maddi olmayan varlıklar	21.772	278.016	--	--	299.788
	11.011.659	624.536	--	-	11.636.195
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	5.664.645	196.459	--	--	5.861.104
Araştırma ve geliştirme giderleri	2.023.586	914.925	--	--	2.938.511
Diğer maddi olmayan varlıklar	363	43.551	--	--	43.914
	7.688.594	1.154.935	--	--	8.843.529
Net kayıtlı değeri	3.323.065	(530.399)	--	--	2.792.666

Haklar bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri ve yazılım lisans giderlerinden oluşmaktadır.

Araştırma ve geliştirme giderleri, araştırma ve geliştirme konularında Şirket dahilinde yapılan giderlerin aktifleştirilmesi sonucu oluşmuş olup, makul olarak ileri dönemlerdeki kazançlardan itfa edilmesi beklenen buzdolabı ve split klima projelerine ilişkindir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 21 – ALINAN AVANSLAR

Şirket'in alınan avansları bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

NOT 22 – EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in bilançosunda emeklilik planlarını kapsayan herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

NOT 23 – BORÇ KARŞILIKLARI

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kısa vadeli borç karşılıkları			
Kurumlar vergisi karşılığı, net (Dipnot 41)	795.805	11.855.735	--
Teknik servis garanti karşılığı	3.363.835	2.497.412	1.718.137
Diğer çeşitli gider karşılıkları	151.480	151.250	--
	4.311.120	14.504.397	1.718.137
Uzun vadeli borç karşılıkları			
Kıdem tazminatı karşılığı	2.291.625	1.935.522	1.100.083
	2.291.625	1.935.522	1.100.083

Türk kanunlarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60), ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 8 Eylül 1999 tarihi itibarıyla ilgili yasa değişikliğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü, 1 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olacak kıdem tazminatı tavanı olan 1.727,15 YTL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

Tebliğ, Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Yukarıdaki tarihler itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülükleri, yıllık %5,49 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir (31.12.2004 ve 2003: yıllık %5,45).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Dönem içerisindeki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
01 Ocak	1.935.522	1.100.083	786.564
Dönem gideri, net	356.103	969.183	409.146
Parasal kazanç	--	(133.744)	(95.627)
Dönem sonu itibariyle karşılık	2.291.625	1.935.522	1.100.083

NOT 24 – ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI ZARAR

Şirket'in ana ortaklık dışı payları / ana ortaklık dışı zararları bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: Bulunmamaktadır).

NOT 25 – SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

31.12.2005 tarihi itibariyle Şirket'in çıkartılmış ödenmiş sermayesi 138.000.000 YTL olup beheri 1 YTL olan 138.000.000 paydan oluşmaktadır (31.12.2004: ödenmiş sermayesi 46.000.000 YTL olup beheri 10.000 TL olan 4.600.000.000 paydan oluşmaktadır).

Pay sahipleri ve pay oranları aşağıda belirtilmiştir:

Pay sahibi	Oran		
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	35,0%	35,0%	35,0%
Ahmet Nazif Zorlu	26,5%	26,5%	26,5%
Olgun Zorlu	26,5%	26,5%	26,5%
Zorlu Holding A.Ş.	10,0%	10,0%	10,0%
Diğer	2,0%	2,0%	2,0%
Toplam	100,0%	100,0%	100,0%

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

Pay sahibi	31.12.2005	Tutar 31.12.2004	31.12.2003
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48.300.000	16.100.000	16.100.000
Ahmet Nazif Zorlu	36.570.000	12.190.000	12.190.000
Olgun Zorlu	36.570.000	12.190.000	12.190.000
Zorlu Holding A.Ş.	13.800.000	4.600.000	4.600.000
Diğer	2.760.000	920.000	920.000
Sermaye	138.000.000	46.000.000	46.000.000
Sermaye düzeltme farkları	9.733.837	42.401.837	42.401.837
	147.733.837	88.401.837	88.401.837

Sermaye düzeltme farkları, Şirket sermayesinin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarı ile Şirket'in enflasyon düzeltilmesi öncesindeki sermaye tutarı arasındaki farkı ifade eder.

18 Mart 2005 tarihinde yapılan Genel Kurul Kararı ile özsermaye kalemleri enflasyon fark toplamı 32.668.000 YTL' nin ve geçmiş yıl karları toplamı 59.332.000 YTL'nin sermayeye eklenmesi suretiyle iç kaynaklardan karşılanan 92.000.000, YTL'nin ortaklara hisseleri oranında bedelsiz hisse senedi verip sermaye tutarını 46.000.000 YTL'den 138.000.000 YTL'ye çıkartılmasına ve aynı zamanda bu sermaye'nin her biri 1 YTL nominal değerinde toplam 138.000.000 adet hisseye ayrılmasına karar vermiştir. Sermaye artışı 24 Mart 2005 tarihli ve 6267 no'lu Ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

NOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ

Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			
- Sermaye enflasyon düzeltme farkları	42.401.837	42.401.837	42.401.837
- Kayıtlı sermaye hesabına transfer (sermaye artırım)	(32.668.000)	--	--
- Yasal yedekler enflasyon düzeltme farkları	36.015	--	--
	9.769.852	42.401.837	42.401.837

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 – KAR YEDEKLERİ

Yasal yedekler, Türk Ticaret Kanunu'nda öngörüldüğü şekli ile birinci ve ikinci yedeklerden oluşur. TTK, birinci yasal yedeğin, toplam yedek Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine erişene kadar kanuni kardan %5 oranında ayrılmasını öngörür. İkinci yasal yedek ise, ödenmiş sermayenin %5'ini aşan tüm nakit kar dağıtımları üzerinden %10 oranında ayrılır. TTK hükümleri çerçevesinde yasal yedekler, sadece zararları netleştirmek için kullanılabilmekte ve ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadıkça diğer amaçlarla kullanılamamaktadır.

Seri XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Yasal yedekler	3.513.849	296.233	--
Olağanüstü yedekler	1.301.777	--	--
	4.815.626	296.233	--

NOT 28 – GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Dönem içerisindeki geçmiş yıl karlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

1 Ocak , açılış bakiyesi	20.964.727	(37.628.826)	1.295.384
Dönem karı			
Kayıtlı sermaye hesabına transfer (sermaye arttırımı)	69.557.260	58.889.786	(38.924.209)
Yasal yedeklere transfer	(59.332.000)	--	--
Olağanüstü yedeklere transfer	(3.253.631)	--	--
Yasal yedekler enflasyon düzeltme farkları	(1.301.777)	(296.233)	--
Geçmiş yıl karları	26.634.579	20.964.727	(37.628.825)

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

31.12.2005	ABD doları	EURO	Toplam YTL değeri
Hazır değerler	34.996	5.059.444	8.078.825
Verilen avanslar	231.711	3.420.237	5.740.536
Yabancı para varlıkları	266.707	8.479.681	13.819.361
Kısa vadeli finansal borçlar	63.661	10.307.199	16.448.098
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.272.582	1.314.117	3.793.712
Ticari borçlar	24.032.908	66.827.474	138.335.971
İlişkili taraflara borçlar	469.000	29.505.934	47.469.975
Uzun vadeli finansal borçlar	8.000.000	40.192.986	74.540.765
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.773.838	287.396	2.836.377
Yabancı para yükümlülükleri	35.611.989	148.435.106	283.424.898
Yabancı para pozisyonu, net	(35.345.282)	(139.955.425)	(269.605.537)
31.12.2004	ABD doları	EURO	Toplam YTL değeri
Hazır değerler	519.786	958.642	2.448.852
İlişkili taraflardan alacaklar	23.834.699	--	31.988.550
Yabancı para varlıkları	24.354.485	958.642	34.437.402
Kısa vadeli finansal borçlar	2.482.800	4.870.983	12.230.478
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.436.022	1.545.323	4.750.281
Ticari borçlar	56.690.199	23.285.564	118.621.984
İlişkili taraflara borçlar	--	64.537	117.896
Uzun vadeli finansal borçlar	660.000	26.889.673	50.007.841
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	3.063.616	1.602.121	7.038.434
Yabancı para yükümlülükleri	64.332.637	58.258.201	192.766.914
Yabancı para pozisyonu, net	(39.978.152)	(57.299.559)	(158.329.512)

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2003	ABD doları	EURO	Toplam YTL değeri
Hazır değerler	68.156	7.646	123.491
Yabancı para varlıkları	68.156	7.646	123.491
Kısa vadeli finansal borçlar	2.001.001	1.199.572	5.562.697
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	519.367	1.504.552	3.814.220
Ticari borçlar	13.175.531	15.018.516	50.771.901
İlişkili taraflara borçlar	14.188.776	--	20.930.978
Uzun vadeli finansal borçlar	--	24.273.979	48.222.544
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	590.743	2.495.296	5.895.844
Yabancı para yükümlülükleri	30.475.418	44.491.915	135.198.184
Yabancı para pozisyonu, net	(30.407.262)	(44.484.269)	(135.074.693)

NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in T.C. Hazine Müsteşarlığı'ndan alınmış olan Yatırım İndirimi Teşvik Belgeleri dolayısıyla yapılan ilgili yatırım harcamaları üzerinden Şirket'e bazı teşvikler sağlanmaktadır. 31.12.2005 itibariyle bu teşvik belgeleri sonucu kazanılmış olan ve devreden yatırım indirimi tutarı 21.495.745 YTL'dir.

Yukarıda belirtilen %100 yatırım indirimleri cari veya gelecek dönemlerdeki vergiye tabi karlardan indirilecek kurumlar vergisinden istisna edilir, bu indirimler stopaj vergisine tabidir. %40 oranındaki yatırım indirimi istisnası için stopaj uygulaması yoktur.

Alınmış olan Şirket'in teşvik belgeleri aşağıda belirtilmiştir:

Konu	Sertifika No	Sertifika Tarihi	Tamamlanma Tarihi	Kullanılabilir Yatırım İndirimi
Buzdolabı genişleme yatırımı	68906	19.08.2002	19.08.2005	15.736.745
Çamaşır makinesi fabrikası yatırımı	76569	02.08.2004	02.04.2007	--
Split klima fabrikası yatırımı	76913	23.08.2004	23.08.2007	--
Fırın fabrikası yatırımı	77067	17.09.2004	17.09.2007	--
Buzdolabı fabrikası yatırımı	77497	01.11.2004	01.11.2007	--
Split klima fabrikası yatırımı	69151	02.09.2002	02.09.2004	5.759.000
Toplam				21.495.745

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar

Mali tablolardaki karşılıklar ile ilgili detaylar Not 15 ve Not 23'de sunulmuştur.

b) Şarta bağlı varlıklar

	31.12.2005
Satıcı ve Müşterilerden alınan	
Teminat mektupları	4.997.707
Çek ve senetler	7.994.584
Taahhüt ve Yükümlülükler	
a. Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in banka kredileri, akreditifler ve verilen garantiler dolayısıyla 4.670.635 YTL yükümlülüğü bulunmaktadır.	
b. Bilanço tarihi itibarıyla ihracat ve yatırım indirim teşvikleri dolayısıyla 158.113.409 ABD \$ tutarında ihracat gerçekleştirme yükümlülüğü bulunmaktadır.	
c. İhraç kaydıyla yapılan satışlara ilişkin KDV'nin önce tecil edilmekte ve bilahare ilgili formalitelerin tamamlanması ile Vergi İdaresi'ne terkin edilmektedir. Terkin edilme tarihine kadar Şirket'in KDV yükümlülüğü devam etmektedir. Ancak bu konuda geçmiş dönemlerde Şirket herhangi bir ödeme yükümlülüğüne uğramamış olup ileri dönemlerde bir yükümlülük ile karşılaşması beklenmemektedir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla tecil edilen KDV tutarı 28.821.927 YTL (31 Aralık 2004: 12.670.156 YTL, 31.12.2003: 9.843.652 YTL)'dir.	
d. Şirket, Vakıflar Bankası ile Grup'a ait diğer şirketlerin ortak kredi kullanımı için 114.4 milyon ABD doları ve 20.000 YTL tutarında iki sözleşme imzalamıştır. Söz konusu kredi kullanımı için Şirket ve diğer grup şirketleri bu tutarlara kefil olmuştur.	
e. Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Haziran 2003 tarihinde alınan 9.000.000 Euro tutarındaki kredi için kefil olmuştur. (Not:6)	
f. Şirket aleyhine elektrikli ev aletleri üreten iki şirket tarafından patent belgesinin hükümsüzlüğü konusunda dava açılmıştır. Şirket patent belgesinin hükümsüzlüğü ve sicilinden terkin talebiyle karşı dava açmıştır. Davalar bilikişi incelemesinde olup devam etmektedir.	
g. Şirket aleyhine açılmış ve rapor tarihi itibarıyla devam etmekte olan icra takip davaları tutarı 18.448 YTL, tüketici davaları tutarı 10.000 YTL ve Şirket lehine sonuçlanmış ancak temyiz sonucu beklenen davaların tutarı 562.782 YTL'dir.	
h. Şirket'in operasyonel kiralama işlemlerinden dolayı gelecek dönemlerde ödeyeceği kira giderlerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:	
	31.12.2005
Bir yıldan az	72.562
Bir yıldan fazla ve dört yıldan az	18.141
Dört yıldan fazla	--
	90.703

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Temel raporlama biçimi – Endüstriyel bölümler

Şirket Beyaz eşya üretim ve satış faaliyetini yürütmektedir. Şirket'in ürettiği ürünler farklı risk ve getirilere sahip olmadığından, endüstriyel bölüm tanımlanmamıştır.

İkincil raporlama biçimi - Coğrafi bölümler

Şirket'in coğrafi bölümleri Türkiye ve Avrupa olarak organize edilmiştir. Türkiye satışları Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. tarafından, Avrupa ve diğer yurtdışı satışlarını Vestel Dış Ticaret A.Ş. tarafından gerçekleştirilmektedir.

BÖLÜM SATIŞLARI	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
Türkiye	358.769.764	328.326.963	175.225.974
Avrupa	337.356.857	272.410.731	194.422.035
Asya	67.069.885	62.213.965	34.023.913
Amerika ve Afrika	38.437.269	36.857.420	26.015.728
	801.633.775	699.809.079	429.687.650

Şirket'in bölüm varlıklarının tamamı Türkiye'dedir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 03 Ocak 2006 tarihinde Denizbank A.Ş.'den 11.550.000 USD tutarında işletme finansmanı amaçlı krediler temin etmiştir. Kredilerin vadesi Kasım 2006 ile Mart 2007 tarihleri arasında olup faiz oranı % 4,25'tir.

Vestel Grubu, 10 Şubat 2006 tarihinde yabancı bankalardan 1 yıl vadeli 120.000.000 USD tutarında akreditif sendikasyon kredisi temin etmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesi Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vestel Dijital Üretim Sanayi A.Ş., Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Vestel Holland B.V.'nin katılımıyla imzalanmıştır.

NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır (31.12.2004 ve 2003: bulunmamaktadır).

NOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

SATIŞ GELİRLERİ	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
Toplam satış / ADET			
Buzdolabı	1.694.465	1.417.181	1.127.936
Klima	664.790	559.725	355.094
Çamaşır makinası	1.015.578	693.432	49.342
Pişirici cihaz	72.441	--	--
Toplam satış / YTL			
Yurtiçi satışlar	357.617.098	327.446.323	174.406.478
Yurtdışı satışlar	442.864.011	371.482.116	254.461.676
Diğer satış gelirleri	1.152.666	880.640	819.496
Brüt satışlar	801.633.775	699.809.079	429.687.650
Eksi: Satışlardan iade, iskonto ve indirimler	(321.943)	(335.726)	(251.497)
Net satışlar	801.311.832	699.473.353	429.436.153

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

SATIŞLARIN MALİYETİ	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
Toplam üretim / ADET			
Buzdolabı	1.718.091	1.415.188	1.133.771
Klima	738.995	574.759	354.222
Çamaşır makinesi	1.020.850	712.858	58.209
Pişirici cihaz	76.982	--	--
Maliyet / YTL			
Direkt ilk madde ve malzeme giderleri	642.763.838	509.176.323	311.529.593
Direkt işçilik giderleri	36.149.318	29.942.778	17.991.950
Genel üretim giderleri	29.058.895	28.026.422	17.673.169
Amortisman ve İtfa payları	25.202.584	21.595.738	16.407.474
Üretilen mamul maliyeti	733.174.635	588.741.261	363.602.186
Yarı mamul kullanımı			
Dönem başı stok	3.645.081	2.784.938	1.486.427
Dönem sonu stok	(5.606.282)	(3.645.081)	(2.784.938)
Mamul stoklarında değişim			
Dönem başı stok	16.576.364	12.416.185	10.735.659
Dönem sonu stok	(36.219.858)	(16.576.365)	(12.416.185)
Satılan mamul maliyeti	711.569.940	583.720.938	360.623.149
Dönem içi alışlar	74.206	72.165	1.765
Dönem başı stok	102.164	970.269	178.796
Dönem sonu stok	(80.590)	(74.206)	(72.165)
Satılan ticari mallar maliyeti	95.780	968.228	108.396
Satışların maliyeti toplamı	711.665.720	584.689.166	360.731.545

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 37 – FAALİYET GİDERLERİ

	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
Araştırma ve geliştirme giderleri	8.123.762	5.329.048	1.685.524
Satış ve dağıtım giderleri	8.060.184	5.266.344	3.414.069
Genel yönetim giderleri	11.478.018	10.062.516	5.505.055
Faaliyet giderleri	27.661.964	20.657.908	10.604.648

NOT 38 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

DİĞER faaliyetlerden gelir ve karlar

Kambiyo karları	16.443.937	5.674.740	9.056.216
Banka mevduat faiz gelirleri	3.045.935	770.890	467.105
Ertelenmiş faiz gelirleri	6.171.522	3.033.568	1.402.077
Kira gelirleri	68.004	1.627.881	2.297.417
Hurda satış gelirleri	1.884.134	1.171.601	2.968.508
Sigorta hasar gelirleri	209.736	15.066	1.046
Hibe gelirleri	3.115.104	713.563	202.424
Sabit kıymet satış karları	--	24.430	16.612
DİĞER gelirler	555.162	364.699	775.620

DİĞER faaliyetlerden gelir ve karlar toplamı	31.493.534	13.396.438	17.187.025
---	-------------------	-------------------	-------------------

DİĞER faaliyetlerden gider ve zararlar

Kambiyo zararları	7.168.180	6.697.305	3.869.026
Ertelenmiş faiz giderleri	6.389.445	7.020.027	2.620.992
Sabit kıymet satış zararları	389.277	798	1.732
Stok değer düşüklüğü karşılığı	403.054	--	--
Atıl kapasite giderleri	7.165.991	--	--
DİĞER giderler	101.098	138.838	2.707

DİĞER faaliyetlerden gider ve zararlar toplamı	21.617.045	13.856.968	6.494.457
---	-------------------	-------------------	------------------

Atıl kapasite giderleri 2005 döneminde yeni faaliyete geçen pişirici cihaz ve buzdolabı fabrikalarından kaynaklanmaktadır.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 39 – FİNANSMAN GİDERLERİ

	01.01- 31.12.2005	01.01- 31.12.2004	01.01- 31.12.2003
Kambiyo zararları	2.807.638	3.136.107	2.901.126
Faiz giderleri	5.739.664	3.718.544	4.513.033
Akreditif giderleri	2.839.129	2.168.995	1.024.288
Banka komisyon giderleri	125.918	1.639.130	467.319
Ödenen vade farkları	799.822	304.401	2.200.265
Teminat mektubu komisyon giderleri	70.978	76.079	133.133
Finansal kiralama faiz giderleri	763.438	817.870	524.460
Diğer finansman giderleri	218.195	52.431	--
Finansman giderleri	13.364.782	11.913.557	11.763.624

NOT 40 – NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

Net Parasal Pozisyon karı/zararı, parasal olmayan bilanço kalemlerinin, öz sermayenin ve gelir tablosunun düzeltme işlemine tabi tutulması sonucunda aktif ve pasif kalemlerinin arasında ortaya çıkan fark olarak hesaplanmıştır. Ancak 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine son verildiğinden 1 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 dönemi için parasal pozisyon karı/(zararı) hesaplanmamıştır (31.12.2004: 4.638.886 YTL parasal pozisyon karı, 31.12.2003: 9.269.113 YTL parasal pozisyon karı).

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 41 – VERGİLER

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2004 yılı için %33’tür. Bu oran daha sonraki yıllar için %30’dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım-arge indirimi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasa da belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar. Mükellefler, 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını 5024 sayılı Kanun ve Maliye Bakanlığı tarafından 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ("Tebliğ") hükümleri; 2004 yılı ikinci geçici vergi (Ocak-Haziran) dönemine ait geçici vergi beyanlarını da 5024 ve 5228 sayılı Kanunlar ile 8, 9, 10 ve 11 no’lu Vergi Usul Kanunu sirküleri ile 337, 338 ve 339 no’lu VUK Genel Tebliği ve diğer düzenlemelere göre düzenleyip 25 Ağustos 2004 tarihinde beyan etmişlerdir.

Dar mükellef bir kurum Türkiye’de kurulu bir şirketten gene Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde ederse bu tutar üzerinden Türkiye’de stopaj yapılmaz. Ayrıca bu kazanç söz konusu işyeri veya daimi temsilci vasıtasıyla elde edilen ticari kazanç hükmünde olup iştirak kazancı mahiyetinde kabul edildiğinden kurum kazancının beyanı sırasında istisna olarak işleme tabi tutulmaktadır. Aynı şekilde Türkiye de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından da tevkifat yapılmamaktadır. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Dar mükellef bir kurum Türkiye’de daimi temsilci veya işyeri vasıtasıyla ticari kazanç elde ederse bu kazanç kurumlar vergisine tabi olduğu gibi bu kazancın ana merkeze aktarılması durumunda ana merkeze aktarılan tutar üzerinden ayrıca tevkifat yapılmaktadır.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %33 oranında (2005 yılının ilk üç ayından başlamak üzere % 30 oranında) geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Ödenen geçici vergi, devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır. Bu uygulama yeni bir yasal düzenleme ile kalıcı hale getirilmiş olup 2005 ve devamı yıllarında son uygulama tarihi kısıtlaması olmaksızın devam edecektir.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 6.000 YTL’nin (2005: 10.000 YTL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Şirket’in bilançosuna yansıtılan kurumlar vergisi aşağıda belirtilmiştir.

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kurumlar vergisi karşılığı	796.671	11.856.018	--
Eksi : Peşin ödenen vergiler	(866)	(283)	--
Kurumlar vergisi karşılığı, net (dipnot 23)	795.805	11.855.735	--

Şirket’in vergi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kurumlar vergisi karşılığı	(796.671)	(11.856.018)	--
Ertelenen vergi karşılığı	(7.213.681)	(4.977.800)	(7.408.231)
	(8.010.352)	(16.833.818)	(7.408.231)

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2005, 2004 VE 2003 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Birim Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 42 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye’deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“bedelsiz hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Çıkarılmış adi hisselerin adedi

1 Ocak	46.000.000	46.000.000	46.000.000
Çıkarılan bedelsiz hisseler (not 25)	92.000.000	--	--
Çıkarılmış hisse adedi toplamı	138.000.000	46.000.000	46.000.000
Kurucu hissedarlara ait net kar	50.485.503	69.557.260	58.889.786
Çıkarılmış kurucu hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	138.000.000	138.000.000	138.000.000
Hisse başına kar	0,37	0,50	0,43

NOT 43 – NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit Akım tablosu, mali tablolar içerisinde gösterilmiştir.

NOT 44 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

SÖZLEŞME

I- TARAFLAR :

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (Bundan böyle Vestel Beyaz Eşya olarak anılacaktır.)

Adres: Ambarlı Petrol Ofisi Dolum tesisleri yolu, Avcılar/İstanbul

VESTEL DAYANIKLI TÜKETİM MALLARI PAZ. A.Ş. (Bundan böyle Vestel Pazarlama olarak anılacaktır)

Adres: Zorlu Plaza Ambarlı Petrol Ofisi Dolum Tesisleri Yolu, Avcılar/İSTANBUL)

II- KONU:

İşbu sözleşme VESTEL BEYAZ EŞYA'nın VESTEL ve/veya REGAL markası ile ürettiği tüm beyaz eşya ve çeşitlerinin, Türkiye Cumhuriyeti sınırları dahilinde MÜNHASIRAN satılmasına ilişkin koşulları belirleyen hükümleri içerir.

III- TARAFLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİ

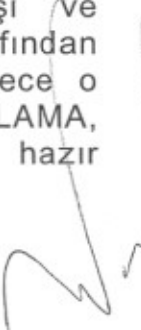
1. VESTEL BEYAZ EŞYA "VESTEL" ve "REGAL" markası ile Türkiye'de piyasaya sunmak amacıyla ürettiği BEYAZ EŞYA ürünlerini VESTEL SHOWROOM ve REGAL SHOWROOM ya da VESTEL VEYA REGAL YETKİLİ SATICISI ismi ile kurulan ve TÜM TÜRKİYE GENELİNDE VESTEL VEYA REGAL BAYİSİ olarak çalışan mağazalarda satması için VESTEL PAZARLAMA'ya satacaktır.
2. VESTEL PAZARLAMA, VESTEL BEYAZ EŞYA'nın yazılı izni olmaksızın ve verilen iznin VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından 60 gün önceden ihbarda bulunmak suretiyle her an geri alınabileceğini kabul ederek bu Sözleşme'ye konu ürünlerin satıldığı mağazalarında, üçüncü kişi ve kuruluşlar tarafından üretilmiş olan ürün modellerinin, söz konusu modellerin VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından üretilebilecek olması kaydıyla, herhangi bir zamanda satışını, pazarlamasını veya tanıtımını yapmayacaktır.
3. VESTEL BEYAZ EŞYA Vestel Grup'a ait olan SAP bilgi teknolojisi ağını (stok yönetimi, sipariş işlemleri ve sevkiyat konularında) kullanmaya devam edecek ve söz konusu ağ sisteminin VESTEL BEYAZ EŞYA'ya tahsis edilen kısmından kaynaklanan masrafları üstlenmeye devam edecektir.

VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

4. VESTEL BEYAZ EŞYA'nın, sattığı beyaz eşya ürünlerinin bir kısmının defolu olabileceğini saptaması durumunda kendi takdirine bağlı olarak, VESTEL PAZARLAMA'ya ihbarda bulunma hakkı vardır, VESTEL PAZARLAMA'nın söz konusu ihbarı tebellüğ etmesi ile birlikte VESTEL PAZARLAMA defolu olduğu bildirilen hiçbir beyaz eşya ürününü satmayacaktır. Taraflar VESTEL BEYAZ EŞYA'nın sattığı ürünler ile ilgili olarak, VESTEL PAZARLAMA'ya herhangi bir sözleşmeden kaynaklanan hiçbir garanti vermediğini kabul ederler.
5. VESTEL PAZARLAMA, Sözleşme'ye konu ürünlerde, bunların tasarımlarında veya teknik özelliklerinde herhangi bir değişiklik yapamaz. VESTEL PAZARLAMA kendisine ait, ünvan, marka, patent ve diğer fikri hakların VESTEL BEYAZ EŞYA'nın işbu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından kullanılmasına izin verecektir.
6. VESTEL PAZARLAMA, işbu Sözleşme süresince, mağaza ve eleman sayısını işbu Sözleşme altındaki yükümlülüklerinin ifasını aksatmayacak ve faaliyetlerinin kalitesini bozmayacak düzeyde tutacak, mevcut ve ilerde açacağı ve VESTEL ve REGAL markalarını satacağı mağazalarda sürekli olarak, VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından üretilmiş veya üretilecek ürünleri bulundurmak ve satışların maksimize edilmesi için bunları teşhir ve satışa sunmakla yükümlüdür.
7. VESTEL PAZARLAMA, gerek halihazırda üretilmekte olan gerekse gelecekte piyasaya sunulacak olan VESTEL BEYAZ EŞYA ürünlerinin toplam satış cirosunun maksimize edilmesi için, pazarlama, reklam, tanıtım ve satım faaliyetlerinin en etkin şekilde gerçekleştirilmesi amacıyla elinden gelen en iyi çabayı göstermeyi kabul eder.
8. VESTEL PAZARLAMA, işbu Sözleşme süresi boyunca her yıl, VESTEL PAZARLAMA'nın bir önceki yılda VESTEL BEYAZ EŞYA'dan satın almış olduğu BEYAZ EŞYA ürünleri miktarının adet olarak en az %80'ini mücbir sebepler haricinde ekonomik şartlar ne olursa olsun işbu sözleşme kapsamında satın almak üzere sipariş vermeyi kabul ve taahhüt eder.
9. VESTEL PAZARLAMA, işbu Sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmek için, yeterli sayıda personeli münhasıran VESTEL BEYAZ EŞYA ürünlerinin pazarlanması ve satışına tahsis etmeyi ve Sözleşme süresince, personel sayısını işbu Sözleşme altındaki yükümlülüklerinin ifasını aksatmayacak şekilde makul bir sayıda tutmayı kabul ve taahhüt eder.
10. VESTEL PAZARLAMA, ihtiyacı olan BEYAZ EŞYA ürünlerinin tümünü münhasıran VESTEL BEYAZ EŞYA'dan satın almayı kabul ve taahhüt eder. Bununla birlikte, VESTEL PAZARLAMA üçüncü kişi ve kuruluşlardan, belirli bir dönemde VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından üretilmesi mümkün olmayan beyaz eşya ürün modellerini (sadece o döneme sınırlı olacak şekilde) satın alabilir. VESTEL PAZARLAMA, VESTEL BEYAZ EŞYA'nın bahsolunan ürün modelini üretmeye hazır




VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.



olduğunu bildirmesiyle beraber söz konusu beyaz eşya ürün modellerinin üçüncü kişi ve kuruluşlardan satın alımını durduracaktır.

IV- TESLİM ŞARTLARI VE YERİ

Siparişlerin VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından önceden onaylanması şartıyla, sipariş edilen mallar VESTEL PAZARLAMA'nın siparişte belirttiği gün sayısı içerisinde sevkiyata hazır olacaktır. VESTEL BEYAZ EŞYA verilen siparişleri sebep göstermeksizin reddetme hakkını haizdir.

Ürünler VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından Manisa Vestel Pazarlama, Organize Sanayi Bölgesi Manisa 3. Kısım Vestel City adresinde bulunan VESTEL PAZARLAMA'nın deposuna Ex-Works şeklinde teslim edilecek olup, teslim noktasına kadar yapılacak tüm teslim masrafları VESTEL BEYAZ EŞYA'ya aittir.

Ürünleri mülkiyeti hasar ve yararı yukarıda belirtilen teslim noktasındaki teslimle birlikte VESTEL PAZARLAMA'ya geçecektir. Eksik ve hasar bildirimini ile bunlara ilişkin sorumluluklar konusunda Borçlar Kanunu ve sair ilgili mevzuat hükümleri uygulanacaktır.

V – ÖDEME ŞARTLARI

1. VESTEL BEYAZ EŞYA, VESTEL PAZARLAMA'ya satacağı BEYAZ EŞYA ürünlerinin fiyatlarını (bu fiyatlar aşağıda Madde V.2'de belirtildiği üzere, VESTEL PAZARLAMA tarafından nihai tüketicilere uygulanacak satış fiyatlarını kapsamamaktadır) Euro (veya tarafların mutabık kalacağı başka bir diğer döviz birimi) bazlı ve yıllık olarak, VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından bildirildiği andan geçerli olmak üzere, VESTEL PAZARLAMA şirketine bildirir. BEYAZ EŞYA ürünlerinin Euro ya da başka bir döviz birimi bazında belirlenmiş olan VESTEL PAZARLAMA'ya satış fiyatları bir önceki ayın son iş günündeki Merkez Bankası alış kuru ile değerlendirilip, ilgili ay boyunca sabit YTL üzerinden en fazla 150 gün vadeye kadar VESTEL PAZARLAMA'ya fatura edilir. Faturalar VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından VESTEL PAZARLAMA'ya yasal süreler içerisinde yollanır. Söz konusu YTL bazlı birim fiyat değerlendirme sistemi her ay, bir önceki ayın son iş günündeki kura göre değiştirilir. Geç ödeme durumunda, ödenmeyen kısım üzerinden yıllık % 14.4 faiz uygulanacaktır.

Piyasa koşullarına göre önceden yazılı olarak karşılıklı mutabık kalmak koşulu ile fiyat, vade, gecikme faizi ve ödeme şartları değiştirilebilir.

2. VESTEL BEYAZ EŞYA yukarıdaki Madde V.1 uyarınca VESTEL PAZARLAMA'ya satacağı BEYAZ EŞYA ürünlerinin fiyatlarına ilişkin olarak yıllık olarak geçerli olacak bir kümülatif minimum birim satış fiyatı belirleyecektir. Yıl içerisinde piyasa fiyatlarında esaslı bir değişiklik olması durumunda, o yıla dair kümülatif minimum birim satış fiyatı taraflarca yeniden belirlenecektir. VESTEL BEYAZ EŞYA, uygulanan birim satış fiyatlarını hesaplarken VESTEL PAZARLAMA'nın alıcılara uyguladığı nihai satış fiyatlarını esas alacak ve ürünleri VESTEL PAZARLAMA'ya söz konusu nihai satış fiyatları üzerinden %15 ile %25 arasında iskontolu olarak satacaktır. Taraflar, yukarıda bahsedilen %15 - %25 iskonto

VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

aralığından beklenmedik bir sapma olması durumunda işbu sözleşme hükümlerini iyi niyetli olarak yeniden gözden geçirmeyi kabul ve beyan ederler.

3. VESTEL BEYAZ EŞYA'nın liste fiyatında yapacağı değişiklikler en az 10 gün öncesinden VESTEL PAZARLAMA'ya bildirilecek ve yeni fiyatlar bu sürenin bitimini takiben uygulanacaktır.
4. Ürünlerin her türlü tanıtım, promosyon, pazarlama faaliyetleri v.s. tüm hizmetlerin bedelleri VESTEL Pazarlama tarafından karşılanacaktır.

VI- FESİH HAKKI

İşbu sözleşme taraflarca imzalandığı tarihte yürürlüğe girer ve işbu sözleşme hükümleri uyarınca tarafların herhangi biri tarafından fesh edilmedikçe 5 yıl süre ile yürürlükte kalır. Sözleşmenin süresi sona erdiğinde taraflar işbu sözleşmeyi yeni bir 5 yıl veya tarafların aralarında karar vereceği başka bir süre için uzatabilirler.

İşbu Sözleşme taraflardan herhangi biri tarafından ilk 3 yıl boyunca fesih edilemez. 3 yıllık sürenin dolmasından itibaren, taraflardan herhangi biri diğer tarafa 12 ay önceden fesih ihbarında bulunmak kaydı ile, Sözleşmeyi herhangi bir sebeple feshedebilir.

Bununla birlikte, taraflardan herhangi birinin Sözleşme ile hükme bağlanmış esaslı yükümlülüklerinden birini yerine getirmemesi ve yazılı ihtara rağmen ihtarın tebellüğü tarihinden itibaren 60 gün içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda, diğer tarafın derhal ve tek taraflı fesih hakkı mevcuttur.

VII- TEBLİGAT ADRESLERİ

Tarafların bu sözleşmede yazılı adreslerine yapılacak tebligatlar geçerlidir. Adres değişikliğinde taraflar bu değişikliği diğer tarafa yazılı olarak bildirmekle yükümlüdür. Değişiklik bildirilmedikçe bu sözleşmede belirtilen adreslere yapılan tebligatlar geçerlidir.

VIII- MASRAFLAR

Bu sözleşmenin akdedilmesinden doğan damga vergisi ve sair her türlü masraf ve vergi Taraflar arasında eşit olarak paylaşılacaktır.

IX- CARI HESAP SÖZLEŞMESİ

Bu sözleşme aynı zamanda Türk Ticaret Kanunu'nun 87. maddesi hükmü uyarınca cari hesap sözleşmesi niteliğindedir. O bakımdan Taraflar Türk Ticaret Kanunu'nun Cari Hesaba dair hükümlerine uymayı kabul etmişlerdir.

X- İHTİLAFLARIN HALLİ

İş bu sözleşmenin uygulanmasından doğacak ihtilafların halinde İstanbul Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkilidir.

01.01.2005 tarihinde yürürlüğe giren iş bu sözleşme tarafların rızalarına uygun olarak iki nüsha halinde imza edilmiştir.

VESTEL DAYANIKLI TÜKETİM MALLARI PAZARLAMA A.Ş.

VESTEL

Dayanıklı Tüketim Malları
Pazarlama Anonim Şirketi

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SÖZLEŞME

I- TARAFLAR:

VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş. (Bundan böyle VESTEL BEYAZ EŞYA olarak anılacaktır.)

Adres: Ambarlı Petrol Ofisi Dolum Tesisleri Yolu, Avcılar/İstanbul

VESTEL DIŞ TİCARET A.Ş. (Bundan böyle VESTEL DIŞ TİCARET olarak anılacaktır)

Adres: Plaza Ambarlı Petrol Ofisi Dolum Tesisleri Yolu, Avcılar/İSTANBUL)

II- KONU:

İşbu sözleşme VESTEL BEYAZ EŞYA'nın mevcut ve ileride piyasaya süreceği tüm beyaz eşya ve çeşitlerinin VESTEL DIŞ TİCARET'e satılmasına ilişkin koşulları belirleyen hükümleri içerir.

III- TARAFLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1. VESTEL DIŞ TİCARET ihtiyacı olan BEYAZ EŞYA ürünlerinin neredeyse tamamını (işbu sözleşmenin III.8. maddesine tabi olmak kaydıyla) VESTEL BEYAZ EŞYA'dan satın alacaktır ve VESTEL BEYAZ EŞYA ürettiği BEYAZ EŞYA ürünlerini, yurtdışında dilediği gerçek yada tüzel kişi kuruluşlara satması için VESTEL DIŞ TİCARET'e satacaktır.
2. VESTEL BEYAZ EŞYA Vestel Grup'a ait olan SAP bilgi teknolojisi ağını (stok yönetimi, sipariş işlemleri ve sevkiyat konularında) kullanmaya devam edecek ve söz konusu ağ sisteminin VESTEL BEYAZ EŞYA'ya tahsis edilen kısmından kaynaklanan masrafları üstlenmeye devam edecektir..
3. VESTEL BEYAZ EŞYA'nın, sattığı beyaz eşya ürünlerinin bir kısmının defolu olabileceğini saptaması durumunda kendi takdirine bağlı olarak, VESTEL DIŞ TİCARET'e ihbarda bulunma hakkı vardır, VESTEL DIŞ TİCARET'in söz konusu ihbarı tebellüğ etmesi ile birlikte VESTEL DIŞ TİCARET defolu olduğu bildirilen hiçbir beyaz eşya ürününü satmayacaktır. Taraflar VESTEL BEYAZ EŞYA'nın sattığı ürünler ile ilgili olarak VESTEL DIŞ TİCARET'e herhangi bir sözleşmeden kaynaklanan hiçbir garanti vermediğini kabul ve beyan ederler.
4. VESTEL DIŞ TİCARET, Sözleşme'ye konu ürünlerde, bunların tasarımlarında veya teknik özelliklerinde herhangi bir değişiklik yapamaz. VESTEL DIŞ TİCARET kendisine ait, ünvan, marka, patent ve diğer fikri hakların VESTEL BEYAZ EŞYA'nın işbu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından kullanılmasına izin verecektir.

5. VESTEL DIŞ TİCARET, gerek halihazırda üretilmekte olan gerekse gelecekte piyasaya sürülecek olan VESTEL BEYAZ EŞYA ürünlerinin, toplam satış cirosunun maksimize edilmesi için, pazarlama, reklam, tanıtım ve satım faaliyetlerinin en etkin şekilde gerçekleştirilmesi amacıyla elinden gelen en iyi çabayı göstermeyi kabul eder.
6. VESTEL DIŞ TİCARET, işbu Sözleşme süresi boyunca her yıl, VESTEL DIŞ TİCARET'in bir önceki yılda VESTEL BEYAZ EŞYA'dan satın almış olduğu BEYAZ EŞYA ürünleri miktarının adet olarak en az %80'ini, mücbir sebepler haricinde ekonomik şartlar ne olursa olsun işbu sözleşme kapsamında satın almak üzere sipariş vermeyi kabul ve taahhüt eder.
7. VESTEL DIŞ TİCARET, işbu Sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmek için, yeterli sayıda personeli münhasıran VESTEL BEYAZ EŞYA ürünlerinin pazarlanması ve satışına tahsis etmeyi ve Sözleşme süresince bu personelin sayısını işbu Sözleşme altındaki yükümlülüklerinin ifasını aksatmayacak şekilde makul bir sayıda tutmayı kabul ve taahhüt eder.
8. VESTEL DIŞ TİCARET, ihtiyacı olan BEYAZ EŞYA ürünlerinin tümünü münhasıran VESTEL BEYAZ EŞYA'dan satın almayı kabul ve taahhüt eder. Bununla birlikte, VESTEL DIŞ TİCARET üçüncü kişi ve kuruluşlardan, belirli bir dönemde VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından üretilmesi mümkün olmayan beyaz eşya ürün modellerini (sadece o döneme sınırlı olacak şekilde) satın alabilir. VESTEL DIŞ TİCARET, VESTEL BEYAZ EŞYA'nın bahsolunan ürün modelini üretmeye hazır olduğunu bildirmesiyle beraber söz konusu beyaz eşya ürün modellerinin üçüncü kişi ve kuruluşlardan satın alımını durduracaktır.

IV- TESLİM ŞARTLARI VE YERİ

Siparişlerin VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından önceden onaylanması şartıyla, sipariş edilen mallar VESTEL DIŞ TİCARET'in siparişte belirttiği gün sayısı içerisinde sevkiyata hazır olacaktır. VESTEL BEYAZ EŞYA verilen siparişleri sebep göstermeksizin reddetme hakkını haizdir.

Ürünler VESTEL BEYAZ EŞYA tarafından, yüklemenin gemide yapılması durumunda FOB (Free on Board) şeklinde İzmir limanında, yüklemenin kara aracı ile yapılması durumunda FOT (Free on Truck) şeklinde Manisa'da VESTEL DIŞ TİCARET'e teslim edilecek olup, teslim noktasına kadar yapılacak tüm teslim masrafları VESTEL BEYAZ EŞYA'ya aittir.

Ürünleri mülkiyeti, hasar ve yararı yukarıda belirtilen teslim noktasındaki teslimle birlikte VESTEL DIŞ TİCARET'e geçecektir. Eksik ve hasar bildiriimi ile bunlara ilişkin sorumluluklar konusunda Borçlar Kanunu hükümleri uygulanacaktır.

V – ÖDEME ŞARTLARI

1. VESTEL DIŞ TİCARET, ürün bedeli olarak, kendi müşterileri için belirlediği nihai satış fiyatı üzerinden %1 iskontolu bedeli VESTEL BEYAZ EŞYA'ya fatura karşılığında ödeyecektir. Ödemeler nihai alıcının vadesi ile bağlantılı olarak Vestel Dış Ticaret tarafından tahsil edildiği günden itibaren en geç iki iş günü içerisinde Vestel Beyaz Eşya'nın bildireceği banka hesabına orijinal satış döviz birimi üzerinden yapılacaktır. Geç ödeme durumunda, ödenmeyen kısım üzerinden yıllık %12 faiz uygulanacaktır. VESTEL DIŞ TİCARET kendi müşterilerinden söz konusu ödemeler ile ilgili olarak ön ödeme, teyitli akreditif, banka teminat mektubu veya diğer güvenceleri temin edecektir. VESTEL DIŞ TİCARET, kendi müşterisinin ödeme ile ilgili olarak temerrüde düşmesi durumunda, akreditifi açan banka, kefil veya ilgili başka taraflardan ödemenin sağlanması için her türlü çabayı gösterecektir.

2. VESTEL DIŞ TİCARET'e uygulanan iskonto bedeli tarafların karşılıklı yazılı mutabakatı ile ve ancak ilgili değişikliğin uygulamaya konulmasından önce değiştirilebilir.

3. Ürünlerin yurtdışına satış ve ihracatı VESTEL DIŞ TİCARET tarafından gerçekleştirilecek olup bu işlemlerden doğan masraflar da kendisine ait olacaktır. Bunun yanında, yurtdışına satıştaki nakliye işlemleri, navlun ve sigorta harcamaları da Madde IV'de belirtilen teslimat anından itibaren VESTEL DIŞ TİCARET'in sorumluluğundadır.

VI- FESİH HAKKI

İşbu sözleşme taraflarca imzalandığı tarihte yürürlüğe girer ve işbu sözleşme hükümleri uyarınca tarafların herhangi biri tarafından fes edilmedikçe 5 yıl süre ile yürürlükte kalır. Sözleşmenin süresi sona erdiğinde taraflar işbu sözleşmeyi yeni bir 5 yıl veya tarafların aralarında karar vereceği başka bir süre için uzatabilirler.

İşbu Sözleşme taraflardan herhangi biri tarafından ilk 3 yıl boyunca fesih edilemez. 3 yıllık sürenin dolmasından itibaren, taraflardan herhangi biri diğer tarafa 12 ay önceden fesih ihbarında bulunmak kaydı ile, Sözleşmeyi herhangi bir sebeple feshedebilir.

Bununla birlikte, taraflardan herhangi birinin Sözleşme ile hükme bağlanmış esaslı yükümlülüklerinden birini yerine getirmemesi ve yazılı ihtara rağmen ihtarın tebellüğ tarihinden itibaren 60 gün içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda, diğer tarafın derhal ve tek taraflı fesih hakkı mevcuttur.

VII- TEBLİGAT ADRESLERİ

Tarafların bu sözleşmede yazılı adreslerine yapılacak tebligatlar geçerlidir. Adres değişikliğinde taraflar bu değişikliği diğer tarafa yazılı olarak bildirmekle yükümlüdür. Değişiklik bildirilmedikçe bu sözleşmede belirtilen adreslere yapılan tebligatlar geçerlidir.

VIII- MASRAFLAR

Bu sözleşmenin akdedilmesinden doğan damga vergisi ve sair her türlü masraf ve vergi Taraflar arasında eşit olarak paylaşılacaktır.

IX- CARI HESAP SÖZLEŞMESİ

Bu sözleşme aynı zamanda Türk Ticaret Kanunu'nun 87. maddesi hükmü uyarınca cari hesap sözleşmesi niteliğindedir. O bakımdan Taraflar Türk Ticaret Kanunu'nun Cari Hesaba dair hükümlerine uymayı kabul etmişlerdir.

X- İHTİLAFLARIN HALLİ

İş bu sözleşmenin uygulanmasından doğacak ihtilafların hallinde İstanbul Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkilidir.

01.01.2005 tarihinde yürürlüğe giren iş bu sözleşme tarafların rızalarına uygun olarak iki nüsha halinde imza edilmiştir.

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

VESTEL DIŞ TİCARET A.Ş.

**VESTEL BEYAZ EŞYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**



Pekin & Bayar
Ortak Avukat Bürosu

28 Mart 2006

**İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'na,
İstanbul**

İlgi: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") Kotasyon Müdürlüğü'nün 30 Eylül 2004 tarih ve 214 sayılı "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. Maddesinin (h) ve (k) bendlerinin uygulama esasları" konulu Genelge'si ("**Genelge**") uyarınca talep edilen hukukçu raporudur.

Genelge uyarınca Başkanlığı'nıza sunulan işbu rapor, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("**Şirket**") halka arzı ile ilgili olarak Şirket tarafından tarafımıza sunulan aşağıdaki bilgi ve belgeler esas alınarak hazırlanmıştır:

Şirketin:

- Kuruluş Ana Sözleşmesi, kuruluşu müteakip ana sözleşme tadilleri ve bunların yayınlandığı Ticaret Sicil Gazetesi nüshaları,
- 2005 ve 2006 yılları Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantı tutanakları,
- Pay Defteri
- İmza Sirküleri,
- 2005 ve 2006 yılları Yönetim Kurulu Kararları (27 Mart 2006 tarihine kadar),
- Faaliyet Belgesi,
- Mevcut ve başvurusu yapılmış ruhsat ve izinlere dair belgelerin

Kopyaları incelenmiştir. Bu bilgi ve belgeler tarafımıza Şirket tarafından sağlanmış olup, söz konusu bilgi ve belgelerin tamlığı ve doğruluğu konusunda ayrıca bir araştırma yapılmamış ve Şirket tarafından sağlanan belgelere dayanılmıştır.

SBS

Bulgularımızı aşağıda bilgilerinize sunarız:

- 1) Şirket "Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" ünvanı ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından 13.11.1997 tarihinde tescil edilmiş Şirket Kuruluş Ana Sözleşmesi 18.11.1997 tarih ve 4421 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.
- 2) İlgili mevzuat uyarınca Şirketin halka açılması için gerekli olan ana sözleşme değişiklikleri Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 05.08.2005 tarih ve 17774 sayılı izni ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 5977 sayılı izinleri uyarınca 12.08.2005 tarihinde yapılan Şirket Olağanüstü Genel Kurul toplantısında kabul edilmiş ve bu Genel Kurul kararı, sermayeye dair Şirket'in Ana Sözleşmesinin 6. Maddesi hariç, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından 09.09.2005 tarihinde tescil edilmiş ve 14.09.2005 tarihli ve 6389 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır. Ana Sözleşmenin sermayeye dair 6. Maddesi, SPK'nın 28.02.2006 tarihli B.02.1.SPK.0.13-371 sayılı izni ile T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nü B.14.O.İTG.0.10.00.01/401-58936-20573/488 sayılı izni uyarınca yapılan 23.03.2006 tarihli Şirket Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edilmiş ve bu Genel Kurul kararı, sermayeye dair Şirket'in Ana Sözleşmesinin 6. Maddesi hariç, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından 23.03.2006 tarihinde tescil edilmiştir.
- 3) Yukarıda belirtilen 12.08.2005 tarihli Şirket Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanan Şirket Ana Sözleşmesinin 3. Maddesi uyarınca Şirket amaç ve konusu "elektronik araç, gereç, donanım, yedek parça, aksam, komponent ve bilimum beyaz eşyanın üretimidir". Aynı madde uyarınca Şirket "amacı ile ilgili olarak her türlü ticari, mali ve sair alakalı ve lüzumlu bilcümle muameleleri ve işleri icra" edebilir. İstanbul Ticaret ve Sanayi Odası, Oda Sicil Memurluğu'ndan temin edilen 19.01.2006 tarihli ve 2471151915 sayılı Faaliyet Belgesi uyarınca Şirket'in işgal mevzuu "elektronik araç, gereç, donanım, yedek parça, aksam, komponent ve bilimum beyaz eşyanın üretimi ve 09.09.2005 tarihinde tescil edilen tadil mukavelesinde yazılı diğer işler"dir.
- 4) Yukarıda belirtilen 23.03.2006 tarihli Şirket Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan Şirket Ana Sözleşmesinin 6. Maddesi uyarınca Şirket'in sermayesi 138.000.000.YTL'den 190.000.000.-YTL'ye arttırılmıştır ve bu sermaye her biri 1.-YTL nominal değerde toplam 190.000.000 adet hamiline paya ayrılmıştır. Önceki 138.000.000.-YTL sermayenin tamamı ödenmiş olup 52.000.000.-YTL tutarındaki sermayesi mevcut ortakların hakları tamamen kısıtlanarak halka arz yöntemi ile karşılanacaktır.

5/5

- 5) 23.03.2006 tarihli Şirket Olağan Genel Kurul toplantısına ait hazırlanmış cetveli ve Şirket pay defterindeki kayıtlar uyarınca Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin adı ve ünvanı	Sermaye Miktarı (YTL)	Sermaye Adedi
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48.300.000	48.300.000
Zorlu Holding A.Ş.	13.800.000	13.800.000
Ahmet Nazif Zorlu	36.569.994	36.569.994
Zeki Zorlu	1.380.000	1.380.000
Olgun Zorlu	36.570.000	36.570.000
Zülal Zorlu	1.380.000	1.380.000
Cem Köksal	1	1
Enis Turan Erdoğan	1	1
Omer Yüngül	1	1
Şule Zorlu	1	1
Ekrem Pakdemirli	1	1
Recep Yılmaz Argüden	1	1

- 6) 23.03.2006 tarihli Şirket Olağan Genel Kurulu uyarınca Şirket yönetim kurulu üyeleri Ahmet Nazif Zorlu, Şule Zorlu, Ömer Yüngül, Enis Turan Erdoğan, Cem Köksal, Ekrem Pakdemirli ve Recep Yılmaz Argüden'den oluşmaktadır. Şirketin İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda 01.12.2005 tarihinde tescil edilmiş ve 06.12.2005 tarih ve 6446 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan imza sirküleri uyarınca Şirket'in temsil ve ilzamu şu şekildedir: "Yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerle ortaklıklar kurmak, kurulmuş ortaklıklara iştirak etmek, Şirket'in iştirak ettiği hisselerin satılması veya bunlar üzerinde rehin ve benzeri takyidat tesis edilmesi, Şirketin mevcut ve ileride sahip olacağı malvarlığının tamamı veya bir kısmı üzerinde ipotek, rehin ve her türlü ayni hakların tesis ve fek edilmesi, Şirket adına ibraname, feragatname, sulhname verilmesi, Şirketin taraf

SFB

olacağı her türlü lisans, genel distribütörlük ve temsilcilik anlaşmaları akdedilmesi ve bu anlaşmalarda değişiklik yapılması, Şirketi üç yıl ve daha uzun süre ile bağlayacak anlaşmalar akdedilmesi ve bu anlaşmalarda değişiklik yapılması ve Şirket özsermayesininin yüzde yirmisi ve aşan miktarda şirketi borç altına sokacak muamelelerde Ahmet Nazif Zorlu ile diğer bir yönetim kurulu üyesini müştereken yetkilendirmek konularında Şirket Yönetim Kurulu tarafından temsil ve ilzam edilir.

- 7) Şirket'in Manisa Ticaret ve Sanayi Odası Organize Sanayi Bölgesi ("Manisa OSB") içerisinde maliki bulunduğu 16 ve 16(13+14) numaralı iki parselde tesis edilmiş fabrika binalarına ilişkin olarak 3194 Sayılı İmar Kanunu'nun 30. maddesi uyarınca Manisa OSB tarafından verilmiş 15.02.2006 tarihli ve 52 ve 53 numaralı Yapı Kullanma İzin Belgeleri mevcuttur. Şirket'in üretim yaptığı tüm üniteleri için T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından verilmiş 08.04.2002 tarihli ve 2002/104 sayılı İşletme Belgesi mevcuttur.
- 8) Şirket'in üretim faaliyetinde bulunduğu tesislere ilişkin olarak 07.10.2004 tarih ve 25606 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Endüstriyel Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği uyarınca T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü tarafından verilmiş 15.11.2005 tarih ve A.45.2.149 sayılı A Grubu Emisyon İzin Belgesi mevcuttur.
- 9) Şirket'in üretim faaliyetinde bulunduğu tesislere ilişkin olarak 10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına Dair Yönetmeliğin 21. maddesi uyarınca Manisa OSB tarafından verilmiş 21.02.2006 tarihli ve 1 sıra numaralı Gayrisihhi Müesseselere Ait İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı mevcuttur. Ayrıca, 01.04.2002 tarihli ve 24713 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliğininin 108. maddesi uyarınca atık su yönetimi Manisa OSB'nin sorumluluğunda olduğundan, Manisa OSB'ye 31.12.2004 tarihli ve 25678 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği uyarınca verilmiş 29.08.2005 tarihli ve 105 sayılı Atıksu Deşarj İzin Belgesi ve bu izin doğrultusunda Manisa OSB tarafından Şirket'e Şirket'in üretim faaliyetinde bulunduğu tüm tesislerin atıksularınının Manisa OSB tarafından arıtılmakta olduğuna dair 20.02.2006 tarihli ve 277/268 sayılı yazı mevcuttur.

5/8

Pekin & Bayar
Ortak Avukat Bürosu

Yukarıdaki bilgi ve belgelere dayanarak, Şirketin kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ve hisselerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğu kanaatine varılmıştır. Buna göre, Pekin ve Bayar Ortak Avukat Bürosu olarak halka arz konusunda uzman ve deneyim sahibi olduğumuzu beyanla, halka arz için yapılan hukuki inceleme dışında, Şirket'le doğrudan ya da dolaylı ilişkimiz bulunmadığını bildiririz

İşbu raporumuz, İMKB Kotasyon Müdürlüğü'nün 30.09.2004 tarihli ve 214 sayılı Genelge'si uyarınca Başkanlığınıza sunulmuştur.

Saygılarımızla,

Selin Bayar
Avukat

