

SÖKTAŞ TEKSTİL
SANAYİ VE TİCARET A.Ş
“Kumaş Üretim” ile “Tarım ve Hayvancılık”
Faaliyetlerinin Kısmi Bölünmesine İlişkin
Uzman Kuruluş İnceleme Raporu
01 Kasım 2010

İÇİNDEKİLER

KISALTMALAR.....	4
1- KONU VE AMAÇ	5
2- RAPORUN KAPSAMI	5
3- SÖKTAŞ FAALİYET ALANLARI	7
4- KISMİ BÖLÜNMEYE KONU VARLIKLAR VE BORÇLAR	10
5- ÇALIŞMADA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ.....	14
a) İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi.....	14
b) Net Aktif Değeri Yöntemi.....	14
6- KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ DEĞERLEMESİ.....	15
a) Kumaş Üretim Faaliyeti Özkaynak Değerlemesi.....	15
b) Kumaş Üretim Faaliyeti İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemine Göre Özkaynak Değeri.....	18
c) Kısmi Bölünme Mevzuatına Göre Yeni Kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Özkaynaklarına ilişkin Görüş.....	23
7- TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETİ DEĞERLEMESİ.....	24
a) Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti Özkaynak Değerlemesi.....	24
b) Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemine Göre Özkaynak Değeri.....	27
c) Kısmi Bölünme Mevzuatına Göre Yeni Kurulacak Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'nin Özkaynaklarına ilişkin Görüş.....	32
9- UZMAN KURULUŞ BEYANI.....	33

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

EKLER :

- EK:1 31.12.2009 ve 30.06.2010 tarihli Yasal Mizanlar
- EK:2 Kredi Detayları
- EK:3 Nakit ve Nakit Benzerleri Detayı
- EK:4 30.06.2010 tarihli TMS'ye Göre Düzeltilmiş Mizan
- EK:5 30.06.2010 tarihli VUK – TMS Mizan Karşılaştırması
- EK:6 Kısmi Bölünme Planı
- EK:7 İNA Yöntemi Teorisi

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş
KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN
UZMAN KURULUŞ RAPORU

KISALTMALAR

<i>Kısaltmalar</i>	<i>Tanımlar</i>
TL	Türk Lirası
KR	Kuruş
SMM	Satılan Malın Maliyeti
İNA	İndirgenmiş Nakit Akım
SMAO	Sermaye Maliyetinin Ağırlıklı Ortalaması
DED	Devam Eden Değer
VUK	Vergi Usul Kanunu
SPK	Sermaye Piyasası Kurumu
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
IFC	International Finance Corporation

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

1- KONU VE AMAÇ

Uzman kuruluş inceleme Raporu (Rapor)'nun amacı; Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Söktaş) bünyesindeki faaliyet sahalarından kumaş üretimi (iplik bölümü hariç) ile tarım ve hayvancılık faaliyetlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun, 21 Kasım 2003 tarihli 60/1393 sayılı Kurul Kararı'nda belirtildiği üzere, en az iki değerlendirme yöntemi kullanmak suretiyle, değerini saptamaktır. Bu iki faaliyet 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesine istinaden kısmi bölünme yöntemiyle, kayıtlı değerleriyle Şirket'in öz varlıklarından çıkarılarak, Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi unvanlı yeni anonim şirketlere tesis edilecek ve bahse konu şirketlerin %100'e yakın hakim ana ortakları olarak Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ortak sayısını 5'e tamamlayabilmek için Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne toplam 82 Kuruş nominal bedelli sembolik hisse ile 4 şahıs, Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'ne toplam 44 Kuruş nominal bedelli sembolik hisse ile 4 şahıs ortak olacaklardır. Kısmi bölünme suretiyle Söktaş bünyesinden çıkartılan kumaş üretim ve tarım - hayvancılık faaliyetlerindeki, varlıklarının, borçlarının ve özsermayesinin tespiti, T.C. Söke 2'inci Asliye Ticaret Mahkemesinin 2010/398 esas sayılı dosyası kapsamında 06.10.2010 tarihli kararı ile tayin edilen 3 kişilik Bilirkişi Heyeti'nin hazırladığı Bilirkişi Raporu'nda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

2- RAPORUN KAPSAMI

Söktaş Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi Muharrem H. Kayhan'ın 27 Ekim 2010 tarihinde imzaladığı Kısmi Bölünme Planı'nda; Söktaş'ın sahip olduğu kumaş üretim ile tarım ve hayvancılık işletmelerine ait varlık ve borçların ilgili KVK ve SPK mevzuatına göre yeni kurulacak anonim ortaklıklara kayıtlı değerleri ile aynı sermaye olarak tesis edilmesine onay vermiştir. Yine; Kısmi Bölünme Planında, yeni kurulacak şirketlerin unvanlarını , Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi olarak tespit edildiği açıklanmaktadır. Dolayısıyla, Uzman Kuruluş İnceleme Raporu'nun bundan sonraki kısmında, kumaş üretim faaliyeti ile eşdeğer anlamda, yeni kurulacak şirketin unvanı olan Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, tarım ve hayvancılık faaliyeti ile eşdeğer anlamda yeni kurulacak şirketin ünvanı Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi terimi kullanılmıştır. Kısmi bölünmeye esas alınan Söktaş'ın 30 Haziran 2010 tarihli mali tabloları, Vergi Usul Kanunu'ndaki muhasebe prensiplerine uygun olarak yasal kayıtlardan hazırlanan mali tablolardır.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Söktaş Yönetimi bölünecek olan işletmelerden kumaş üretim faaliyetinin bulunduğu Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin net kayıtlı değeri olan 25.828.614,18 TL'yi ve tarım-hayvancılık faaliyetinin bulunduğu Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'nin net kayıtlı değeri olan 22.082.734,56 TL'yi (aynı sermayeleri) hesaplarken Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2010 tarihli yasal muhasebe kayıtlarını (TMS düzeltme kayıtlarından önceki) temel almıştır. Çünkü KVK 19 ve 20 maddeleri gereğince, kısmi bölünme esnasında aynı sermaye olarak yeni kurulacak şirkete konulacak sermayenin tespitinde devrolunacak işletmenin net mukayyet değerlerinin esas alınması şarttır. Dolayısıyla, Uzman Kuruluş Raporu'nda; Şirket yetkilileri tarafından hesaplanmış ve bilirkişi tarafından kabul edilmiş kumaş üretim işletmesine ait Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin aynı sermaye tutarı olan 25.828.614,18 TL'ye denk gelen beher 0,01 TL (1 Kuruş) değerli 2.582.861.418 adet hissenin, ve tarım-hayvancılık faaliyetine ait Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'nin aynı sermaye tutarı olan 22.082.734,56 TL'ye denk gelen beher 0,01 TL (1 Kuruş) değerli 2.208.273.456 adet hissenin, kumaş üretimi ve tarım-hayvancılık faaliyetlerinin 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, SPK Seri XI 29 no'lu Tebliğ'inde yer alan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS)'na göre hesaplanan Özkaynak Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemleri'ne göre, yeniden değerlerinin saptanması gerekecektir. Böylece, SPK'nun 21 Kasım 2003 tarihli Kurul Kararına göre, yeni kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş ve Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş 'nin gerçeğe uygun hisse değeri saptanmış olacaktır.

Diğer taraftan, SPK'nun 21 Kasım 2003 tarihindeki 60/1393 sayılı Kararı'nda halka açık ortaklıkların bölünmelerinde uyulacak esaslar açıklanmıştır. Bu esaslara göre;

- Halka açık ortaklıkların sadece kısmi bölünme suretiyle bölünme işlemi yapabilecekleri,
 - Halka açık ortaklıkların bölünmesi işleminde, devralan ortaklığın anonim ortaklık olması ve bölünmenin yeni ortaklık kurulması yoluyla gerçekleştirilmesi gerektiği,
 - Halka açık ortaklıkların son bilanço aktif toplamının en az %15'i tahsis edilerek yeni ortaklık kurulması durumunda, yeni kurulacak ortaklık sermaye yapısının halka açık ortaklık sermaye yapısından farklı olması durumunda, ana ortaklık yetkili organlarının, bölünmeye ilişkin karar alınmadan önce SPK'dan onay almak zorunda oldukları,
- belirtilmektedir.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MAAK MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Bahse konu bölünme işlemi, kısmi bölünme mevzuatına uygun olarak yapılmakta ve yeni kurulacak ortaklıkların da anonim şirket olması planlanmaktadır. Diğer taraftan, Söktaş Yönetimi yukarıda üçüncü paragraftaki izin için, SPK'na, Uzman Kuruluş Raporu ile başvurmaya karar vermişlerdir.

3- SÖKTAŞ FAALİYET ALANLARI

Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") 1971 yılında Söke, Aydın'da kurulmuş olup, esas itibariyle tekstil başlığı altında toplanmış olan iplik üretim ve kumaş üretim faaliyetleri, tarım-süt hayvancılığı ve iştirak yatırım yönetim faaliyetleriyle iştigal etmektedir.

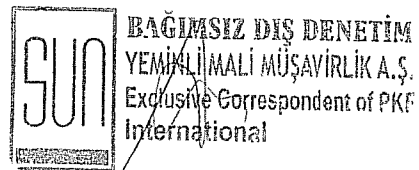
Şirket, tekstil üretim faaliyetlerini Söke-Aydın'daki tesislerinde sürdürmektedir. Tarım ve süt hayvancılığı kapsamındaki faaliyetlerini ise Germencik-Aydın'daki arazileri üzerinde sürdürmektedir.

Şirket, tekstil faaliyetleri kapsamında, 2 Şubat 2007 tarihinde Aydın-Söke'de, Şirket tarafından üretilen pamuk ipliği, ham ve mamul kumaşın ihracatı, yurt içine satışı ile hammadde ithalatı için kurulmuş olan Söktaş Pazarlama A.Ş.'nin ("Söktaş Pazarlama") %99,99'una; 15 Şubat 2007 tarihinde Hindistan'da ham ve mamul kumaş üretimi ve satışı için kurulan Söktaş India Private Limited'in ("Söktaş India") %88,20'sine, 12 Nisan 2007 tarihinde Romanya'da tarım faaliyetleri için kurulan Black Sea Blue Danube Rom SRL'nin %100'üne sahiptir. Ayrıca, Şirket'in İstanbul Atatürk Havalimanı Serbest Bölgesi'nde ve Ege Serbest Bölgesi'nde, Şirket tarafından üretilen pamuk ipliği, ham ve mamul kumaşlarının bir kısmının yurtdışına satışını gerçekleştiren iki adet şubesi bulunmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmekte olup Şirket'in nihai ana ortağı Kayhan Ailesi'dir.

Şirket'in kayıtlı merkez ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Cumhuriyet Mahallesi, Akeller Caddesi No:54,
Söke-Aydın



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Şirket'in bağlı ortaklıklarının ("bağlı ortaklıklar") faaliyet konuları ve ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

	Faaliyet konusu	Faaliyet bölümü
1. Söktaş Pazarlama	Pazarlama	Tekstil
2. Söktaş India - Hindistan'da yerleşik	Tekstil	Tekstil
3. Black Sea Blue Danube Rom SRL ("BSBD") - Romanya'da yerleşik	Tarım	Tarım

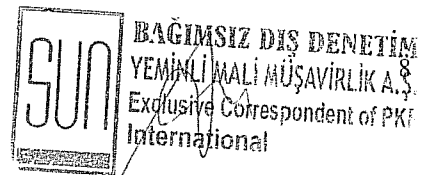
Tekstil iş kolunun faaliyetleri; Şirket'in tekstil iş kolundaki faaliyetleri iplik üretimi ve kumaş üretiminden oluşmaktadır.

Şirket'in hızlı gelişen uzak doğu piyasasına yakın olmak, bu piyasanın hem ihracat hem de yerel tüketim pazarına hizmet vermek üzere Hindistan'da kurulan tesisi 01 Ocak 2009 tarihinden itibaren ham kumaş, Mayıs 2009 ortası itibariyle de mamul kumaş üretimine başlamıştır. İpliği boyalı gömleklilik kumaş üretmektedir. 2009 yılında toplam kumaş satışı 3,1 milyon metre olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında ise toplam kumaş satışlarının 6 milyon metreye ulaşması beklenmektedir.

Hindistan'da ortaya çıkan üretim kapasitesi ile firma Türkiye'deki mevcut işine ek hacim sağlamıştır. Bunun sonucunda şirketin yüksek katma değerli gömleklilik kumaş işinde kıtalararası bir kuruluş haline gelmiştir.

Söktaş BASF ile imzaladığı kullanım lisansı için ortaklık anlaşması sonucunda kumaşların koku tutmasını engelleyen Purista markalı antimikrobiyel apreği gömleklilik kumaşa uygulama lisansı alan ilk Türk markası olmuştur.

Şirket, amacı "10 yılda 10 dünya markası yaratılması" olan dünyanın ilk ve tek devlet destekli markalaşma programı Turquality Destek Programına Söktaş markasıyla kabul edilmiştir.



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tarım ve Hayvancılık iş kolunun faaliyetleri; Aydın'ın Germencik ilçesi, Turanlar köyünde 600 dönümü çiftlik alanı olmak üzere toplam 1.500 dönüm arazi üzerine kurulan çiftliğe, 2007 yılı Mayıs ve 2008 yılı Mart ayları içerisinde Avustralya'dan toplam 3.054 baş damızlık düve ithalatı yapılmıştır.

Efeler Çiftliği'nde dört yıllık yatırım süresi sonunda 2008 yılının Nisan ayında üretime başlamıştır. 2010 yılının ilk altı ayında 2.550'ye ulaşan ortalama sağmal inek sayısının 2010 yılı sonunda 3.000 civarına ulaşması beklenmektedir.

2010 yılı Ocak ayı itibarıyla; 2 adet 1.200 büyükbaş sağmal kapasiteli barınak, 1 adet 600 büyükbaş sağmal kapasiteli barınak, 1 adet 2x50 kapasiteli tam otomatik sağımhane ve yardımcı tesisleri, 3 adet 860 düve kapasiteli genç hayvan barınağı, 1 adet 200 büyükbaş kapasiteli hastane ve doğumhane barınağı, bireysel buzağı kulubeleri, idari, sosyal tesis ve lojman binaları, kaba ve kesif yem depoları ve yardımcı tesis inşaatları tamamlanmıştır.

Çiftlikten çıkan gübreden biogaz eldesi ile elektrik ve sıcak su üretimi ve sıvı gübrenin artırılması ile ilgili projelendirme çalışmaları devam etmektedir.

Süt Hayvancılığı, ülkemizde, modern teknoloji ile damızlık süt sığırcılığı ve hijyenik süt üretimi yapan büyük tesis sayısı son derece azdır. Süt ve süt ürünlerinin sadece % 20'sinin hijyenik şartlarda üretiliyor olması, bu alandaki ihtiyacın büyüklüğünü ortaya koymaktadır.

Şirket'in hijyenik süt üretmek amacıyla kurduğu Efeler Çiftliği, ülkemizde bu konuda şimdiye kadar yapılmış en büyük yatırımlardan biridir.

Çiftliğin ihtiyacı olan yem bitkileri yetiştiriciliği için de yöre çiftçileri ile sözleşmeli tarım yapılmaktadır ve yöre çiftçisinin modern tekniklerle, yüksek verimli tarımsal faaliyette bulunması ve düzenli gelire ulaşması sağlanmaktadır.

Söktaş Efeler Çiftliği 2009 yılı Aralık ayı içinde Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı tarafından "hastalıklardan ari işletme" olarak belgelendirilmiştir.

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

4 – KISMİ BÖLÜNMEYE KONU VARLIKLAR VE BORÇLAR

Söktaş Yönetimi, “tarım ve hayvancılık” faaliyetlerine ilişkin tüm muhasebe kayıtlarını; 2006 yılında “tarım ve hayvancılık” faaliyetinin başlamasından itibaren ayrı ayrı hesap kodları kullanmak suretiyle takip etmektedir.

EK:1 de Söktaş Yönetiminin VUK’da yer alan muhasebe ilkelerine göre hazırladığı (yasal kayıtlar) 31 Aralık 2009 ve 30 Haziran 2010 tarihli mizanlar yer almaktadır ve görüldüğü gibi tüm mizan kalemleri her iki faaliyet dalındaki ekonomik faaliyeti yansıtmaktadır.

Kısmi Bölünme Mevzuatı gereği yeni kurulacak kumaş üretimi ve tarım – hayvancılık şirketlerine ne kadar aynı sermaye tahsis edileceğinin hesaplanması gerekmektedir.

Söktaş Yönetimi, faaliyetlerine göre finansal borçlarını ve nakitlerini belirli oranlara göre dağıtmak suretiyle bahse konu aynı sermaye tutarları hesaplanmıştır. Dağıtım anahtarları kullanılmadan önce faaliyetlerin kullandıkları finansal borçlar ilgili bölümlerin mizanların yansıtılmıştır, kalan finansal borçlar için dağıtım anahtarları tespit edilmiştir. Dağıtım anahtarı VUK mali tablolarına göre hazırlanmış olup aynı dağıtımlar TMS mali tablolarında da kullanılmıştır. Geçmiş yıllarda uzun vadeli kredi borçları yatırımlar ve işletme sermayesi için kullanılmıştır. Şirketin 2007- 2008 yılları arasında toplam yatırım harcamalarının ve işletme sermayesinin bölümlere göre dağılımı Tablo:1 ‘de verilmiştir. Faaliyetlerin işletme sermayesi ve yatırım harcamalarının toplamından aldıkları paylara göre uzun vadeli IFC Kredileri dağıtımı yapılmıştır (Tablo:2). Uzun vadeli IFC kredilerinin detayı EK:2’de verilmiştir.

Tablo:1

2007-2008 İşletme Sermayesi - Yatırım Harcaması (Milyon TL)	Toplam İçindeki Payı
Kumaş Üretim Faaliyeti	41,30 46,9%
Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti	23,82 27,0%
Kalan Faaliyet	23,02 26,1%
TOPLAM	88,14 100%

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:2

Toplam IFC Kredilerinin Dağılımı (VUK)	(Mily. TL)
Kumaş Üretim Faaliyeti	16,2
Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti	9,3
Kalan Faaliyet	9,0
TOPLAM	34,5

Toplam IFC Kredilerinin Dağılımı (TMS)	(Mily. TL)
Kumaş Üretim Faaliyeti	16,1
Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti	9,3
Kalan Faaliyet	9,0
TOPLAM	34,4

Tablo:1'deki dağıtım anahtarları hesaplanarak toplam 34.533.574,94 TL uzun vadeli IFC kredisi VUK Mali Tablolarında ilgili bölümlere, yine Tablo:1'deki VUK dağıtımları baz alınarak toplam 34.391.355,18 TL uzun vadeli IFC kredisi TMS Mali Tablolarında ilgili bölümlere dağıtılmıştır. TMS ile VUK arasındaki bakiye farkı TMS düzeltme kayıtlarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli kredilerin dağıtım anahtarları Tablo:3'teki şekilde hesaplanmıştır. Buna göre 21.356.295,52 TL kısa vadeli kredilerin dağılımı Tablo:4'de verilmiştir. Dağıtılan kısa vadeli kredilerin detayı EK:2' de verilmiştir.

Tablo:3

	Kumaş	Tarım	Kalan	Toplam
İşletme Sermayesi	32,3	5,4	1,5	39,2
IFC Kredisinden Dikkate Alınmış İşletme Sermayesi*	14,03	0,24	0,32	14,59
Net İhtiyaç	18,31	5,17	1,15	24,63
Oran	74%	21%	5%	100%

* IFC'den alınan kredi hem işletme sermayesi hem de yatırım harcamaları için kullanıldığından IFC kredilerinin işletme sermayesi için kullanılan kısmı işletme sermayesinden düşülmüştür.

Tablo:4

VUK ve TMS DAĞITIMI	Kumaş	Tarım	Kalan	Toplam
Kısa Vadeli Krediler	15,87	4,49	1,00	21,36

Faaliyetlere göre nakit dışındaki aktifler Tablo:5 de görüldüğü üzere hesaplandıktan sonra, nakit dışındaki aktiflerin bölümler içindeki payına göre mevcut nakit ve nakit benzeri varlıklar 15.076.740,14 TL VUK Mali Tablolarında, 15.151.574,60 TL TMS Mali Tablolarında dağıtımları ilgili bölümlere yapılmıştır. VUK mali tabloları'nda dağıtımı yapılan nakit ve nakit benzeri varlıklar ilgili hesap kodları ile birlikte EK:3' de verilmiştir.

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:5

	<i>Kumaş</i>	<i>Tarım</i>	<i>Kalan</i>	<i>Toplam</i>
Nakit hariç aktifler	64,4	54,4	94,2	213,0
Nakit Dağıtım Oran	34%	29%	37%	100%
<i>VUK DAĞITIMI</i>	<i>Kumaş</i>	<i>Tarım</i>	<i>Kalan</i>	<i>Toplam</i>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,12	4,33	5,63	15,08
<i>TMS DAĞITIMI</i>	<i>Kumaş</i>	<i>Tarım</i>	<i>Kalan</i>	<i>Toplam</i>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,14	4,33	5,68	15,15

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19. Maddesine istinaden kısmi bölünme sonrası yeni kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketinin aynı sermayesi 25.828.614,18 TL, Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketinin aynı sermayesi 22.082.734,56 TL olarak hesaplanmıştır. (Tablo:6)

Yeni kurulacak yeni anonim şirketlerin aynı sermayesi yukarıda açıklanan şekilde hesaplandıktan sonra, 30 Haziran 2010 tarihli proforma kuruluş bilançosu Tablo:6'da gösterilmektedir. Bilançonun pasifinde yeni kurulan şirketlerin ticari, finansal, diğer borçları, bilançonun aktifinde, hazır değerler, ticari alacaklar, stoklar, sabit kıymetler ve diğer dönen varlıklar gösterilmektedir.

Tablo:6

	<i>Kumaş Üretim Faaliyeti</i>	<i>Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti</i>
(TL)	VUK	VUK
Hazır Değerler	5.318.547,08	4.327.877,70
Ticari Alacaklar	21.058.824,21	2.117.257,83
Stoklar	16.541.115,40	5.101.641,35
Diğer Dönen Varlıklar	502.727,41	876.967,37
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	43.421.214,10	12.423.744,24
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	26.052.033,53	46.345.659,23
TOPLAM VARLIKLAR	69.473.247,63	58.769.403,47
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	26.923.215,13	7.957.680,46
Finansal Borçlar	19.655.898,15	5.868.842,44
Ticari Borçlar	5.262.900,63	1.801.174,68
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	2.004.416,35	287.663,34
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	16.721.418,32	28.728.988,45
Finansal Borçlar	16.721.418,32	28.728.988,45
ÖZKAYNAKLAR	25.828.614,18	22.082.734,56
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	69.473.247,63	58.769.403,47

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:7’de gösterildiği gibi, Söktaş Yönetimi, yeni kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin sermaye yapısında, Söktaş Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş.’nin hisse adedini 2.582.861.418 adet olarak öngörmekte, diğer 4 şahıs ortak olan Muharrem Hilmi Kayhan, Eyüp Hilmi Kayhan, Nihat Fadıl Erten ve Mehmet Yılmaz’ın sırasıyla 40, 40, 1 ve 1 olmak üzere toplam 82 Kuruş değerli pay almasını planlamaktadır.

Tablo:7

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş		
Ortağın Adı Soyadı / Ünvanı	Sermaye Payı (TL)	Hisse Adedi
Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş	25.828.614,18	2.582.861.418
Muharrem Hilmi Kayhan	0,40	40
Eyüp Hilmi Kayhan	0,40	40
Nihat Fadıl Erten	0,01	1
Mehmet Yılmaz	0,01	1
TOPLAM	25.828.615,00	2.582.861.500

Yine Tablo:8’de gösterildiği gibi, Söktaş Yönetimi, yeni kurulacak Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketinin sermaye yapısında, Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin hisse adedini 2.208.273.456 adet olarak öngörmekte, diğer 4 şahıs ortak olan Muharrem Hilmi Kayhan, Eyüp Hilmi Kayhan, Korkmaz İlkokur ve Mehmet Yılmaz’ın sırasıyla 21, 21, 1 ve 1 olmak üzere toplam 44 Kuruş değerli pay almasını planlamaktadır.

Tablo:8

EFELER TARIM VE HAYVANCILIK A.Ş.		
Ortağın Adı Soyadı / Ünvanı	Sermaye Payı (TL)	Hisse Adedi
Söktaş Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş	22.082.734,56	2.208.273.456
Muharrem Hilmi Kayhan	0,21	21
Eyüp Hilmi Kayhan	0,21	21
Korkmaz İlkokur	0,01	1
Mehmet Yılmaz	0,01	1
TOPLAM	22.082.735,00	2.208.273.500



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

5 – ÇALIŞMADA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

a) İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA) Yöntemi, makul ve desteklenebilir veri ve iskonto oranı ile bir işletmenin gelecekteki gelir ve giderlerinin tahmin edilerek net bugünkü değere indirgenmesi yöntemidir. Bir başka deyişle şirketin gelecekte yaratacağı nakit akımlarının değerlendirme tarihine indirgenmesi olarak ifade edilebilir.

Bu yöntem, Şirket'in geleceğe yönelik potansiyelini ve bu potansiyele ilişkin risk faktörünü hesaplamalara dahil etmesi sebebiyle günümüzde en çok ilgi gösterilen ve dolayısıyla en yoğun olarak kullanılan değerlendirme yöntemi olarak bilinmektedir.

Yöntem şirket faaliyetlerinin ana faaliyet ve finansman olarak ikiye ayrılması temeline dayanmaktadır. Şirketin brüt değeri; önümüzdeki yıllarda asıl faaliyetlerinden doğan serbest nakit girişlerinin, şirketin ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile hesaplanan iskonto oranı ile bugünkü değere indirgenmesine eşittir. İNA yönteminin özsermaye yöntemine üstünlüğüne nazaran; isabetli nakit akımı tahminleri gerektirmesi, varsayımlarda sübjektif yaklaşım riski taşıması ve bilgi gereksiniminin yüksekliği gibi dezavantajları bulunmaktadır.

b) Net Aktif Değeri Yöntemi

Net aktif değeri yöntemi, bir alıcının bir işletme için ödeyeceği bedelin, en az o işletmenin bütün varlıklarının belli bir tarihte nakde çevrilmesiyle elde edilecek tutara eşit olacağı varsayımına dayanmaktadır. Bu yaklaşımda düzeltilmiş net aktif değere ulaşmak için şirketin varlık ve yükümlülüklerinden gerekli olan kalemlerde defter değerleri ve piyasa değerleri arasındaki farklar için gerekli düzeltmeler yapılır. Genel bir kural olarak net aktif değeri (ilgili aktiflerin piyasa değerlerini gösterecek şekilde düzeltilmiş olarak), işletmenin minimum değerini tespiti için sağlanan bir yöntemdir.



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

6 – KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ DEĞERLEMESİ

a) Kumaş Üretim Faaliyeti Özkaynak Değerlemesi

Tekstil faaliyetinin özkaynaklarının (net aktiflerinin), SPK 29 nolu Tebliğ gereği, TMS'na göre yeniden değerlendirilmiş bir özkaynak değeri yoktur. Ancak 30 Haziran 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve TMS'na göre düzeltilmiş mali tablolarda, sadece tekstil ile tarım ve hayvancılık faaliyetlerine ilişkin düzeltme kayıtları, VUK'a göre düzenlen Söktaş mizanına eklenmiş ve EK:4'de gösterilen, TMS'na uygun ve her iki faaliyeti de içeren mizan oluşturulmuştur. Bu mizanlarda yer alan düzeltme kayıtları, sadece Söktaş bünyesindeki iki faaliyet dalına ait TMS düzeltme kayıtlarından ibaret olup, Söktaş'ın 30 Haziran 2010 tarihindeki iştiraklerine ait düzeltme kayıtlarını içermemektedir. Bir başka deyişle 30 Haziran 2010 Bağımsız Denetçi Raporu'nun dipnotlarında yer alan, Söktaş India Private Limited, Black Sea Blue Danube Rom SRL, Söktaş Pazarlama A.Ş'nin muhasebe kayıtları ve TMS düzeltme kayıtları bu mizanlarda yer almamaktadır. Diğer taraftan EK:5'de, VUK ve TMS'na göre düzenlenen mizanlar ve aralarındaki farklar, her iki faaliyet alanı itibarıyla ayrıca gösterilmektedir.

Söktaş Yönetimi, bahse konu düzeltme kayıtlarını, SPK düzenlemelerine uyum gerekliliği nedeniyle, ayrı muhasebe kayıtlarında izlemektedir. Kısmi bölünmeye tabi kumaş üretim faaliyetinin TMS'na uygun olarak hesaplanmış özkaynaklarını tayin ederken, Söktaş Yönetimi TMS düzeltme kayıtlarının faaliyet kolunun mizan değerlerine dağıtmış ve böylece yeni bir kumaş üretim faaliyeti aktif ve pasif toplamı oluşturmuştur.

Kısmi bölünmeye konu kumaş üretim faaliyetleri ile ilgili arazi, bina, makine ve teçhizatlar 24.08.2010 tarihinde Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuş ve söz konusu varlıkların rayiç değerleri ile ilgili 2010/12-1 numaralı değerlendirme raporu düzenlenmiştir. Tablo:9'da gösterilen özkaynak değeri hesaplanırken kumaş üretim faaliyetine aynı sermaye olarak konulacak tüm gayrimenkuller ve makine teçhizatlar yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden gösterilmiştir.

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:9

TMS	Kumaş Üretim Faaliyeti
(TL)	
Nakit, Nakit Benzeri Varlıklar	5.140.530,23
Ticari Alacaklar	15.957.076,73
Stoklar	16.407.418,36
Diğer Dönen Varlıklar	8.802.430,84
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	46.307.456,16
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	70.882.126,14
TOPLAM VARLIKLAR	117.189.582,30
Finansal Borçlar	22.084.123,71
Ticari Borçlar	5.231.364,86
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	3.334.096,35
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	30.649.584,92
Finansal Borçlar	14.381.086,02
Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	6.571.631,12
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	20.952.717,14
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	65.587.280,24
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	117.189.582,30

Kumaş üretim faaliyetinin sermayesi, 65.587.280,24 TL olarak hesaplanmıştır.

Tekstil faaliyetinin, hem yasal kayıtlar, hem de bağımsız denetimden geçmiş, gayrimenkul ve makina teçhizat değerlendirme farkları eklenmiş TMS mali tabloları temel alınarak yapılan öz sermaye hesaplaması çalışmalarında; sermaye düzeltmesi farkları ve geçmiş yıllar kar/zararları ve diğer sermaye ve kar yedekleri hesaplarından, kısmi bölünme mevzuatı gereği olarak, yeni kurulacak olan, Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin aynı sermayesine pay verilmemiştir.

Sonuç olarak, Tablo:10'da, Kumaş üretim faaliyetinin bağımsız denetimden geçmiş yasal kayıtlarına (VUK) göre hesaplanan özsermayesi ile bağımsız denetimden geçmiş, gayrimenkul ve makina teçhizat değerlendirme farkları eklenmiş TMS mali tabloları üzerinden hesaplanmış özsermayesinin karşılaştırması yapılmıştır.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:10

(TL)	Kumaş Üretim	Kumaş Üretim
	Faaliyeti	Faaliyeti
	YUK	TMS
Hazır Değerler	5.318.547,08	5.140.530,23
Ticari Alacaklar	21.058.824,21	15.957.076,73
Stoklar	16.541.115,40	16.407.418,36
Diğer Dönen Varlıklar	502.727,41	8.802.430,84
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	43.421.214,10	46.307.456,16
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	26.052.033,53	70.882.126,14
TOPLAM VARLIKLAR	69.473.247,63	117.189.582,30
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	26.923.215,13	30.649.584,92
Finansal Borçlar	19.655.898,15	22.084.123,71
Ticari Borçlar	5.262.900,63	5.231.364,86
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	2.004.416,35	3.334.096,35
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	16.721.418,32	20.952.717,14
Finansal Borçlar	16.721.418,32	14.381.086,02
Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00	6.571.631,12
ÖZKAYNAKLAR	25.828.614,18	65.587.280,24
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	69.473.247,63	117.189.582,30

Kısmi bölünme mevzuatı gereği, devrolan işletmenin özsermayesinin mukayyet değerleriyle, yeni bir anonim ortaklığın özsermayesini oluşturması gerekmektedir ve bu nedenle TMS'na göre hesaplanan yeni özsermaye tutan olan, 65.587.280,24 TL 2.582.861.500 adet hisseye bölünerek, bir hisse değeri hesaplanacaktır. EK:6'da, Şirketi temsil ve ilzama yetkili, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi Muharrem H. Kayhan 27 Ekim 2010 tarihinde imzaladığı Kısmi Bölünme Planı yer almaktadır ve bu Plan'da yeni hisse dağılımı mevcuttur.

Kumaş üretim faaliyetinin bilanço ve gelir tablosunun TMS'na göre yeniden oluşturulmasının neticesinde sermaye 65.587.280 TL (yuvarlanmış değer) olarak hesaplanmıştır.

Dolayısıyla; $65.587.280 / 2.582.861.500 = 0,025393$ TL olarak hesaplanmaktadır. Bir başka deyişle, Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1 Kr (Bir Kuruş) nominal bedelli hissesi, özsermaye yöntemine göre yaptığımız hisse değerlemesi sonucunda, 2,54 Kr olarak hesaplanmıştır.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN
UZMAN KURULUŞ RAPORU

b) Kumaş Üretim Faaliyeti İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemine Göre Özkaynak Değeri

Söktaş yönetimi, kumaş üretim faaliyetinin; 1 Ocak 2011 ile 31 Aralık 2015 arasındaki beş yıllık dönem için kar-zarar, nakit akışı ve işletme sermayesi tahminleri yapmıştır. 2011 yılı tahmini, Söktaş Yönetiminin yaptığı detaylı bütçe çalışmasına dayanmaktadır. 2011 - 2015 yılları arasında yapılan bütçe tahminleri ve geçmiş dönemlerdeki faaliyet giderleri Tablo:11 da verilmiştir.

Tablo: 11

(Bin TL)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Gerçekleşen	Gerçekleşen	Yıllıklandırılmış	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Faaliyet Giderleri/Gelirleri Net	(23.932)	(19.779)	(18.474)	(18.032)	(17.961)	(17.939)	(17.969)	(18.002)
Net Satışlara %	21%	22%	22%	20%	19%	19%	19%	19%

Söktaş Yönetimi, 2011 – 2015 dönemlerine ilişkin tahmini ve 2008-2010 yılları arasındaki gerçekleşmiş brüt ve faaliyet kar marjları Tablo:12’de gösterilmektedir:

Tablo:12

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Gerçekleşen	Gerçekleşen	Yıllıklandırılmış	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Brüt Kar Marjı	35%	32%	28%	30%	32%	33%	34%	34%
Faaliyet Kar Marjı	14%	9%	6%	11%	13%	14%	15%	15%

Kısmi bölünme işleminden sonra iplik üretim faaliyeti Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nde yer almayacak, bu faaliyet Söktaş Testil Sanayi ve Ticaret A.Ş’nin bünyesinde kalacaktır. Bu durumun etkisi gider varsayımlarında dikkate alınmıştır.

Finansman gideri ödenecek olan faizlerden oluşmaktadır. Ancak Nakit Akış çalışması finansman giderleri öncesindeki serbest Nakit Girişlerini temsil ettiğinden faiz ödemeleri İNA yöntemine dahil edilmemiştir. Dolayısıyla Net Hisse Değeri hesaplanırken toplam Özkaynak Değerinden 30 Haziran 2010 tarihindeki net finansal borçlarının kumaş üretimi faaliyetine düşen kısmı mahsup edilmiş ve Net Hisse Değeri hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tüm bu varsayımlar sonucunda 2011 – 2015 yılları arasında ise öngörülen gelir tabloları Tablo:13’de verilmiştir:

SÖKTAS TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:13

Kumaş Üretim Faaliyeti Gelir/Gideri Tablosu					
(Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Net Satışlar	91.118	92.895	93.802	94.717	95.642
Satışlarda Büyüme %	16%	2%	1%	1%	1%
Satılan Malın Maliyeti (-)	(63.513)	(63.013)	(62.770)	(62.812)	(62.854)
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	27.605	29.882	31.032	31.905	32.788
Brüt Kar Marjı	30%	32%	33%	34%	34%
FAALİYET GİDERLERİ TOPLAMI (NET)	(18.032)	(17.961)	(17.939)	(17.969)	(18.002)
Faaliyet Giderleri Satışlara %	20%	19%	19%	19%	19%
FAALİYET KARI	9.573	11.921	13.093	13.936	14.786
Faaliyet Kar Marjı	11%	13%	14%	15%	15%
Finansman Gideri/Geliri (net)	(1.606)	(1.439)	(1.307)	(1.175)	(1.044)
Finansman Gideri Satışlara %	1,8%	1,5%	1,4%	1,2%	1,1%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(1.593)	(2.097)	(2.357)	(2.552)	(2.748)
Vergi Yükümlülüğünün Satışlara %	1,7%	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%
NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	6.374	8.386	9.429	10.208	10.993
Net Dönem Kar Marjı %	7%	9%	10%	11%	11%

2011-2015 yılları arasındaki Kumaş Üretimi faaliyeti amortisman giderleri Tablo:14'de gösterilmiştir

Tablo:14

Kumaş Üretim Faaliyeti Amortisman Giderleri					
(Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
SMM Amortisman Gideri	(3.559)	(3.059)	(2.815)	(2.858)	(2.900)
Faaliyet Gideri Amortisman gideri	(645)	(554)	(510)	(518)	(526)
Toplam Amortisman Gideri	(4.204)	(3.613)	(3.326)	(3.376)	(3.426)

2011-2015 yılları arasındaki Kumaş Üretimi faaliyeti sabit kıymet yatırımları Tablo:15'de gösterilmiştir.

Tablo:15

Kumaş Faaliyeti Yatırım Harcamaları (Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Sabit Kıymet Yatırımı:	750	750	750	750	750
Toplam Yatırım Harcaması	750	750	750	750	750

SUN BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PwC
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:16'da görüleceği gibi işletme sermayesi üç kısımdan oluşmuştur. Ticari Alacaklar, Stoklar, Ticari Borçlar. Şirketin işletme sermayesi ihtiyacı tahminlenirken aşağıda belirtilen devir hızı varsayımları dikkate alınmıştır;

Ticari Alacak Devir Hızı 60 gün,

Stok Devir Hızı 110 gün,

Ticari Borç Devir Hızı iplik hariç diğer ticari borçlar için 36 gün, iplik borçları için 90 gün olarak tahminlenmiştir.

Tüm devir hızlarının tahminlenen dönemler boyunca sabit kalacağı beklenmektedir. Bu devir hızları şirket yönetiminin beklentileri olup geçmiş yıllardaki oranlar ile tutarlıdır.

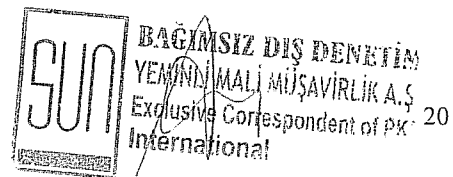
2011 – 2015 yılları arasında şirketin net işletme sermayeleri ve net işletme sermayelerindeki değişimlerine ilişkin hesaplamalar Tablo:16'da verilmiştir:

Tablo:16

Künyas Faaliyet İşletme Sermayesindeki Değişim Tablosu						
(Bin TL)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Devir hızları (gün)						
Ticari alacak	60	60	60	60	60	60
Envanter	110	110	110	110	110	110
Diğer Ticari borç	36	36	36	36	36	36
Ticari borç (İplik Alımı İçin)		90	90	90	90	90
Faaliyetler						
Net Satış	78.260	91.118	92.895	93.802	94.717	95.642
SMM	(49.554)	(63.513)	(63.013)	(62.770)	(62.812)	(62.854)
İşletme sermayesi						
Ticari alacak	12.865	14.978	15.270	15.419	15.570	15.722
Envanter	17.130	19.141	18.990	18.917	18.930	18.942
Ticari borç	4.888	9.510	9.510	9.510	9.510	9.510
Net işletme sermayesi	25.107	24.610	24.751	24.827	24.990	25.155
Net İşletme Sermayesi'ndeki Değişim, +/-)		(497.675)	141.384	75.680	163.258	164.763

Sermaye Maliyeti Ağırlıklı Ortalama (SMAO) hesaplaması Tablo:17'de gösterilmiştir. Bu hesaplama ile ilgili parametreler aşağıda açıklanmaktadır.

Parametrelerden Rf sembolü ile gösterilen (Risksiz getiri oranı); rapor tarihinde 15.01.2020 vadeli Hazine Bonosu faiz oranı; %8,44 kullanılmıştır.



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Beta Oranı 0,45 kabul edilmiştir. Beta hesaplanırken IMKB’de tekstil sektöründe yer alan şirketlerin ortalama betaları dikkate alınmıştır.

SMAO hesaplamasında, borç sermaye oranı kullanımı olarak şirketin % 44 borç, % 56 özkaynak kullanacağı tahminlenmiştir. Efektif vergi oranı % 20’dir.

Kb sembolü, perakende mağazacılık faaliyetinin 5 yıl ve daha uzun vadedeki borçlanma faizi öngörüsünü göstermektedir. 5 yıllık projeksiyon dönemi boyunca, TL krediler bazında, bu oranın % 10 olacağı varsayılmıştır,

İNA methodunda kullanılan iskonto oranı Sermaye Maliyetinin Ağırlıklı Ortalamasıdır (SMAO). SMAO gelecekteki nakit akımlarını net bugünkü değere çevirmek için kullanılır. İskonto oranı, yatırımcıların bir işe, belirli bir düzeyde, risk altında yatırım yapmak için öngörülen yatırımın geri dönüş oranı olarak da tanımlanabilir. Bir yatırım ne kadar riskli ise, iskonto oranı o kadar yüksek ve gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri o kadar düşük olarak gerçekleşir. Değerlemede kullanılan SMAO oranı 9,78 % olarak Tablo:17’de hesaplanmıştır.

Tablo:17

SMAO Hesaplaması	
SMAO	9,78%
Ağırlık	
Borç Ağırlığı (kb)	44%
Özkaynak Ağırlığı (ka)	56%
Borçlanma Maliyeti	10,00%
Özkaynak Maliyeti	11,16%
Pazar Risk Primi	6,00%
Risksiz Getiri Oranı (Rf)	8,44%
Beta	0,45



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNKİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKE 1
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Şirket toplam değeri iki bölüm içermektedir. Projeksiyon dönemi boyunca serbest nakit girişlerinin bugünkü değeri ile devam eden değerden oluşan Nakit Girişlerinin değeri.

Tablo:18'de, İNA yöntemine göre, serbest nakit giriş tahminleri gösterilmektedir. 2011 yılında net 11.610 Bin'TL olarak tahmin edilen net nakit, 2015 yılında 14.340 Bin' TL'ye çıkmaktadır. 2015 yılından itibaren, devam eden değer büyüme oranı % 1 kabul edilmiştir.

- 2011 - 2015 dönemindeki, net nakit girişlerinin bugünkü değeri, 48.921 Bin' TL olarak hesaplanmıştır, indirgeme oranı, yukarıda açıklanan ve % 9,78 olarak, hesaplanan SMAO'dir,
- Devam eden değer 85.845 Bin' TL olarak hesaplanmıştır.
- Toplam değer, Tablo:18'de görüldüğü gibi 134.766 Bin' TL'dir. Bu değerden, kumaş üretimi faaliyetinin 30 Haziran 2010 tarihindeki toplam net finansal borcunu düştükten tekstil faaliyetinin İNA yöntemine göre net varlık değeri 103.441 Bin' TL olarak hesaplanmaktadır. Bu değeri 2.582.861.500 Adet hisseye böldüğümüzde hisse başına 4,00 Kuruş (0,04 TL) hisse başına fiyat oluşmaktadır.

Tablo:18

Kumaş Faaliyeti İNA Analizi						
(Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015	DED
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
FAALİYET KARI	9.573	11.921	13.093	13.936	14.786	15.075
(-) Efektif Vergi	1.915	2.384	2.619	2.787	2.957	3.015
(+)/(-) Net İşletme Sermayesindeki Değişim	(498)	141	76	163	165	165
(+) Amortisman	4.204	3.613	3.326	3.376	3.426	750
(-) Yatırım Harcamaları	750	750	750	750	750	750
Serbest Nakit Akın	11.610	12.259	12.975	13.611	14.340	136.866
İskonto Oranı	1,10	1,21	1,32	1,45	1,59	1,59
İNA Değeri	10.576	10.172	9.807	9.372	8.994	85.845
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	1,0%					
DED Değer	85.845					
Şirket Değeri	134.766					
(-) Net Finansal Borçlar	31.325					
NET ŞİRKET DEĞERİ	103.441					

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

c) Kısmi Bölünme Mevzuatına Göre Yeni Kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Özkaynaklarına İlişkin Görüş

Söktaş Yöneticileri tarafından onaylanan Kısmi Bölünme Planı ve Bilirkişi Raporu'nda belirlenen 25.828.614 TL değerinde aynı sermaye ve bu sermayeyi oluşturan her biri 1 Kuruş değerindeki 2.582.861.500 adet hisse ile ilgili yaptığımız hisse değerlendirme çalışmasında özkaynak ve indirgenmiş Nakit Akımları yöntemlerini kullanmış bulunuyoruz.

Özkaynak yönteminde, hisse değeri 2,54 Kuruş olarak hesaplanmıştır. Diğer taraftan İNA yöntemine göre toplam net özkaynak değeri 103.441.246 TL ve beher hisse 4,00 Kuruş olarak hesaplanmıştır.

Kumaş Üretimi faaliyetinin özkaynaklarının değerini hesaplarken, TMS'na göre hesaplanan özsermaye (65.587.280 TL) ile İNA yöntemine göre hesaplanan özsermaye tutarının (103.441.246 TL) aritmetik ortalamasını almanın daha isabetli bir yöntem olacağını düşünüyoruz. Bu durumda, ortalama özsermaye değeri 84.514.263 TL olmakta ve hisse başına düşen değer de 3,27 Kuruş olmaktadır. Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. aynı sermaye tutarı 2.582.861.500 adet hisseye tekabül eden 25.828.614 TL olacak, Muharrem H. Kayhan, E. Hilmi Kayhan, N. Fadıl Erten ve Mehmet Yılmaz Kısmi Bölünme Planı Taslağı'nda öngörülen nakit sermayelerini rayiç bedel esas alınarak ödemek suretiyle Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ortak olacaklardır. Sonuç olarak, Uzman Kuruluş olarak görüşümüz; 1 Kuruş nominal bedelli Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin değerinin; 3,27 TL seviyelerinde olduğu yönündedir ve bu görüşümüz esas alındığında, Muharrem H. Kayhan, E. Hilmi Kayhan, N. Fadıl Erten ve Mehmet Yılmaz'ın beher hisseleri için 1 Kuruşu nominal sermaye taahhüdü karşılığı, 2,27 kuruşu emisyon primi olmak üzere toplam 3,27 Kuruş ödeyecekleri ortaya çıkmaktadır. EK:6 daki kısmi bölünme planına göre bu 4 kişinin toplam sermaye taahhüdü 82 kuruş olduğuna göre, Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de oluşacak emisyon primi (82x2,27=) 186,31 Kuruştur.(Tablo:19)

Tablo:19

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş	TL	Hisse Adedi	Beher Hisse Kuruş
Kısmi Bölünme Aynı Sermayesi	25.828.614	2.582.861.500	1,00
TMS'na Göre Hesaplanmış Aynı Sermaye	65.587.280	2.582.861.500	2,54
İNA Yöntemine göre Hesaplanmış Aynı Sermaye	103.441.246	2.582.861.500	4,00
TMS ve İNA Yöntemlerine Göre Hesaplanmış Özsermayenin Aritmetik Ortalaması	84.514.263	2.582.861.500	3,27

SUN
BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALLI MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

7- TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETİ DEĞERLEMESİ

a) Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti Özkaynak Değerlemesi

Tarım ve hayvancılık faaliyetinin özkaynaklarının (net aktiflerinin), SPK 29 nolu Tebliğ gereği, TMS'na göre yeniden değerlendirilmiş bir özkaynak değeri yoktur. Ancak 30 Haziran 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve TMS'na göre düzeltilmiş mali tablolarda, sadece tekstil ile tarım ve hayvancılık faaliyetlerine ilişkin düzeltme kayıtları, VUK'a göre düzenlen Söktaş mizanına eklenmiş ve EK:4'de gösterilen, TMS'na uygun ve her iki faaliyeti de içeren mizan oluşturulmuştur. Bu mizanlarda yer alan düzeltme kayıtları, sadece Söktaş bünyesindeki iki faaliyet dalına ait TMS düzeltme kayıtlarından ibaret olup, Söktaş'ın 30 Haziran 2010 tarihindeki iştiraklerine ait düzeltme kayıtlarını içermemektedir. Bir başka deyişle 30 Haziran 2010 Bağımsız Denetçi Raporu'nun dipnotlarında yer alan, Söktaş India Private Limited'in, Black Sea Blue Danube Rom SRL, Söktaş Pazarlama A.Ş'nin muhasebe kayıtları ve TMS düzeltme kayıtları bu mizanlarda yer almamaktadır. Diğer taraftan EK: 5'de, VUK ve TMS'na göre düzenlenen mizanlar ve aralarındaki farklar, her iki faaliyet alanı itibariyle ayrıca gösterilmektedir.

Söktaş Yönetimi, bahse konu düzeltme kayıtlarını, SPK düzenlemelerine uyum gerekliliği nedeniyle, ayrı muhasebe kayıtlarında izlemektedir. Kısmi bölünmeye tabi tarım faaliyetinin TMS'na uygun olarak hesaplanmış özkaynaklarını tayin ederken, Söktaş Yönetimi TMS düzeltme kayıtlarının faaliyet kolunun mizan değerlerine dağıtmış ve böylece yeni bir tarım faaliyeti aktif ve pasif toplamı oluşturmuştur.

Tarım ve hayvancılık bölümüne ait arazi, bina makine ve teçhizatlar 24.08.2010 tarihinde Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuş ve söz konusu varlıkların rayiç değerleri ile ilgili 2010/12-2 numaralı değerlendirme raporu düzenlenmiştir. Tabo:20'de gösterilen özkaynak değeri hesaplanırken tarım ve hayvancılık bölümü mali tablolarında yer alan tüm gayrimenkuller ve makine teçhizatlar yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden gösterilmiştir.

Tarım ve hayvancılık bölümünde net değerleri ile gösterilen canlı varlıklar TMS gereği "gerçeğe uygun değer" yöntemi kullanılarak değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme piyasada canlı hayvanları değerleyen herhangi bir kuruluş bulunmadığından Şirket tarafından yapılmıştır. Gerçeğe uygun değer hesaplanırken Şirket daha önce yaptığı canlı hayvan satışlarından yola çıkmıştır. TMS özkaynak hesaplamasında canlı hayvanların bu yöntemle göre yeniden değerlendirilmiş tutarı dikkate alınmıştır.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:20

TMS	Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti
(TL)	
Nakit, Nakit Benzeri Varlıklar	4.327.877,70
Ticari Alacaklar	2.059.367,90
Stoklar	3.605.216,60
Diğer Dönen Varlıklar	2.356.601,62
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	12.349.063,82
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	65.612.868,40
TOPLAM VARLIKLAR	77.961.932,22
Finansal Borçlar	7.539.898,96
Ticari Borçlar	1.575.828,87
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	431.171,01
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	9.546.898,84
Finansal Borçlar	26.590.055,20
Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.349.528,47
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	27.939.583,67
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	40.475.449,71
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	77.961.932,22

Tarım ve hayvancılık faaliyetinin sermayesi, 40.475.450 TL (yuvarlanmış değer) olarak hesaplanmıştır.

Tarım ve hayvancılık faaliyetinin, hem yasal kayıtlar, hem de TMS'na göre düzeltilmiş ve bağımsız denetimden geçmiş kayıtları temel alınarak yapılan öz sermaye hesaplaması çalışmalarında; sermaye düzeltmesi farkları ve geçmiş yıllar kar/zararları ve diğer sermaye ve kar yedekleri hesaplarından, kısmi bölünme mevzuatı gereği olarak, yeni kurulacak olan, Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'nin aynı sermayesine pay verilmemiştir.

Sonuç olarak, Tablo: 21'de, Tarım ve Hayvancılık faaliyetinin bağımsız denetimden geçmiş yasal kayıtlarına (VUK) göre hesaplanan özsermayesi ile bağımsız denetimden geçmiş, canlı varlık, gayrimenkul ve makina teçhizat değerlendirme farkları eklenmiş TMS mali tabloları üzerinden hesaplanmış özsermayesinin karşılaştırması yapılmıştır.



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMUŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:21

(TL)	Tarım ve	Tarım ve
	Hayvancılık	Hayvancılık
	Faaliyet	Faaliyet
	YUK	TMS
Hazır Değerler	4.327.877,70	4.327.877,70
Ticari Alacaklar	2.117.257,83	2.059.367,90
Stoklar	5.101.641,35	3.605.216,60
Diğer Dönen Varlıklar	876.967,37	2.356.601,62
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	12.423.744,24	12.349.063,82
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	46.345.659,23	65.612.868,40
TOPLAM VARLIKLAR	58.769.403,47	77.961.932,22
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	7.957.680,46	9.546.898,84
Finansal Borçlar	5.868.842,44	7.539.898,96
Ticari Borçlar	1.801.174,68	1.575.828,87
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	287.663,34	431.171,01
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	28.728.988,45	27.939.583,67
Finansal Borçlar	28.728.988,45	26.590.055,20
Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00	1.349.528,47
ÖZKAYNAKLAR	22.082.734,56	40.475.449,71
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	58.769.403,47	77.961.932,22

Kısmi bölünme mevzuatı gereği, devrolan işletmenin özsermayesinin mukayyet değerleriyle, yeni bir anonim ortaklığın özsermayesini oluşturması gerekmektedir ve bu nedenle TMS'na göre hesaplanan yeni özsermaye tutan olan, 40.475.449,71 TL 2.208.273.500 adet hisseye bölünerek, bir hisse değeri hesaplanacaktır. EK:6'da, Şirketi temsil ve ilzama yetkili, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi Muharrem H.Kayhan'ın 27 Ekim 2010 tarihinde imzaladığı Kısmi Bölünme Planı yer almaktadır ve bu Plan'da yeni hisse dağılımı mevcuttur.

Tarım ve hayvancılık faaliyetinin bilanço ve gelir tablosunun TMS'na göre yeniden oluşturulmasının neticesinde sermaye 40.475.450 TL (yuvarlanmış değer) olarak hesaplanmıştır.

Dolayısıyla; $40.475.450 / 2.208.273.500 = 0,0183$ TL olarak hesaplanmaktadır. Bir başka deyişle, Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş. 1 Kr (Bir Kuruş) nominal bedelli hissesi, özsermaye yöntemine göre yaptığımız hisse değerlemesi sonucunda, 1,83 Kr olarak hesaplanmıştır.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YENİRLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Ekstüsiye Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

b) Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemine Göre Özkaynak Değeri

Söktaş yönetimi, tarım ve hayvancılık faaliyetinin; 1 Ocak 2011 ile 31 Aralık 2015 arasındaki beş yıllık dönem için kar-zarar, nakit akışı ve işletme sermayesi tahminlerini yapmıştır. 2011 yılı tahmini, Söktaş Yönetimi'nin yaptığı detaylı bütçe çalışmasına dayanmaktadır. Faaliyet giderlerinin 2011 - 2015 bütçe tahmini geçmiş dönem ile kıyaslı olarak Tablo:22'de verilmiştir.

Tablo: 22

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Gerçekleşen	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Genel Yönetim Giderleri	(801.040)	(1.011.842)	(2.011.842)	(2.011.842)	(2.011.842)	(2.011.842)	(2.011.842)
Diğer Faaliyet Giderleri/Gelirleri (Net) *	1.419.725	1.588.282	1.986.440	2.330.335	3.242.614	3.624.937	3.624.937
Toplam	618.685	576.439	(25.403)	318.493	1.230.772	1.613.094	1.613.094

(*) Diğer faaliyet gelirleri tarım ve hayvancılık faaliyeti ile ilgili çeşitli teşvik gelirlerinden oluşmaktadır.

Söktaş Yönetimi'nin, 2009 - 2015 dönemlerine ilişkin tahmini ve gerçekleşmiş brüt ve faaliyet kar marjları Tablo:23'de gösterilmektedir:

Tablo:23

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Gerçekleşen	Yıllıklandırılmış	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Brüt Kar Marjı	8%	22%	29%	30%	31%	32%	31%
Faaliyet Kar Marjı	11%	21%	29%	30%	33%	34%	33%

Finansman gideri ödenecek olan faizlerden oluşmaktadır. Ancak Nakit Akış çalışması finansman giderleri öncesindeki serbest Nakit Girişlerini temsil ettiğinden faiz ödemeleri İNA yöntemine dahil edilmemiştir. Dolayısıyla Net Hisse Değeri hesaplanırken toplam Özkaynak Değerinden 30 Haziran 2010 tarihindeki net finansal borçlarının tarım ve hayvancılık faaliyetine düşen kısmı mahsup edilmiş ve Net Hisse Değeri hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tüm bu varsayımlar sonucunda 2011 – 2015 yılları arasında ise öngörülen gelir tabloları Tablo:24'de verilmiştir:

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo:24

Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti ile İlgili Gelir/Giderler					
(Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Net Satışlar	41.607	51.478	71.204	84.034	88.534
<i>Satışlarda Büyüme %</i>	32%	24%	38%	18%	5%
Satılan Malın Maliyeti (-)	(29.549)	(36.113)	(49.157)	(57.209)	(60.673)
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	12.058	15.365	22.047	26.826	27.862
<i>Brüt Kar Marjı</i>	29%	30%	31%	32%	31%
FAALİYET GİDERLERİ/GELİRLERİ (NET)	(25)	318	1.231	1.613	1.613
FAALİYET KARI	12.033	15.683	23.277	28.439	29.475
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	29%	30%	33%	34%	33%
Finansman Gideri/Geliri (net)	(1.838)	(2.092)	(2.271)	(1.813)	(1.439)
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(2.039)	(2.718)	(4.201)	(5.325)	(5.607)
<i>Vergi Yükümlülüğünün Satışlara %</i>	5%	5%	6%	6%	6%
NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	8.156	10.873	16.805	21.301	22.428
<i>Net Dönem Kar Marjı %</i>	20%	21%	24%	25%	25%

Tarım ve hayvancılık faaliyeti tahmini sabit kıymet yatırımları Tablo:25 ve Tablo:26'da gösterilmiştir. Şirket 2015 yılına sonuna kadar sürünün toplam hayvan mevcudunun 12.450 adede ulaşacağını planlamaktadır.

Tablo:25

Yatırım Harcamaları (Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Sabit Kıymet Yatırım Harcaması	-	12.322	12.322	-	-
Canlı Hayvan Satın Alımı	1.575	8.400	3.675	-	-
Canlı Varlık Yetiştirmeye İlişkin Harcamalar	6.260	7.047	9.277	9.939	9.939
Toplam Yatırım Harcaması	7.835	27.769	25.275	9.939	9.939

Tablo:26

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
Sürüdeki Toplam Hayvan Sayısı	5.478	6.988	9.735	11.875	12.450	12.450



SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMUŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Tablo: 27'de görüleceği gibi işletme sermayesi üç kısımdan oluşmuştur. Ticari Alacaklar, Stoklar, Ticari Borçlar.

Şirketin işletme sermayesi ihtiyacı tahminlenirken aşağıda belirtilen devir hızı varsayımları dikkate alınmıştır;

Ticari Alacak Devir Hızı 24 gün,

Stok Devir Hızı 95 gün,

Ticari Borç Devir Hızı 46 gün olarak tahminlenmiştir.

Tüm devir hızlarının tahminlenen dönemler boyunca sabit kalacağı beklenmektedir. Bu devir hızları şirket yönetiminin beklentileri olup geçmiş yıllardaki oranlar ile tutarlıdır.

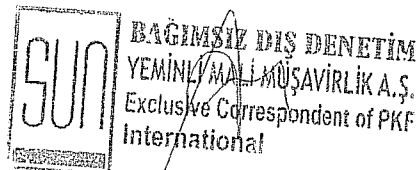
2011 – 2015 yılları arasında şirketin net işletme sermayeleri ve net işletme sermayelerindeki değişimlerine ilişkin hesaplamalar Tablo:27'de verilmiştir:

Tablo:27

Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti İşletme Sermayesindeki Değişim Tablosu						
(Bin TL)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	<i>Tahmini</i>	<i>Tahmini</i>	<i>Tahmini</i>	<i>Tahmini</i>	<i>Tahmini</i>	<i>Tahmini</i>
Devir hızları (gün)						
Ticari alacak		24	24	24	24	24
Stoklar (*)		95	95	95	95	95
Ticari borç		46	46	46	46	46
Faaliyetler						
Net Satış	31.550	41.607	51.478	71.204	84.034	88.534
SMM (Amortisman Hariç)	(18.361)	(22.625)	(27.495)	(38.346)	(44.845)	(47.032)
İşletme sermayesi						
Ticari alacak	2.103	2.736	3.385	4.682	5.526	5.821
Stoklar	4.578	5.700	6.726	9.431	10.685	10.685
Ticari borç	2.326	2.867	3.484	4.858	5.682	5.959
Net işletme sermayesi	4.355	5.570	6.627	9.255	10.529	10.548
Net İşletme Sermayesi'ndeki Değişim, +/-)		1.215	1.057	2.628	1.274	19

(*) Stoklar yem ve ilaçlardan oluşmaktadır.

Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş'nin Stok Devir Hızı hesaplamasında satılan mal maliyeti içindeki yem gideri ve ilaç stoğunun ortalama devir hızı kullanılmıştır.



SÖKTAS TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAS ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Sermaye Maliyeti Ağırlıklı Ortalama (SMAO) hesaplaması Tablo:28'de gösterilmiştir. Bu hesaplama ile ilgili parametreler aşağıda açıklanmaktadır.

Parametrelerden Rf sembolü ile gösterilen (Risksiz getiri oranı); rapor tarihinde 15.01.2020 vadeli Hazine Bonosu faiz oranı olan %8,44 kullanılmıştır.

Beta Oranı 0,42 kabul edilmiştir. Beta hesaplanırken IMKB'de hayvancılık sektöründe yer alan şirketlerin ortalama betaları dikkate alınmıştır.

SMAO hesaplamasında, borç sermaye oranı kullanımı olarak şirketin % 48 borç, % 52 özkaynak kullanacağı tahminlenmiştir. Efektif vergi oranı % 20'dir.

Kb sembolü, perakende mağazacılık faaliyetinin 5 yıl ve daha uzun vadedeki borçlanma faizi öngörüsünü göstermektedir. 5 yıllık projeksiyon dönemi boyunca, TL krediler bazında, bu oranın % 10 olacağı varsayılmıştır,

İNA methodunda kullanılan iskonto oranı Sermaye Maliyetinin Ağırlıklı Ortalamasıdır (SMAO). SMAO gelecekteki nakit akımlarını net bugünkü değere çevirmek için kullanılır. İskonto oranı, yatırımcıların bir işe, belirli bir düzeyde, risk altında yatırım yapmak için öngörülen yatırımın geri dönüş oranı olarak da tanımlanabilir. Bir yatırım ne kadar riskli ise, iskonto oranı o kadar yüksek ve gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri o kadar düşük olarak gerçekleşir. Değerlemede kullanılan SMAO oranı 9,53 % olarak Tablo:28'de hesaplanmıştır.

Tablo:28

SMAO Hesaplaması	
SMAO	9,53%
Ağırlık	
Borç Ağırlığı	48%
Özkaynak Ağırlığı	52%
Borçlanma Maliyeti	10,00%
Özkaynak Maliyeti	10,96%
Pazar Risk Primi	6,00%
Risksiz Getiri Oranı	8,44%
Beta	0,42



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MAL MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAS TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş.

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

Şirket toplam değeri iki bölüm içermektedir. Projeksiyon dönemi boyunca serbest nakit girişlerinin bugünkü değeri ile devam eden değerden oluşan Nakit Girişlerinin değeri.

Tablo:29'da, İNA yöntemine göre, serbest nakit giriş tahminleri gösterilmektedir. 2011 yılında net 7.500 Bin'TL olarak tahmin edilen net nakit, 2015 yılında 27.263 Bin' TL'ye çıkmaktadır. 2015 yılından itibaren, devam eden değer büyüme oranı % 2 kabul edilmiştir.

- 2011 - 2015 dönemindeki, net nakit girişlerinin bugünkü değeri, 35.523 Bin'TL olarak hesaplanmıştır, indirgeme oranı, yukarıda açıklanan ve % 9,53 olarak, hesaplanan SMAO'dir,
- Devam eden değer 206.354 Bin'TL olarak hesaplanmıştır.
- Toplam değer, Tablo:29'da görüldüğü gibi 241.877 Bin' TL'dir. Bu değerden, tarım faaliyetinin 30 Haziran 2010 tarihindeki toplam net finansal borcunu düşüktükten tarım faaliyetinin İNA yöntemine göre net varlık değeri 212.075 Bin'TL olarak hesaplanmaktadır. Bu değeri 2.208.273.500 Adet hisseye böldüğümüzde hisse başına 9,60 Kuruş (0,096 TL) hisse başına fiyat oluşmaktadır.

Tablo:29

Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti İNA Analizi						
(Bin TL)	2011	2012	2013	2014	2015	DED
	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini	Tahmini
FAALİYET KARI	12.033	15.683	23.277	28.439	29.475	30.064
(-) Efektif Vergi	2.407	3.137	4.655	5.688	5.895	6.013
(+)(-) Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1.215	1.057	2.628	1.274	19	19
(+) Amortisman	6.924	8.619	10.812	12.364	13.640	9.939
(-) Yatırım Harcamaları	7.835	27.769	25.275	9.939	9.939	9.939
Serbest Nakit Akım	7.500	(7.661)	1.531	23.902	27.263	325.359
İskonto Oranı	1,10	1,20	1,31	1,44	1,58	1,58
İNA Değeri	6.848	(6.385)	1.165	16.605	17.291	206.354
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	2,0%					
DED Değer	206.354					
Şirket Değeri	241.877					
(-) Net Finansal Borçlar	29.802					
NET ŞİRKET DEĞERİ	212.075					



BAGIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

SÖKTAŞ TEKSTİL VE SANAYİ TİCARET A.Ş

KUMAŞ ÜRETİM FAALİYETİ İLE TARIM VE HAYVANCILIK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN

UZMAN KURULUŞ RAPORU

c) Kısmi Bölünme Mevzuatına Göre Yeni Kurulacak Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş'nin Özkaynaklarına ilişkin Görüş

Söktaş Yöneticileri tarafından onaylanan Kısmi Bölünme Planı ve Bilirkişi Raporu'nda belirlenen 22.082.735 TL değerinde aynı sermaye ve bu sermayeyi oluşturan her biri 1 Kuruş değerindeki 2.208.273.500 adet hisse ile ilgili yaptığımız hisse değerlendirme çalışmasında özkaynak ve indirgenmiş Nakit Akımları yöntemlerini kullanmış bulunuyoruz.

Özkaynak yönteminde, hisse değeri 1,83 Kuruş olarak hesaplanmıştır. Diğer taraftan İNA yöntemine göre toplam net özkaynak değeri 212.075.269 TL ve beher hisse 9,60 Kuruş olarak hesaplanmıştır.

Tarım ve Hayvancılık faaliyetinin özkaynaklarının değerini hesaplariken, TMS'na göre hesaplanan özsermaye (40.475.450 TL) ile İNA yöntemine göre hesaplanan özsermaye tutarının (212.075.269 TL) aritmetik ortalamasını almanın daha isabetli bir yöntem olacağını düşünüyoruz. Bu durumda, ortalama özsermaye değeri 126.275.359 TL olmakta ve hisse başına düşen değer de 5,72 Kuruş olmaktadır. Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş. aynı sermaye tutarı 2.208.273.500 adet hisseye tekabül eden 22.082.735 TL olacak, Muharrem H. Kayhan, E. Hilmi Kayhan, Korkmaz İlkokur ve Mehmet Yılmaz Kısmi Bölünme Planı'nda öngörülen nakit sermayelerini rayiç bedel esas alınarak ödemek suretiyle Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'ne ortak olacaklardır. Sonuç olarak, Uzman Kuruluş olarak görüşümüz; 1 Kuruş nominal bedelli Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş. hisselerinin değerinin; 5,72 TL seviyelerinde olduğu yönündedir ve bu görüşümüz esas alındığında Muharrem H. Kayhan, E. Hilmi Kayhan, Korkmaz İlkokur ve Mehmet Yılmaz'ın beher hisseleri için 1 Kuruş nominal sermaye taahhüdü karşılığı, 4,72 kuruşu emisyon primi olmak üzere toplam 5,72 Kuruş ödeyecekleri ortaya çıkmaktadır. EK:6 daki kısmi bölünme planına göre bu 4 kişinin toplam sermaye taahhüdü 44 kuruş olduğuna göre, Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'de oluşacak emisyon primi (44x4,72=) 207,60 Kuruştur. (Tablo:30)

Tablo:30

Efeler Tarım ve Hayvancılık A.Ş	TL	Hisse Adedi	Beher Hisse Kuruş
Kısmi Bölünme Aynı Sermayesi	22.082.735	2.208.273.500	1,00
TMS'na Göre Hesaplanmış Aynı Sermaye	40.475.450	2.208.273.500	1,83
INA Yöntemine göre Hesaplanmış Aynı Sermaye	212.075.269	2.208.273.500	9,60
TMS ve INA Yöntemlerine Göre Hesaplanmış Özsermayenin Aritmetik Ortalaması	126.275.359	2.208.273.500	5,72



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. 32
Exclusive Correspondent of PKF
International

UZMAN KURULUŞ RAPORU

9- UZMAN KURULUŞ BEYANI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.07.2003 tarih ve 37/875 sayılı kararı uyarınca; Sun Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin aşağıda sayılı niteliklere haiz bir bağımsız denetim kuruluşu olduğunu beyan ederiz :

a. Sun Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.; ayrı bir Kurumsal Finansman Bölümüne sahip; değerlendirme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu;

b. Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan;

c. Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri altyapısı bulunan;

d. Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan;

e. Değerleme çalışmasını talep eden Şirket ile arasında değerlendirme hizmeti sözleşmesi bulunan;

f. Değerleme çalışmasını talep eden Şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan ve ilgili Şirket ile bağımsız denetim hizmeti sözleşmesi bulunmayan,

bir bağımsız denetim kuruluşudur.

30.06.2010 Tarihteki Yasal Mizan		EK 1		
VUK MIZAN		FAALİYET KOLU		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tekstif	Tarım ve Hayvancılık	Toplam
100	Kasa	50.256,28	11.667,64	61.923,92
101	Alınan çekler	202.420,30	0,00	202.420,30
102	Bankalar	15.014.816,22	0,00	15.014.816,22
120	Alıcılar	19.324.815,10	2.117.257,83	21.442.072,93
121	Alacak Senelleri	2.742.711,22	0,00	2.742.711,22
122	Alacak Senelleri Reeskontu (-)	-22.273,15	0,00	-22.273,15
126	Verilen Depozito ve Terminaller	12.434,77	0,00	12.434,77
128	Şüpheli Ticari Alacaklar	27.649,05	47.486,95	75.136,00
129	Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-27.649,05	-47.486,95	-75.136,00
131	Ortaklardan Alacaklar	4,47	0,00	4,47
133	Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	989.543,44	0,00	989.543,44
135	Personelden Alacaklar	12.391,00	0,00	12.391,00
136	Diğer Çeşitli Alacaklar	706.138,53	0,00	706.138,53
150	İlk Madde ve Malzeme	6.862.279,42	3.440.564,61	10.302.844,03
151	Yarı Mamuller	3.549.066,90	222.913,99	3.772.000,89
152	Mamuller	6.689.049,46	-0,01	6.689.049,45
157	Diğer Stoklar	28.638,21	0,00	28.638,21
159	Verilen Sipariş Avansları	1.313.897,06	1.438.172,76	2.752.069,82
180	Gelecek Aylara Ait Giderler	342.620,24	275.428,96	618.049,20
181	Gelir Tahakkukları	1.480.048,16	498.656,11	1.978.704,27
192	Diğer KDV	194.744,82	0,00	194.744,82
193	Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	40.040,56	465,08	40.505,64
195	İş Avansları	496.233,13	108.164,85	604.397,98
196	Personel Avansları	90,00	0,00	90,00
226	Verilen Depozito ve Terminaller	17.004,34	650,21	17.654,55
240	Bağlı Menkul Kıymetler	316.289,02	0,00	316.289,02
242	İştirakler	20.131,50	0,00	20.131,50
245	Bağlı Ortaklıklar	30.724.055,49	0,00	30.724.055,49
250	Arazi ve Arsalar	1.023.004,55	4.579.871,07	5.602.875,62
251	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.297.307,57	4.637.490,82	5.934.798,39
252	Binalar	36.484.726,48	19.290.082,05	55.774.808,53
253	Testis, Makina ve Cihazlar	185.040.862,69	21.604.985,71	206.645.848,40
254	Taahhütler	1.818.516,08	2.653.483,31	4.472.001,39
255	Demirbaşlar	11.583.352,11	2.144.452,17	13.727.804,28
256	Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.391.488,66	90.592,71	1.482.081,37
257	Birikmiş Amortismanlar(-)	-197.397.609,10	-15.180.476,04	-212.578.085,14
258	Yapılmakta Olan Yatırımlar	375.730,65	5.858.520,63	6.234.251,28
259	Verilen Avanslar	233.272,54	0,00	233.272,54
260	Haklar	824.168,34	21.427,91	845.596,25
284	Özel Maliyetler	928,33	0,00	928,33
287	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.817.459,44	86.057,56	1.903.517,00
268	Birikmiş Amortismanlar(-)	-2.208.990,35	-87.304,93	-2.296.295,28
280	Gelecek Yıllara Ait Giderler	13.249,87	217.294,85	230.544,72
300	Banka Kredileri	-21.082.402,85	0,00	-21.082.402,85
301	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-139.468,90	0,00	-139.468,90
302	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	4.166,69	0,00	4.166,69
303	Uzun Vadeli Krediler Kısa Vadeli Kısmı	-5.762.054,61	458.397,43	-5.303.657,18
320	Satıcılar	-7.542.903,24	1.801.174,68	-5.741.728,56
321	Borç Senetleri	-1.122.098,45	0,00	-1.122.098,45
322	Borç Senetleri Reeskontu(-)	20.707,39	0,00	20.707,39
329	Diğer Ticari Borçlar	-47.925,00	0,00	-47.925,00
331	Ortaklara Borçlar	-204.161,78	0,00	-204.161,78
335	Personele Borçlar	-491.637,42	36.585,31	-455.052,11
336	Diğer Çeşitli Borçlar	-779.886,75	0,00	-779.886,75
340	Alınan Sipariş Avansları	-662.572,60	2.120,57	-660.452,03
360	Ödenecek Vergi ve Fonlar	-252.166,32	20.067,14	-232.101,18
361	Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-459.624,08	46.514,93	-413.109,15
369	Ödenecek Diğer Yükümlülükler	-21.177,74	552,92	-20.624,82
381	Gider Tahakkukları	-787.750,78	190.676,14	-597.074,64
392	Diğer KDV	-194.744,82	0,00	-194.744,82
383	Merkez ve Şubeler Cari Hesabı	29.680.931,97	29.680.931,97	59.361.863,94
400	Banka Kredileri	-33.141.912,72	20.378.520,98	-12.763.391,74
401	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
402	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	0,00	0,00	0,00
472	Kıdem Tazminatı Karşılığı	-10.896.558,75	0,00	-10.896.558,75
500	Sermaye	-13.560.000,00	0,00	-13.560.000,00
502	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-9.702.995,73	0,00	-9.702.995,73
520	Hisse Senedi İhraç Primleri	-8.854.041,20	0,00	-8.854.041,20
529	Diğer Sermaye Yedekleri	-20.104,12	0,00	-20.104,12
540	Yasal Yedekler	-9.104.099,29	0,00	-9.104.099,29
542	Ölağanüstü Yedekler	-37.780.527,87	0,00	-37.780.527,87
590	Dönem Net Karı	2.278.907,38	1.834.867,78	4.113.775,16
600	Yurtiçi Satışlar	-11.277.931,31	-16.155.712,38	-27.433.643,69
601	Yurtiçi Satışlar	-28.141.663,66	0,00	-28.141.663,66
602	Diğer Giderler	-1.336.025,40	-629.144,04	-1.965.169,44
610	Satılan İadeler	146.175,93	5.309,20	151.485,13
612	Diğer İndirimler	570.781,86	17.001,40	587.783,26
620	Satılan Mamüller Maliyeti	27.265.597,12	13.771.603,03	41.037.200,15
642	Faiz Gelirleri	-220.718,37	0,00	-220.718,37
646	Kambiyo Karları	-4.333.083,65	-1.267.910,67	-5.600.994,32
647	Reeskont Faiz Gelirleri	-77.252,47	0,00	-77.252,47
649	Faaliyetle İlgili Diğ. Gelirler	-3,36	0,00	-3,36
656	Kambiyo Zararları	3.306.051,89	21.019,56	3.327.071,45
657	Reeskont Faiz Giderleri	23.835,84	0,00	23.835,84
659	Diğer Gider ve Zararlar	30.022,48	0,00	30.022,48
660	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	856.694,35	20.594,53	877.288,88
661	Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	972.048,26	835.916,03	1.807.964,29
679	Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	-1.512.586,17	-519.839,02	-2.032.425,19
680	Çalışmayan Kısm Gider ve Zararları	49.003,19	106.809,80	155.812,99
681	Önceki Dönem Gider ve Zararları	4.866,49	1.787,07	6.653,56
689	Diğer Olağandışı Gider ve Zararları	350.600,65	419.193,29	769.793,94
760	Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	4.287.306,83	9.578,63	4.296.885,46
770	Genel Yönetim Giderleri	6.957.352,32	1.528.925,78	8.486.278,11



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

31.12.2009 Tarihli Yasal Mizan		EK 1		
VUK MIZAN		FAALİYET KOLU		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tekstil	Tarım ve Hayvancılık	Toplam
100	Kasa	56.419,67	14.699,14	71.118,81
101	Alınan çekler	1.034.773,75	0,00	1.034.773,75
102	Bankalar	14.924.273,83	0,00	14.924.273,83
120	Alıcılar	15.867.773,17	2.679.637,02	18.547.410,19
121	Alacak Senetleri	3.991.358,19	0,00	3.991.358,19
122	Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-56.545,08	0,00	-56.545,08
126	Verilen Depozito ve Teminatlar	17.152,94	0,00	17.152,94
128	Şüpheli Ticari Alacaklar	27.649,05	47.486,95	75.136,00
129	Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-27.649,05	-47.486,95	-75.136,00
131	Ortaklardan Alacaklar	4,47	0,00	4,47
133	Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	3.509.408,36	0,00	3.509.408,36
135	Personelden Alacaklar	20.158,00	0,00	20.158,00
136	Diğer Çeşitli Alacaklar	552.167,38	10,68	552.178,06
150	İlk Madde ve Malzeme	5.827.592,83	5.374.236,98	11.201.829,81
151	Yarı Mamuller	2.877.039,90	104.720,97	2.981.760,87
152	Mamuller	9.764.569,95	0,00	9.764.569,95
157	Diğer Stoklar	327,26	0,00	327,26
159	Verilen Sipariş Avansları	2.475.138,10	10.049,04	2.485.187,14
180	Gelecek Aylara Ait Giderler	364.698,70	232.378,44	597.077,14
181	Gelir Tahakkukları	1.502.410,55	2.320.982,07	3.823.392,62
192	Diğer KDV	275.621,74	0,00	275.621,74
193	Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	260.989,88	465,08	261.454,96
195	İş Avansları	177.545,53	245.949,27	423.494,80
196	Personel Avansları	4.109,17	0,00	4.109,17
226	Verilen Depozito ve Teminatlar	17.102,34	713,51	17.815,85
240	Bağlı Menkul Kıymetler	315.289,02	0,00	315.289,02
242	İştirakler	20.131,50	0,00	20.131,50
245	Bağlı Ortaklıklar	27.449.417,49	0,00	27.449.417,49
246	Bağlı Ortaklıklara Ser.Taahhütleri (-)	-37.496,25	0,00	-37.496,25
250	Arazi ve Arsalar	1.079.649,01	4.579.871,07	5.659.520,08
251	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.297.307,57	4.568.565,47	5.865.873,04
252	Binalar	36.469.161,89	19.253.322,87	55.722.484,76
253	Tesis,Makina ve Cihazlar	191.275.257,07	20.773.733,81	212.048.990,88
254	Taşıtlar	1.826.006,34	2.752.115,28	4.578.121,62
255	Demirbaşlar	11.490.361,64	2.085.762,67	13.576.124,31
256	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.375.766,32	89.832,70	1.465.599,02
257	Birikmiş Amortismanlar(-)	-201.126.693,97	-12.302.125,23	-213.428.819,20
258	Yapılmakta Olan Yatırımlar	132.385,20	4.689.454,00	4.821.839,20
259	Verilen Avanslar	401.063,83	10.201,00	411.264,83
260	Haklar	822.754,65	14.111,22	836.865,87
264	Özel Maliyetler	929,33	0,00	929,33
267	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.789.940,32	73.536,24	1.863.476,56
268	Birikmiş Amortismanlar(-)	-2.100.359,04	-55.386,50	-2.155.745,54
280	Gelecek Yıllara Ait Giderler	2.962,33	0,00	2.962,33
300	Banka Kredileri	-21.797.650,50	0,00	-21.797.650,50
301	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-156.860,20	0,00	-156.860,20
302	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	7.855,76	0,00	7.855,76
303	Uzun Vadeli Krediler Kısa Vadeli Kısmı	-12.138.355,43	-5.165.586,78	-17.303.942,21
320	Satıcılar	-4.035.697,04	-1.558.274,14	-5.593.971,18
321	Borç Senetleri	-445.390,61	0,00	-445.390,61
322	Borç Senetleri Reeskontu(-)	1.562,69	0,00	1.562,69
329	Diğer Ticari Borçlar	-95.850,00	0,00	-95.850,00
331	Ortaklara Borçlar	-194.861,23	0,00	-194.861,23
335	Personele Borçlar	-864.092,31	-29.921,16	-894.013,47
336	Diğer Çeşitli Borçlar	-764.863,19	0,00	-764.863,19
340	Alınan Sipariş Avansları	-160.925,23	-78,58	-161.003,81
360	Ödenecek Vergi ve Fonlar	-261.978,44	-18.247,04	-280.225,48
361	Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-441.645,48	-37.249,52	-478.895,00
369	Ödenecek Diğer Yükümlülükler	-19.549,94	-250,00	-19.799,94
381	Gider Tahakkukları	-1.228.566,80	-10.708,74	-1.239.275,54
392	Diğer KDV	-275.621,74	0,00	-275.621,74
393	Merkez ve Şubeler Cari Hesabı	35.167.206,98	-35.167.206,98	0,00
400	Banka Kredileri	-35.516.564,12	-16.272.046,24	-51.788.610,36
401	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-78.430,10	0,00	-78.430,10
402	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	1.579,93	0,00	1.579,93
472	Kidem Tazminatı Karşılığı	-10.896.558,75	0,00	-10.896.558,75



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

31.12.2009 Tarihli Yasal Mizan		EK 1		
VUK MİZAN		FAALİYET KOLU		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tekstil	Tarım ve Hayvancılık	Toplam
500	Sermaye	-13.560.000,00	0,00	-13.560.000,00
502	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-9.702.995,73	0,00	-9.702.995,73
520	Hisse Senedi İhraç Primleri	-8.854.041,20	0,00	-8.854.041,20
529	Diğer Sermaye Yedekleri	-20.104,12	0,00	-20.104,12
540	Yasal Yedekler	-8.833.590,84	0,00	-8.833.590,84
542	Olağanüstü Yedekler	-33.584.544,35	0,00	-33.584.544,35
570	Geçmiş Yıl Karları	0,00	0,00	0,00
600	Yurtiçi Satışlar	-25.516.807,87	-20.885.420,11	-46.402.227,98
601	Yurtdışı Satışlar	-64.342.960,19	0,00	-64.342.960,19
602	Diğer Giderler	-2.173.074,91	-2.624.491,52	-4.797.566,43
610	Satıştan İadeler	450.713,22	0,00	450.713,22
612	Diğer İndirimler	1.551.595,60	17.831,74	1.569.427,34
620	Satılan Mamüller Maliyeti	57.382.184,46	20.203.650,41	77.585.834,87
642	Faiz Gelirleri	-540.094,50	0,00	-540.094,50
646	Kambiyo Karları	-8.779.800,05	-1.367.873,00	-10.147.673,05
647	Reeskont Faiz Gelirleri	-4.285,97	-22.691,42	-26.977,39
649	Faaliyetle İlgili Diğ. Gelirler	0,00	-7.849,83	-7.849,83
654	Karşılık Giderleri	6.705,57	47.486,95	54.192,52
656	Kambiyo Zararları	9.684.428,81	1.399.414,09	11.083.842,90
657	Reeskont Faiz Giderleri	58.423,79	0,00	58.423,79
659	Diğer Gider ve Zararlar	43.906,76	227,08	44.133,84
660	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	2.738.139,08	117.295,27	2.855.434,35
661	Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	2.452.042,04	2.149.846,60	4.601.888,64
671	Önceki Dönem Gelir ve Karları	-3.354,74	0,00	-3.354,74
679	Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	-5.601.578,55	-724.394,25	-6.325.972,80
680	Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	179.812,47	677.750,89	857.563,36
681	Önceki Dönem Gider ve Zararları	589,68	0,00	589,68
689	Diğer Olağandışı Gider ve Zararları	2.481.354,06	933.156,58	3.414.510,64
710	Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	18.571.420,79	12.298.064,64	30.869.485,43
711	Direkt İlk Madde ve Malzeme Yansıtma	-18.484.995,75	-12.298.064,64	-30.783.060,39
720	Direkt İşçilik Giderleri	10.166.057,62	882.054,46	11.048.112,08
721	Direkt İşçilik Giderleri Yansıtma	-9.294.110,76	-882.054,46	-10.176.165,22
730	Genel Üretim Giderleri	24.232.201,93	8.784.514,32	33.016.716,25
731	Genel Üretim Giderleri Yansıtma	-25.190.573,83	-8.784.514,32	-33.975.088,15
760	Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	9.030.826,60	10.070,39	9.040.896,99
770	Genel Yönetim Giderleri	13.703.841,80	818.722,46	14.522.564,26



BAGIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

KREDİLER

EK 2

Hesap Kodu	Hesap Adı	B.Borç Tut.	B.Alac.Tut.
303-002-000011	IFC KREDİSİ (EUR)	-	1.191.454,00
303-002-000016	IFC KREDİSİ (USD)	-	1.614.067,50
303-099-000005	(USD) IFC UZUN VAD.DÖVİZ KR.FAİZ TAHAK.	-	482.409,19
303-099-000006	(EURO) IFC UZUN VAD.DÖVİZ KR.FAİZ TAHAK.	-	347.407,25
400-002-000010	IFC KREDİSİ	-	17.715.375,00
400-002-000011	IFC KREDİSİ	-	13.182.862,00
			34.533.574,94
300	BANKA KREDİLERİ	-	21.082.402,85
300-001	KISA VADELİ İHRACAT TAAH.DÖVİZ KREDİLERİ	-	18.457.505,30
300-004	SPOT KREDİLER	-	625.397,55
300-005	TL KREDİLER	-	1.999.500,00
381-070	KISA VAD.BORÇLANMA GİDER.FAİZ TAHAKKUK.	-	273.892,67
381-070-000002	DÖVİZ KREDİLERİ FAİZ TAHAKK.	-	189.666,69
381-070-000003	TL KREDİLERİ FAİZ TAHAKK.	-	84.225,98

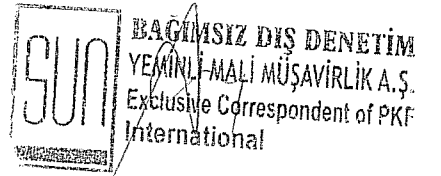


BAGIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

EK 3

Hesap Kodu	Hesap Adı	B.Borç Tut.	B.Alac.Tut.
100	KASA		61.923,92
100-001	TÜRK LİRASI KASASI	16.047,99	
100-002	YABANCI PARA KASASI	45.875,93	
102	BANKALAR	15.014.816,22	



TMS MIZAN		30.06.2010 Tarihli TMS Mizan		EK - 4	
		FAALİYET KOLU			
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tekstil	Tarım ve Hayvancılık	Toplam	
100	Kasa	50.256,28	11.667,64	61.923,92	
101	Alınan çekler	1.393.140,00	0,00	1.393.140,00	
102	Bankalar	15.057.825,34	0,00	15.057.825,34	
120	Alıcılar	16.740.817,56	2.117.257,83	18.858.075,39	
121	Alacak Senetleri	4.731.910,07	0,00	4.731.910,07	
122	Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-103.489,20	-57.889,93	-161.379,13	
126	Verilen Depozito ve Teminatlar	12.434,77	0,00	12.434,77	
128	Şüpheli Ticari Alacaklar	27.649,05	47.486,95	75.136,00	
129	Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-27.649,05	-47.486,95	-75.136,00	
131	Ortaklardan Alacaklar	4,47	0,00	4,47	
133	Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	989.543,44	0,00	989.543,44	
135	Personelden Alacaklar	12.391,00	0,00	12.391,00	
136	Diğer Çeşitli Alacaklar	366.579,01	0,00	366.579,01	
150	İlk Madde ve Malzeme	6.796.548,53	3.423.764,11	10.220.312,64	
151	Yarı Mamuller	3.705.159,90	222.913,99	3.928.073,89	
152	Mamuller	9.154.649,03	-0,01	9.154.649,02	
157	Diğer Stoklar	652.995,73	0,00	652.995,73	
159	Verilen Sipariş Avansları	1.313.897,06	374.696,60	1.688.593,66	
180	Gelecek Aylara Alt Giderler	347.868,97	275.428,96	623.297,93	
181	Gelir Tahakkukları	3.057.786,31	498.656,11	3.556.442,42	
192	Diğer KDV	194.744,82	0,00	194.744,82	
193	Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	40.104,50	465,08	40.569,58	
195	İş Avansları	500.113,91	1.171.641,01	1.671.754,92	
196	Personel Avansları	90,00	0,00	90,00	
226	Verilen Depozito ve Teminatlar	17.769,64	650,21	18.419,85	
240	Bağlı Menkul Kıymetler	315.289,02	0,00	315.289,02	
242	İştirakler	0,00	0,00	0,00	
245	Bağlı Ortaklıklar	36.768.301,48	0,00	36.768.301,48	
250	Arazi ve Arsalar	999.580,35	4.531.168,00	5.530.748,35	
251	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.454.281,00	5.720.232,34	7.174.513,34	
252	Binalar	38.070.341,59	20.663.521,18	58.733.862,77	
253	Tesis, Makina ve Cihazlar	164.807.795,65	21.901.961,75	186.709.757,40	
254	Taahhütler	1.639.466,99	2.824.039,02	4.463.506,01	
255	Demirbaşlar	11.744.292,49	2.183.367,51	13.927.660,00	
256	Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.150.078,34	90.692,71	1.240.771,05	
257	Birikmiş Amortismanlar(-)	-163.625.118,73	-11.074.626,91	-174.699.745,64	
258	Yapılmakta Olan Yatırımlar	375.730,65	5.801.190,63	6.176.921,28	
259	Verilen Avanslar	233.272,54	0,00	233.272,54	
260	Haklar	177.510,69	21.427,91	198.938,60	
264	Özel Maliyetler	929,33	0,00	929,33	
267	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.812.098,12	86.057,56	1.898.155,68	
268	Birikmiş Amortismanlar(-)	-1.623.155,46	-46.424,34	-1.669.579,80	
280	Gelecek Yıllara Ait Giderler	13.249,87	217.294,85	230.544,72	
300	Banka Kredileri	-21.082.402,85	0,00	-21.082.402,85	
301	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-136.611,81	0,00	-136.611,81	
302	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	0,00	0,00	0,00	
303	Uzun Vadeli Krediler Kısa Vadeli Kısmı	-9.917.472,72	-1.099.556,97	-11.017.029,69	
320	Satıcılar	-9.289.123,00	-1.801.174,68	-11.090.297,68	
321	Borç Senetleri	-1.352.743,26	0,00	-1.352.743,26	
322	Borç Senetleri Reeskontu(-)	97.347,90	22.792,31	120.140,20	
329	Diğer Ticari Borçlar	-47.925,00	0,00	-47.925,00	
331	Ortaklara Borçlar	-204.161,78	0,00	-204.161,78	
335	Personele Borçlar	-491.637,42	-36.585,31	-528.222,73	
336	Diğer Çeşitli Borçlar	0,00	0,00	0,00	
340	Alınan Sipariş Avansları	-662.572,60	-2.120,57	-664.693,17	
360	Ödenecek Vergi ve Fonlar	-253.552,34	-20.067,14	-273.619,48	
361	Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-460.829,58	-46.514,93	-507.344,51	
369	Ödenecek Diğer Yükümlülükler	-21.177,74	-552,92	-21.730,66	
370	Dönem Karı Vergi, Ve diğer Yasal Yük. Karş.	-910.223,90	0,00	-910.223,90	
381	Gider Tahakkukları	-787.476,36	-190.676,14	-978.152,50	
392	Diğer KDV	-194.744,82	0,00	-194.744,82	
393	Merkez ve Şubeler Cari Hesabı	30.171.738,97	-30.171.738,97	0,00	
400	Banka Kredileri	-28.813.913,60	-19.250.394,52	-48.064.308,12	
401	Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	
402	Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti	0,00	0,00	0,00	
472	Kıdem Tazminatı Karşılığı	-4.626.254,64	-55.011,53	-4.681.266,17	
483	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-2.645.298,32	-1.294.516,93	-3.939.815,25	



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

TMS MIZAN		30.06.2010 Tarihli TMS Mizan		EK - 4	
		FAALİYET KOLU			
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tekstil	Tarım ve Hayvancılık	Toplam	
500	Sermaye	-13.560.000,00	0,00	-13.560.000,00	
502	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-28.098.548,00	0,00	-28.098.548,00	
520	Hisse Senedi İhraç Primleri	-8.854.041,20	0,00	-8.854.041,20	
529	Diğer Sermaye Yedekleri	-20.104,12	0,00	-20.104,12	
540	Yasal Yedekler	-9.880.796,35	0,00	-9.880.796,35	
542	Olağanüstü Yedekler	-47.350.008,16	0,00	-47.350.008,16	
580	Geçmiş Yıllar Zararı		-4.982.096,80	-4.982.096,80	
600	Yurtiçi Satışlar	-11.233.683,32	-16.166.574,22	-27.400.257,55	
601	Yurtdışı Satışlar	-28.133.312,34	0,00	-28.133.312,34	
602	Diğer Giderler	-771.295,55	-629.144,04	-1.400.439,59	
610	Satıştan İadeler	146.175,93	5.309,20	151.485,13	
612	Diğer İndirimler	570.781,86	17.001,40	587.783,26	
620	Satılan Mamüller Maliyeti	21.147.641,75	13.712.178,07	34.859.819,81	
621	Satılan Ticari Mal Maliyeti	7.946.945,26	0,00	7.946.945,26	
642	Faiz Gelirleri	-146.393,13	18.703,89	-127.689,24	
646	Kambiyo Karları	-3.029.209,32	-40.591,18	-3.069.800,50	
647	Reeskont Faiz Gelirleri	-2.556,94	0,00	-2.556,94	
649	Faaliyetle İlgili Diğ. Gelirler	-3,36	0,00	-3,36	
656	Kambiyo Zararları	3.596.167,33	0,00	3.596.167,33	
657	Reeskont Faiz Giderleri	2.238,61	21.019,55	23.258,16	
659	Diğer Gider ve Zararlar	23.031,06	0,00	23.031,06	
660	Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	-1.094.020,79	20.594,53	-1.073.426,26	
661	Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	-28.545,02	-482.239,36	-510.784,38	
679	Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	-1.528.497,23	-519.839,02	-2.048.336,25	
680	Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	70.302,03	291,90	70.593,93	
681	Önceki Dönem Gider ve Zararları	4.886,49	1.787,07	6.673,56	
689	Diğer Olağandışı Gider ve Zararları	1.100.863,98	430.873,20	1.531.737,18	
690	Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-321.753,09	48.992,72	-272.760,37	
691	Cari Dönem Vergi Karşılık Gideri	910.191,90	0,00	910.191,90	
760	Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	4.523.692,42	9.578,63	4.533.271,05	
770	Genel Yönetim Giderleri	6.291.799,15	1.521.218,95	7.813.018,10	



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

Hesap Kodu	Hesap İsmi	Denetlenmiş		VUK-TMS Farkı
		VUK Bakiye	TMS Bakiye	
100	KASA	50.256,28	50.256,28	0,00
101	ALINAN CEKLER	202.420,30	1.393.140,00	1.190.719,70
102	BANKALAR	15.014.816,22	15.057.825,34	43.009,12
103	VERİLEN CEKLER VE ÖDEME EMİRL.	0,00	0,00	0,00
108	DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00	0,00	0,00
120	ALICILAR	19.324.815,10	16.740.817,56	-2.583.997,54
121	ALACAK SENETLERİ	2.742.711,22	4.731.910,07	1.989.198,85
122	ALACAK SENETLERİ REESKONTU	-22.273,15	-103.489,20	-81.216,05
126	VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	12.434,77	12.434,77	0,00
128	SUPHELİ CARİ ALACAKLAR	27.649,05	27.649,05	0,00
129	SUPHELİ CARİ ALACAKLAR KARS.	-27.649,05	-27.649,05	0,00
131	ORTAKLARDAN ALACAKLAR	4,47	4,47	0,00
133	BAGLI ORTAKLIKLARDAN ALACAKLAR	989.543,44	989.543,44	0,00
135	PERSONELDEN ALACAKLAR	12.391,00	12.391,00	0,00
136	DİĞER CESİTLİ ALACAKLAR	706.138,53	366.579,01	-339.559,52
150	İLK MADDE VE MALZEME	6.862.279,42	6.796.548,53	-65.730,89
151	YARI MAMULLER - ÜRETİM	3.549.086,90	3.705.159,90	156.073,00
152	MAMULLER	8.689.049,46	8.154.649,03	-465.599,57
153	TİCARİ MALLAR	0,00	0,00	0,00
157	DİĞER STOKLAR	28.638,21	652.995,73	624.357,52
159	VERİLEN SİPARİS AVANSLARI	1.313.897,06	1.313.897,06	0,00
180	GELECEK AYLARA AİT GİDERLER	342.620,24	347.868,97	5.248,73
181	GELİR TAHAKKUKLARI	1.480.049,16	3.057.786,31	1.577.737,15
190	DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	0,00	0,00	0,00
191	İNDİRİLECEK KDV	0,00	0,00	0,00
192	DİĞER KDV	194.744,82	194.744,82	0,00
193	PESİN ÖDENEN VERGİ VE FONLAR	40.040,56	40.104,50	63,94
195	İS AVANSLARI	496.233,13	500.113,91	3.880,78
196	PERSONEL AVANSLARI	90,00	90,00	0,00
197	SAYIM VE TESELLUM NOKSANLARI	0,00	0,00	0,00
226	VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	17.004,34	17.769,64	765,30
240	BAGLI MENKUL KIYMETLER	315.289,02	315.289,02	0,00
241	BAGLI MEN.KIY.DEĞER DUS.KARS.	0,00	0,00	0,00
242	İSTIRAKLER	20.131,50	0,00	-20.131,50
245	BAGLI ORTAKLIKLAR	30.724.055,49	36.768.301,48	6.044.245,99
246	BAGLI ORT.SERMAYE TAAHUTLERİ	0,00	0,00	0,00
250	ARAZI VE ARSALAR	1.023.004,55	999.580,35	-23.424,20
251	YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	1.297.307,57	1.454.281,00	156.973,43
252	BİNALAR	36.484.726,48	38.070.341,59	1.585.615,11
253	TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	185.040.862,69	164.807.795,65	-20.233.067,04
254	TASITLAR	1.618.518,08	1.639.466,99	20.948,91
255	DEMİRBAŞLAR	11.583.352,11	11.744.292,49	160.940,38
256	DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	1.391.468,66	1.150.078,34	-241.390,32
257	BİRİKMİS AMORTİSMANLAR	-197.397.609,10	-163.625.118,73	33.772.490,37
258	YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	375.730,65	375.730,65	0,00
259	VERİLEN AVANSLAR	233.272,54	233.272,54	0,00
260	HAKLAR	824.168,34	177.510,69	-646.657,65
264	ÖZEL MALİYETLER	929,33	929,33	0,00
267	DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VAR.	1.817.459,44	1.812.098,12	-5.361,32
268	BİRİKMİS AMORTİSMANLAR	-2.208.990,55	-1.623.155,46	585.834,89
269	VERİLEN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00
280	GELECEK YILLARA AİT GİDERLER	13.249,87	13.249,87	0,00
283	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	0,00	0,00	0,00
300	BANKA KREDİLERİ	-21.082.402,85	-21.082.402,85	0,00
301	FINANSAL KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	-139.468,90	-136.611,81	2.857,09
302	ERTELENMİŞ FINANSAL KİR.BORÇLANMA MALİY.	4.166,69	0,00	-4.166,69
303	UZUN VAD.KRE.TAKSİT VE FAİZLER	-5.782.054,61	-9.917.472,72	-4.135.418,11
320	SATICILAR	-7.542.903,24	-9.289.123,00	-1.746.219,76
321	BORÇ SENETLERİ	-1.122.098,45	-1.352.743,26	-230.644,81
322	BORÇ SENETLERİ REESKONTU	20.707,39	97.347,90	76.640,51
329	DİĞER TİCARİ BORÇLAR	-47.925,00	-47.925,00	0,00
331	ORTAKLARA BORÇLAR	-204.161,78	-204.161,78	0,00
335	PERSONELE BORÇLAR	-491.637,42	-491.637,42	0,00
336	DİĞER CESİTLİ BORÇLAR	-779.886,75	0,00	779.886,75
340	ALINAN SİPARİS AVANSLARI	-662.572,60	-662.572,60	0,00
360	ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	-252.168,32	-253.552,34	-1.384,02
361	ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KES.	-459.624,08	-460.829,58	-1.205,50
369	ÖDENECEK DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	-21.177,74	-21.177,74	0,00
370	DON.KARI VER.VE DIG.YAS.YUK.K.	0,00	-910.223,90	-910.223,90
371	DON.KAR.PES.OD.VERG.VE DIG.YU.	0,00	0,00	0,00
381	GİDER TAHAKKUKLARI	-787.750,78	-787.476,36	274,42
391	HESAPLANAN KDV	0,00	0,00	0,00
392	DİĞER KDV	-194.744,82	-194.744,82	0,00
393	MERKEZ VE SUBELER CARİ HESABI	29.680.931,97	30.171.738,97	490.807,00
397	SAYIM VE TESELLUM FAZLALARI	0,00	0,00	0,00
400	BANKA KREDİLERİ	-33.141.912,72	-28.813.913,60	4.327.999,12
401	FINANSAL KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
402	ERTELENMİŞ FINANSAL KİR.BORÇLANMA MALİY.	0,00	0,00	0,00
472	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIGI	-10.896.558,75	-4.626.254,64	6.270.304,11
483	ERTELENMİŞ VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ	0,00	-2.645.298,32	-2.645.298,32



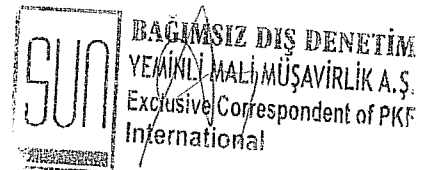
BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

Tekstil Faaliyeti

30.06.2010 VUK - TMS KARŞILAŞTIRMASI

EK -5

Hesap Kodu	Hesap İsmi	Denetlenmiş		VUK-TMS Farkı
		VUK Bakiye	TMS Bakiye	
500	SERMAYE	-13.560.000,00	-13.560.000,00	0,00
502	SERMAYE DÜZELTMESİ	-9.702.995,73	-28.098.548,00	-18.395.552,27
520	HİSSE SENETLERİ İHRAC PRİMLERİ	-8.854.041,20	-8.854.041,20	0,00
522	MDV YENİDEN DEĞERLEME ARTISLAR	0,00	0,00	0,00
523	İSTİRAKLER YENİ DEĞERLEME ARTIS	0,00	0,00	0,00
529	DİĞER SERMAYE YEDEKLERİ	-20.104,12	-20.104,12	0,00
540	YASAL YEDEKLER	-9.104.099,29	-9.880.796,35	-776.697,06
542	OLAGANÜSTÜ YEDEKLER	-37.780.527,87	-47.350.008,16	-9.569.480,29
570	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	0,00	0,00	0,00
580	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	0,00	0,00	0,00
600	YURTDIŞI SATIŞLARI	-11.277.931,31	-11.233.683,32	44.247,99
601	YURTDIŞI SATIŞLARI	-28.141.663,86	-28.133.312,34	8.351,52
602	DİĞER GELİRLER	-1.336.025,40	-771.295,55	564.729,85
610	SATIŞTAN İADELER	146.175,93	146.175,93	0,00
612	DİĞER İNDİRİMLER	570.781,86	570.781,86	0,00
620	SATIŞTAN MAMULLER MALİYETİ	27.265.597,12	21.147.641,75	-6.117.955,37
621	SATIŞTAN TİCARİ MAL MALİYETİ	0,00	7.946.945,26	7.946.945,26
640	BAĞLI ORTAKLIKLARDAN TEMETTÜ GELİRLERİ	0,00	0,00	0,00
642	FAİZ GELİRLERİ	-220.718,37	-146.393,13	74.325,24
646	KAMBIYO KARLARI	-4.333.083,49	-3.029.209,32	1.303.874,17
647	REESKONT FAİZ GELİRLERİ	-77.252,47	-2.558,94	74.695,53
649	FAALİYETLE İLGİLİ DİĞ. GELİRLER	-3,36	-3,36	0,00
654	KARŞILIK GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00
656	KAMBIYO ZARARLARI	3.306.051,89	3.596.167,33	290.115,44
657	REESKONT FAİZ GİDERLERİ	23.835,84	2.238,61	-21.597,23
659	DİĞER GİDER VE ZARARLAR	30.022,48	23.031,06	-6.991,42
660	KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLER	656.694,08	-1.094.020,79	-1.750.714,87
661	UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLER	972.048,33	-28.545,02	-1.000.593,35
671	DİĞER ÖNCEKİ DÖNEM GELİR VE KARLARI	0,00	0,00	0,00
679	DİĞER OLAGANDISI GELİR VE KARLARI	-1.512.586,17	-1.528.497,23	-15.911,06
680	ÇALIŞMAYAN KISIM GİDER VE ZAR.	49.003,19	70.302,03	21.298,84
681	ÖNCEKİ DÖNEM GİDER VE ZARARLAR	4.886,49	4.886,49	0,00
689	DİĞER OLAGANDISI GİDER VE ZAR.	350.600,65	1.100.663,98	750.263,33
690	ERTELENMİŞ VERGİ (GELİRİ)/GİDERİ	0,00	-321.753,09	-321.753,09
691	CARİ DÖNEM VERGİ KARŞILIK GİDERİ	0,00	910.191,90	910.191,90
760	PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİD.	4.287.306,83	4.523.692,42	236.385,59
770	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	6.957.352,32	6.291.799,15	-665.553,17



Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti
30.06.2010 VUK - TMS KARŞILAŞTIRMASI EK - 5

Hesap Kodu	Hesap İsmi	Denetlenmiş		VUK-TMS Farkı
		VUK Bakiye	TMS Bakiye	
100	KASA	11.667,64	11.667,64	0,00
101	ALINAN CEKLER	0,00	0,00	0,00
102	BANKALAR	0,00	0,00	0,00
103	VERİLEN CEKLER VE ODEME EMİRL.	0,00	0,00	0,00
108	DİĞER HAZİR DEĞERLER	0,00	0,00	0,00
120	ALICILAR	2.117.257,83	2.117.257,83	0,00
121	ALACAK SENETLERİ	0,00	0,00	0,00
122	ALACAK SENETLERİ REESKONTU	0,00	-57.889,93	-57.889,93
126	VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	0,00	0,00	0,00
128	SUPHELİ CARİ ALACAKLAR	47.486,95	47.486,95	0,00
129	SUPHELİ CARİ ALACAKLAR KARS.	-47.486,95	-47.486,95	0,00
131	ORTAKLARDAN ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00
133	BAGLI ORTAKLIKLARDAN ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00
135	PERSONELDEN ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00
136	DİĞER CESİTLİ ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00
150	İLK MADDE VE MALZEME	3.440.554,61	3.423.764,11	-16.790,50
151	YARI MAMULLER - ÜRETİM	222.913,99	222.913,99	0,00
152	MAMULLER	-0,01	-0,01	0,00
153	TİCARİ MALLAR	0,00	0,00	0,00
157	DİĞER STOKLAR	0,00	0,00	0,00
159	VERİLEN SİPARİS AVANSLARI	1.438.172,36	374.696,60	-1.063.475,76
180	GELECEK AYLARA AIT GİDERLER	275.428,96	275.428,96	0,00
181	GELİR TAHAKKUKLARI	498.656,11	498.656,11	0,00
190	DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	0,00	0,00	0,00
191	İNDİRİLECEK KDV	0,00	0,00	0,00
192	DİĞER KDV	0,00	0,00	0,00
193	PESİN ODELEN VERGİ VE FONLAR	465,08	465,08	0,00
195	İS AVANSLARI	108.165,25	1.171.641,01	1.063.475,76
196	PERSONEL AVANSLARI	0,00	0,00	0,00
197	SAYIM VE TESELLUM NOKSANLARI	0,00	0,00	0,00
226	VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	650,21	650,21	0,00
240	BAGLI MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00
241	BAGLI MEN.KIY.DEĞER DÜS.KARS.	0,00	0,00	0,00
242	İSTİRAKLER	0,00	0,00	0,00
245	BAGLI ORTAKLIKLAR	0,00	0,00	0,00
246	BAGLI ORT.SERMAYE TAAHUTLARI	0,00	0,00	0,00
250	ARAZI VE ARSALAR	4.579.871,07	4.531.168,00	-48.703,07
251	YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	4.637.490,82	5.720.232,34	1.082.741,52
252	BİNALAR	19.290.082,05	20.663.521,18	1.373.439,13
253	TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	21.804.985,71	21.901.961,75	96.976,04
254	TASITLAR	2.853.483,31	2.824.039,02	-29.444,29
255	DEMİRBAŞLAR	2.144.452,17	2.183.367,51	38.915,34
256	DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	90.592,71	90.592,71	0,00
257	BİRİKMiŞ AMORTİSMANLAR	-15.180.476,04	-11.074.626,91	4.105.849,13
258	YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	5.858.520,63	5.801.190,63	-57.330,00
259	VERİLEN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00
260	HAKLAR	21.427,91	21.427,91	0,00
264	ÖZEL MALİYETLER	0,00	0,00	0,00
267	DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VAR.	86.057,56	86.057,56	0,00
268	BİRİKMiŞ AMORTİSMANLAR	-67.304,93	-46.424,34	20.880,59
269	VERİLEN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00
280	GELECEK YILLARA AIT GİDERLER	217.294,85	217.294,85	0,00
283	ERTELENMiŞ VERGİ VARLIĞI	0,00	0,00	0,00
300	BANKA KREDİLERİ	0,00	0,00	0,00
301	FİNANSAL KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
302	ERTELENMiŞ FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİY.	0,00	0,00	0,00
303	UZUN VAD.KRE.TAKSİT VE FAİZLER	-458.397,43	-1.099.556,97	-641.159,54
320	SATICILAR	-1.801.174,68	-1.801.174,68	0,00
321	BORÇ SENETLERİ	0,00	0,00	0,00
322	BORÇ SENETLERİ REESKONTU	0,00	22.792,31	22.792,31
329	DİĞER TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
331	ORTAKLARA BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
335	PERSONELE BORÇLAR	-36.585,31	-36.585,31	0,00
336	DİĞER CESİTLİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
340	ALINAN SİPARİS AVANSLARI	-2.120,57	-2.120,57	0,00
360	ODENECEK VERGİ VE FONLAR	-20.067,14	-20.067,14	0,00
361	ODENECEK SOSYAL GÜVENLİK KES.	-46.514,93	-46.514,93	0,00
369	ODENECEK DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	-552,92	-552,92	0,00
370	DON.KARİ VER.VE DİG.YAS.YUK.K.	0,00	0,00	0,00
371	DON.KAR.PES.OD.VERG.VE DİG.YU.	0,00	0,00	0,00
381	GİDER TAHAKKUKLARI	-190.676,14	-190.676,14	0,00
391	HESAPLANAN KDV	0,00	0,00	0,00
392	DİĞER KDV	0,00	0,00	0,00
393	MERKEZ VE SUBELER CARİ HESABI	-29.680.931,97	-30.171.738,97	-490.807,00
397	SAYIM VE TESELLUM FAZLALARI	0,00	0,00	0,00
400	BANKA KREDİLERİ	-20.378.520,98	-19.250.394,52	1.128.126,46
401	FİNANSAL KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
402	ERTELENMiŞ FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİY.	0,00	0,00	0,00
472	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	0,00	-55.011,53	-55.011,53
483	ERTELENMiŞ VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ	0,00	-1.294.516,93	-1.294.516,93

Tarım ve Hayvancılık Faaliyeti

30.06.2010 VUK - TMS KARŞILAŞTIRMASI

EK - 5

Hesap Kodu	Hesap İsmi	Denetlenmiş	Denetlenmiş	VUK-TMS Farkı
		VUK Bakiye	TMS Bakiye	
500	SERMAYE	0,00	0,00	0,00
502	SERMAYE DÜZELTMESİ	0,00	0,00	0,00
520	HISSE SENETLERİ İHRAC PRİMLERİ	0,00	0,00	0,00
522	MDV YENİDEN DEĞERLEME ARTIŞLAR	0,00	0,00	0,00
523	İSTİRAKLER YEN. DEĞERLEME ARTIŞ	0,00	0,00	0,00
529	DİĞER SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00
540	YASAL YEDEKLER	0,00	0,00	0,00
542	OLAGANUSTU YEDEKLER	0,00	0,00	0,00
570	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	0,00	0,00	0,00
580	GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	0,00	-4.982.096,80	-4.982.096,80
600	YURTICI SATIŞLARI	-16.155.712,37	-16.166.574,22	-10.861,85
601	YURTDIŞI SATIŞLAR	0,00	0,00	0,00
602	DİĞER GELİRLER	-629.144,04	-629.144,04	0,00
610	SATIŞTAN İADELER	5.309,20	5.309,20	0,00
612	DİĞER İNDİRİMLER	17.001,40	17.001,40	0,00
620	SATILAN MAMULLER MALİYETİ	13.771.603,03	13.712.178,07	-59.424,96
621	SATILAN TİCARİ MAL MALİYETİ	0,00	0,00	0,00
640	BAĞLI ORTAKLIKLARDAN TEMETTÜ GELİRLERİ	0,00	0,00	0,00
642	FAİZ GELİRLERİ	0,00	18.703,89	18.703,89
646	KAMBIYO KARLARI	-1.267.910,85	-40.591,18	1.227.319,67
647	REESKONT FAİZ GELİRLERİ	0,00	0,00	0,00
649	FAALİYETLE İLGİLİ DİĞ. GELİRLER	0,00	0,00	0,00
654	KARŞILIK GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00
656	KAMBIYO ZARARLARI	21.019,55	21.019,55	0,00
657	REESKONT FAİZ GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00
659	DİĞER GİDER VE ZARARLAR	0,00	0,00	0,00
660	KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLER	20.594,53	20.594,53	0,00
661	UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLER	835.916,21	-482.239,36	-1.318.155,57
671	DİĞER ÖNCEKİ DÖNEM GELİR VE KARLARI	0,00	0,00	0,00
679	DİĞER OLAGANDISI GELİR VE KARLARI	-519.839,02	-519.839,02	0,00
680	ÇALIŞMAYAN KISIM GİDER VE ZAR.	106.809,80	291,90	-106.517,90
681	ÖNCEKİ DÖNEM GİDER VE ZARARLAR	1.787,07	1.787,07	0,00
689	DİĞER OLAGANDISI GİDER VE ZAR.	419.193,29	430.873,20	11.679,91
690	ERTELENMİŞ VERGİ GİDERİ (GELİRİ)	0,00	48.992,72	48.992,72
760	PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİD	9.578,63	9.578,63	0,00
770	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	1.528.925,79	1.521.218,95	-7.706,84



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

KISMİ BÖLÜNME PLANI

MADDE 1: KISMİ BÖLÜNMEYE TABİ ŞİRKET

Söke Ticaret Sicil Memurluğu'nun "958" sicil numarasına kayıtlı "Cumhuriyet Mahallesi, Akeller Cad. No: 54, Söke/Aydın" adresinde yerleşik SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ (Bundan böyle kısaca "Bölünen Şirket" ya da "Devreden Şirket" olarak anılacaktır) tarafından aşağıdaki şartlarla bir kısmi bölünme planı hazırlanmıştır.

Bu plan, Söke Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 06/10/2010 tarih ve 2010/398 Esas sayılı ara Kararı ile tayin edilen Bilirkişi Heyeti'nin raporuna istinaden düzenlenmiş ve imzalanmış bulunmaktadır.

MADDE 2: BÖLÜNMENİN HUKUKSAL DAYANAĞI

İşbu Kısmi Bölünme Planı; Söke 2. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2010/398 Esas Sayılı dosyası kapsamında 06/10/2010 tarihli kararı ile atanmış bulunan üç kişilik bilirkişi heyeti tarafından Bölünen Şirket'in 30/06/2010 tarihli bilançoları esas alınmak suretiyle 27/10/2010 tarihinde imzalanmıştır.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesinin 3. fıkrasının (b) bendi ile 20. maddesinin 3. fıkrası, 16.09.2003 tarih ve 25231 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ" hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I, No:26 Sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 11. maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 61/1394 Sayılı Haftalık Bülteninde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Bölünmelerinde Uyulacak Esaslar Hakkındaki İlke Kararı" ve Bölünen Şirket'in 09/04/2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan kararlar işbu Kısmi Bölünme Planı'na hukuksal dayanak teşkil etmektedir.

09/04/2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında yönetim kurulumuza verilen yetki ile ayrıntıları işbu Bölünme Planı'nın 5. maddesinde belirtildiği şekilde bölünen Şirketin son bilanço aktif toplamının % 15'ini aşan tarım-süt hayvancılığı faaliyetlerine ait işletmelerin ve bu işletmelerin malvarlığı unsurlarını oluşturan tüm kayıtlı değerlerin; tekstil faaliyetleriyle ilgili olarak iplik üretim işletmesinin malvarlığı unsurlarını oluşturan tüm kayıtlı değerler bölünen şirketimiz Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde kalmak üzere, kumaş üretim işletmesinin ve bu işletmeye ait malvarlığı unsurlarının mukayyet değerler üzerinden bölünme tarihi itibari ile aktiften çıkartılarak yeni kurulacak iki ayrı anonim şirkete aynı sermaye teşkil etmek üzere devredilmesine ve kuruluşları gerçekleşecek iki anonim şirket tarafından aynı sermaye karşılığı çıkartılacak hisselerin Bölünen Şirket sıfatını haiz "Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi"ne verilmesine karar verilmiştir.

İşbu Kısmi Bölünme Planı, kısmi bölünmenin hüküm ve şartlarını belirlemek amacıyla düzenlenmiş ve Bölünen Şirket tarafından imza edilmiştir.



BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

MADDE 3: KISMİ BÖLÜNMENİN KONUSU VE UYGULAMA ŞEKLİ

09/04/2010 tarihli Genel Kurul Toplantısında alınan karar uyarınca, Bölünen Şirket'in 30/06/2010 tarihli V.U.K bilançolarında kayıtlı ve dökümü işbu bölünme planının 5. maddesinde yer alan iplik üretim işletmesi hariç olmak üzere kumaş üretim işletmesine ait kayıtlı mal varlığı unsurları ile tarım ve süt hayvancılığı işletmelerine ait kayıtlı mal varlığı unsurları kısmi bölünme suretiyle Bölünen Şirket malvarlığı unsurları içerisinde çıkarılarak yeni kurulacak iki ayrı anonim şirkete aynı sermaye teşkil etmek üzere devir edilecektir. İplik üretim işletmesine ilişkin mal varlığı unsurları hariç olmak üzere kumaş üretim işletmelerine ait mal varlığı unsurlarının aynı sermaye olarak devredileceği şirket **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'dir. Tarım ve süt hayvancılığı faaliyetine ilişkin malvarlığı unsurlarının aynı sermaye olarak devredileceği şirket ise **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'dir.

MADDE 4: KISMİ BÖLÜNMEYE ESAS ALINAN MALİ TABLOLAR VE BÖLÜNME TARİHİ

İşbu Kısmi Bölünme işlemi, Bölünen Şirket'e ait 30.06.2010 tarihli V.U.K bilanço ve mali tabloları üzerinden gerçekleştirilecektir. Kısmi Bölünmeye konu mal varlığı unsurlarının değerlerinin belirlenmesinde kayıtlı değerler esas alınacaktır.

İşbu Kısmi Bölünme işlemi Bölünen Şirket'in genel kurulu tarafından verilecek bölünmeye ilişkin kararın tescili ve aynı zamanda kısmi bölünme sebebiyle kurulacak **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** ve **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'nin kuruluşlarının tescil tarihi bölünme tarihi olarak kabul edilecektir.

MADDE 5: KISMİ BÖLÜNMEYE KONU MALVARLIĞI DEĞERLERİ

Bölünen Şirket mali tablo ve bilançolarında kayıtlı olan ve kısmi bölünme işlemlerine konu olacak olan iki ayrı faaliyet konusuna ilişkin bilanço kalemleri özet olarak ve kayıtlı değerleri üzerinden aşağıda gösterilmiştir. Devre konu malvarlıkları kayıtlı değerleri, gayrimenkuller, araçlar bilirkişi raporunda yer aldığı şekilde aşağıda devralacak şirketlere ait bölümlerde ayrı ayrı belirtilmiştir.

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

			30/06/2010 Mizan Değeri
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI			43.421.214,10
Hazır Değerler			5.318.547,08
Ticari Alacaklar			21.058.824,21
Diğer Alacaklar			12.391,00
Stoklar			16.541.115,40
Diğer Dönen Varlıklar			490.336,41
			30/06/2010 Mizan Değeri
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI			26.052.033,53
Amortisman Tabi İktisadi Kıymetler	Aktif Değerler	Birikmiş Amortismanlar	
Arazi ve Arsalar	464.481,72	0,00	464.481,72

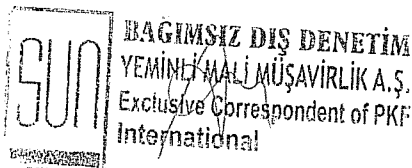


BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

Yer Altı ve Yerüstü Düzenler	811.290,91	581.956,53	229.334,38
Binalar	23.233.766,28	8.698.478,54	14.535.287,74
Tesis Makine ve Cihazlar	120.073.689,59	110.592.644,33	9.481.045,26
Taşıtlar	1.271.876,68	1.172.671,81	99.204,87
Demirbaşlar	10.267.116,83	9.832.285,49	434.831,34
Diğer Maddî Duran Varlıklar	1.371.573,36	1.144.930,46	226.642,90
Haklar	800.242,23	550.747,05	249.495,18
Diğer Maddî Olmayan Duran Varlıklar, Markalar	1.566.052,29	1.503.654,45	62.397,84
Diğer Duran Varlıklar			
Verilen Avanslar			233.272,54
Mali Duran Varlıklar (net)			10.065,75
Diğer Duran Varlıklar			25.974,01
TOPLAM AKTİF			69.473.247,63
			30/06/2010 Mizan Değeri
BORÇLAR			43.644.633,45
Mali Borçlar			36.377.316,47
Ticari Borçlar			5.262.900,63
Diğer Borçlar			1.341.843,75
Alınan Avanslar			662.572,60
TOPLAM AKTİF - BORÇLAR (BÖLÜNEN İŞLETMENİN NET KAYITLI DEĞERİ)			25.828.614,18

BÖLÜNEN SÖKTAŞ TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.'DEN YENİ KURULACAK SÖKTAŞ DOKUMA İŞLETMELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NE İNTİKAL EDECEK GAYRİMENKULLERE İLİŞKİN TAPU BİLGİLERİ					
ADA / PARSEL	İLÇE	MEVKİİ	NİTELİĞİ	YÜZÖLÇÜMÜ (M²)	Defter Değeri
719/538-C	SÖKE	KARASULUK	ARSA	115.729,18	464.481,72

Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin aktifinde kayıtlı olup, kısmi bölünme nedeni ile aktiften çıkartılacak olan gayrimenkuller ve bu gayrimenkuller üzerinde kurulu tesislerin devri için şirketçe 09.04.2010 tarihli kısmi bölünme işlemlerinin yapılmasına ilişkin genel kurul kararı, 04.10.2010 tarihli yönetim kurulu kararları alınmış ve Söke Belediyesi tarafından Kumaş İşletmesi tesislerinin de üzerinde yer aldığı 719 ada, 538 parsel'deki gayrimenkulun ifraz edilmesine ilişkin 2010/934 nolu encümen kararı verilmiştir. Bu karar uyarınca 115.729,18m² yüzölçümlü, 719 ada 538-C (ifraz edilen kısım) parsel de kayıtlı bulunan gayrimenkul Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne devredilecektir.



[Handwritten Signature]

BÖLÜNEN SÖKTAŞ TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.'DEN YENİ KURULACAK SÖKTAŞ DOKUMA İŞLETMELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NE İNTİKAL EDECEK TESCİLE TABİ TAŞITLARA İLİŞKİN BİLGİLER		
Araç plakası	Markası	Net Defter Değerleri (TL)
09 S 9801	FORD TRANSİT MİNÜBÜS	0,00
09 S 9724	FORD TRANSİT KAMYONET	0,00
09 SM 922	RENAULT MASTER PİKAP	4.191,81
09 S 4133	TATA 4X2 KAMYONET	8.960,56
35 CPA 23	BMW	37.180,23
34 FB 5717	TOYOTA AVENSİS	32.963,07
09 SP 652	MASSEY FERGUSON TRAKTÖR	0,00
09 SK 293	FIAT TRAKTÖR	0,00

Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi

			30/06/2010 Mizan Değeri
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI			12.423.744,24
Hazır Değerler			4.327.877,70
Ticari Alacaklar			2.117.257,83
Stoklar			5.101.641,35
Diğer Dönen Varlıklar			876.967,37

			30/06/2010 Mizan Değeri
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI			46.345.659,23
Amortisman Tabi İktisadi Kıymetler	Aktif Değerleri	Birikmiş Amortismanlar	
Arazi ve Arsalar	4.579.871,07	0,00	4.579.871,07
Yer Altı ve Yerüstü Düzenler	4.637.490,82	1.101.172,65	3.536.318,17
Binalar	19.290.082,05	2.258.367,04	17.031.715,01
Tesis Makine ve Cihazlar	5.843.811,57	1.961.290,30	3.882.521,27
Canlı Varlıklar	15.961.174,14	6.692.945,53	9.268.228,61
Taşıtlar	2.938.795,21	2.304.498,97	634.296,24
Demirbaşlar	2.144.452,17	911.956,45	1.232.495,72
Diğer Maddi Duran Varlıklar	90.592,71	27.025,81	63.566,90
Haklar	21.427,91	3.436,61	17.991,30
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Markalar	86.057,57	63.868,32	22.189,25
Diğer Duran Varlıklar			
Yapılmakta Olan Yatırımlar			5.858.520,63
Diğer Duran Varlıklar			217.945,06
TOPLAM AKTİF			58.769.403,47
			30/06/2010 Mizan Değeri
BORÇLAR			36.686.668,91



BAGIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Exclusive Correspondent of PKF
International

[Handwritten Signature]

Mali Borçlar			34.597.830,89
Ticari Borçlar			1.801.174,68
Diğer Borçlar			285.542,77
Alınan Avanslar			2.120,57
TOPLAM AKTİF - BORÇLAR (BÖLÜNEN İŞLETMENİN NET KAYITLI DEĞERİ)			22.082.734,56

BÖLÜNEN SÖKTAŞ TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.'DEN YENİ KURULACAK EFELER TARIM VE HAYVANCILIK ANONİM ŞİRKETİ'NE İNTİKAL EDECEK GAYRİMENKULLERE İLİŞKİN TAPU BİLGİLERİ VE MUKAYYET DEĞERLERİ					
ADA / PARSEL	İLÇE	KÖY/MEVKİİ	NİTELİĞİ	YÜZÖLÇÜMÜ (M ²)	Defter Değeri (TL)
162/1	GERMENCİK	TURANLAR KÖYÜ	ARSA	33.657,98	93.969,50
160/3	GERMENCİK	TURANLAR KÖYÜ	ARSA	450.962,36	1.126.034,54
126/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	12.599,00	38.312,17
127/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	37.401,00	113.729,36
128/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	22.212,00	67.542,95
133/5	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	28.572,00	94.806,38
134/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	85.254,00	282.887,67
135/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	79.315,00	263.180,81
136/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	ARSA	70.156,62	206.789,90
127/5	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	43.437,33	113.423,03
127/6	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	49.437,34	129.090,97
127/7	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	43.437,33	113.423,03
128/7	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	40.107,34	93.604,08
128/8	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	40.107,32	104.726,59
128/9	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	40.107,34	104.727,94
127/2	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	24.469,00	99.672,58
120/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	19.586,00	71.303,24
129/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	24.116,00	87.793,98
131/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	17.096,00	62.240,36
139/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	ARSA	84.707,40	317.653,13
140/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA		53.507,88



BAGIMSIZ DIŞ DENETİM
YEMİNLİ MADDİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
 Exclusive Correspondent of PKF
 International

[Handwritten Signature]

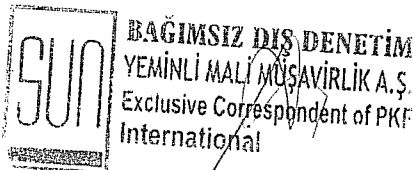
				14.698,00	
103/1	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	195.058,00	588.038,78
129/10	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	80.025,00	219.179,99
2036	İNCİRLİOVA	ÇAYIÇI MEVKİİ	MANDALIN BAHÇESİ	5.151,26	54.962,63
127/3	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	7.067,00	33.231,65
126/9	İNCİRLİOVA	SINIRTEKE KÖYÜ	TARLA	9.702,00	46.037,94
			TOPLAM	1.558.439,62	4.579.871,07

BÖLÜNEN SÖKTAŞ TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.'DEN YENİ KURULACAK EFELER TARIM VE HAYVANCILIK ANONİM ŞİRKETİ'NE İNTİKAL EDECEK TESCİLE TABİ TAŞITLARA İLİŞKİN BİLGİLER		
Araç plakası	Markası	Net Defter Değerleri (TL)
09 S 0806	CHEROKEE JEEP	8.531,19
09 SL 771	TOYOTA PİKAP HILUX 4X2	2.542,76
09 S 5446	TOYOTA PİKAP HILUX 4X4	0,00
09 SA 794	FATİH KAMYON	3.778,09
09 S 7466	TOYATA HILUX	14.345,67
09 SM 621	TOYOTA PİKAP HILUX 4X2	3.488,84
09 SG 477	5625 JOHN DEERE	3.512,71
09 S 1760	5625 JOHN DEERE	3.512,71
09 S 8421	5725 JOHN DEERE	4.138,80
09 JB 683	5625 JOHN DEERE	30.476,73
09 SP 344	6320 JOHN DEERE	9.483,36
09 SN 834	6820 JOHN DEERE	10.168,96
09 SP 767	6820 JOHN DEERE	10.221,11
09 S 4758	7820 JOHN DEERE	14.592,69
09 SH 958	7820 JOHN DEERE	14.592,69
09 SJ 725	7820 JOHN DEERE	15.662,30
09 S 9748	7820 JOHN DEERE	0,00
09 SC 262	80-66 FIAT	15.980,05

MADDE 6: AYNİ SERMAYE DEĞERİ

Kısmi bölünme kapsamında Bölünen Şirket tarafından **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'ne aynı sermaye olarak konulacak işbu bölünme planının 5. Maddesinde ayrıntıları belirtilen kumaş üretim işletmesine ait mal varlığı unsurlarının aktif ve pasifiyle birlikte toplam net mukayyet değeri **25.828.614,18 -TL** 'dir.

Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'ne aynı sermaye olarak konulacak işbu bölünme planının 5. Maddesinde ayrıntıları belirtilen tarım ve süt hayvancılığı işletmelerine ait mal varlığı unsurlarının toplam net mukayyet değeri ise **22.082.734,56 TL** 'dir.



[Handwritten signature]

Söz konusu mukayyet değerler, Söke Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 06/04/2010 tarih ve 2010/398 Esas sayılı kararı ile tayin edilen Bilirkişi Heyeti'nin raporunda belirlenmiş bulunmaktadır. Bu tutarlar aynı zamanda Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'ne aynı sermaye olarak konulacak aynı sermaye miktarıdır.

MADDE 7: SÖKTAŞ DOKUMA İŞLETMELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ve EFELER TARIM VE HAYVANCILIK ANONİM ŞİRKETİ'NİN SERMAYESİ ve ORTAKLIK YAPISI

Bölünme işlemi sonucu Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'ne ait tescil edilecek , kuruluş sermayelerinin büyük bir bölümü Bölünen şirketten devredilen ilgili işletmelere ait kayıtlı net malvarlığının değeri ile oluşan aynı sermaye teşkil edecektir. Kısmi bölünme neticesinde kurulacak anonim şirketlerde bölünene şirketten devreden işletmelere ait net kayıtlı malvarlığı değerleri karşılığında çıkarılacak aynı sermayeyi temsil eden hisseler bölünen şirkette kalacaktır. Anonim şirketlerin 5 ortaklı olması gerektiğinden bölünen şirketin yanında diğer 4 ortakta nakdi sermaye koymak suretiyle şirketin kuruluşunda yer alacaktır.

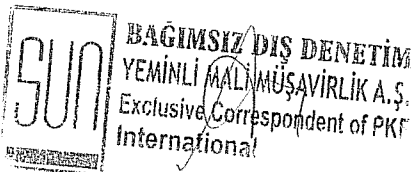
Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketinde aynı sermayeyi oluşturacak bölünen şirketten devrolan net kayıtlı aktif değerlerin tutarı 25.828.614,18 TL ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'nde aynı sermayeyi oluşturacak bölünen şirketten devrolan net kayıtlı aktif değerlerin tutarı 22.082.734,56 TL olmaktadır.

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'nin kuruluşu, bölünme işleminin Bölünen Şirket'in genel kurulu tarafından onaylanması ile bölünmenin tescili aşamasında, eş zamanlı olarak yapılacaktır.

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin kısmi bölünme neticesinde oluşan aynı sermayesine karşılık olarak her birinin nominal değeri 1 ykr olan 2.582.861.418 adet 25.828.614,18 TL Sermayeye tekabül eden nama yazılı hisse çıkarılacak olup, bu hisseler Bölünen Şirket uhdesinde kalacaktır.

Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'nin de aynı suretle oluşturulan sermayesine karşılık olarak her birinin nominal değeri 1 ykr olan 2.208.273.456 adet 22.082.734,56 TL Sermayeye tekabül eden nama yazılı hisse çıkarılacak olup, bu hisseler de Bölünen Şirket uhdesinde kalacaktır.

Anonim şirketler için zorunlu olan asgari ortak sayısını sağlamak amacıyla aşağıda yazılı dört gerçek kişi nakit sermaye taahhüt etmek suretiyle yeni kurulacak şirkete ortak olarak gireceklerdir.



[Handwritten signature]

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Ortağın Adı ve Soyadı/Unvanı	Sermaye Payı (TL)	Hisse Adedi
Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	25.828.614,18 -TL	2.582.861.418
Muharrem Hilmi Kayhan	40 - Kr	40
Eyüp Hilmi Kayhan	40 - Kr	40
Nihat Fadıl Erten	1 - Kr	1
Mehmet Yılmaz	1 - Kr	1
Toplam	25.828.615,00 -TL	2.582.861.500

Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi

Ortağın Adı ve Soyadı/Unvanı	Sermaye Payı (TL)	Hisse Adedi
Söktaş Tekstil Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	22.082.734,56- TL	2.208.273.456
Muharrem Hilmi Kayhan	21- Kr	21
Eyüp Hilmi Kayhan	21- Kr	21
Korkmaz İlkorur	1- Kr	1
Mehmet Yılmaz	1- Kr	1
Toplam	22.082.735,00- TL	2.208.273.500

Bölünen Şirket tarafından aynı sermaye karşılığı iktisap edilen Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi hisseleri, bölünmenin ve şirket kuruluşlarının tescil tarihinden itibaren dağıtılacak kar paylarını almaya hak kazanacaktır. Bu husus bölünme planının onaylandığı genel kurul kararında belirlenecektir.

MADDE 8 : PAYLARIN DEĞİŞ-TOKUŞ ORANI ve DENKLEŞTİRME TUTARI

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi bölünme nedeni ile yeni kurulduğu için, payların değiş tokuş oranı birebir olacaktır.

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'nin ortakları ile Bölünen Şirket ortakları birbirlerinden kısmi bölünme dolayısıyla hiçbir nam altında denkleştirme talep etmeyeceklerdir.

Bölünen Şirketin sermayesindeki imtiyazlı paylar kısmi bölünmeden etkilenmeyecek ve mevcudiyetini koruyacaktır.

MADDE 9: YENİ KURULACAK ŞİRKETLERİN HAKLARI

Bu kısmi bölünmenin tescili ile birlikte kumaş üretim işletmesine ait faaliyetlerin devam ettiği arsanın metrekaare olarak belirlenmiş kısmı dahil olmak üzere kumaş üretim işletmesinin tüm gayrimenkulleri ve menkul malları, ticari malları, amortismanına tabi iktisadi kıymetleri ile bu işletme tarafından kullanılan "Söktaş" markası hariç her türlü marka, patent, endüstriyel tasarım hakları gibi fikri sınai haklar ile her türlü kamu kuruluşlarından ve idari

mercilerden alınmış teşvik belgesi, lisans, ruhsat, izin gibi belgeler ve maddi, gayri maddi bütün haklar **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'ne intikal etmiş olacaktır.

Bu kısmi bölünmenin tescili ile birlikte Bölünen Şirket'e ait tarım ve süt hayvancılığı işletmesinin tüm gayrimenkul ve menkul malları, ticari malları, amortismanına tabi iktisadi kıymetleri ile bu işletme tarafından kullanılan her türlü marka, patent, endüstriyel tasarım hakları gibi fikri sınai haklar ile her türlü kamu kuruluşlarından ve idari mercilerden alınmış teşvik belgesi, lisans, ruhsat, izin gibi belgeler ve maddi, gayri maddi bütün haklar **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'ne intikal etmiş olacaktır.

MADDE 10: BORÇLARIN ÖDENMESİNDE SORUMLULUK

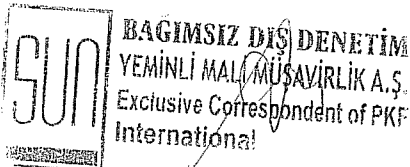
Kısmi bölünme neticesinde **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**, iplik üretim faaliyetine ilişkin unsurlar hariç olmak üzere kumaş üretim faaliyetleri ile ilgili olarak Bölünen Şirket yerine geçecek olup, kumaş üretim işletmelerinin 3. Kişilere olan borçları, başka bir işleme gerek kalmaksızın kendiliğinden yeni kurulan **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'ne intikal edecektir. **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** bu borçların ödenmesinden münhasıran kendi mal varlığı ile sorumlu olacaktır.

Yine Kısmi bölünme neticesinde **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**, tarım ve süt hayvancılığı işletmeleri ile ilgili olarak Bölünen Şirket yerine geçecek olup bu faaliyetlere ilişkin işletmelerin 3. Kişilere olan borçları, başka bir işleme gerek kalmaksızın kendiliğinden yeni kurulan **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'ne intikal edecektir. **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi** bu borçların ödenmesinden münhasıran kendi mal varlığı ile sorumlu olacaktır.

MADDE 11: VERGİ BORÇLARINDAN DOĞAN SORUMLULUK

Bölünen Şirket'in bölünme planını onayladığı genel kurul kararının tescil tarihi ve eşzamanlı yeni şirket kuruluşlarının tescil tarihi bölünme tarihi olarak kabul edilecek ve bölünen **SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**'nin bölünme tarihine kadar tahakkuk etmiş ve edecek vergi borçlarından, bölünen bu şirketin sahip olduğu ekli listede gösterilen iplik üretim işletmesi hariç olmak üzere kumaş üretim işletmesinin bölünen şirkette yer alan net kayıtlı değerleri üzerinden tüm malvarlıklarını devralan **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Kurumlar Vergisi Kanunu**'nun 20. Maddesi uyarınca, devraldığı işletmenin emsal bedeli ile sınırlı olarak, müteselsilen sorumlu olacaktır.

Yine Bölünen Şirket'in sahip olduğu ekli listede gösterilen tarım ve süt hayvancılığı işletmelerinin bölünen şirkette yer alan net kayıtlı değerleri üzerinden tüm malvarlıklarını devralan **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi Kurumlar Vergisi Kanunu**'nun 19 ve 20. Maddeleri uyarınca, devraldığı işletmenin emsal bedeli ile sınırlı olarak, müteselsilen sorumlu olacaktır.



MADDE 12: YÜKÜMLÜLÜKLERİN YERİNE GETİRİLMEMESİ

Bölünmeye katılan **SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**, **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** ve **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi** bölünme planında belirtilen yükümlülüklerini haklı bir sebep olmaksızın yerine getirmediği takdirde, diğer tarafların maruz kaldıkları zararları ayrı ayrı ödeyeceklerdir.

MADDE 13: İŞÇİLERİN DEVRİ

Bölünen Şirket'te çalışmakta olan personellerden kumaş üretim işletmesi ve bağlı birimlerde çalışan personel, **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'ne; tarım ve süt hayvancılığı işletmeleri ve bağlı birimlerde çalışan personel ise **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'ne devredilecektir.

Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**ne devredilen personeller hakkında İş Kanunu'nun 6. Maddesi ve ilgili mevzuat hükümlerini yerine getirecektir.

Kısmi Bölünme Planının imza edildiği tarihten, bölünmenin tescil edilmesine kadar geçecek süre içinde Bölünen Şirket tarafından bölünmeye konu işletmeler için işe alınan yeni personeller olması halinde de bu personeller İş Kanunu'nun 6. Maddesi uyarınca **Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** ve **Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi**'nden birisine yukarıdaki esaslar doğrultusunda intikal edecektir.

MADDE 14: DİĞER ESASLAR

14.1 Kumaş üretim işletmelerinin devir (bölünmenin tescili) tarihine kadar gerçekleştirileceği faaliyetten doğan kâr veya zarar, Bölünen Şirket'e aittir. Bölünme tarihinden itibaren doğan kâr ve zararlar ise, işletme fiilen bu tarih itibarıyla devredilememiş olsa bile, devralana yeni şirkete ait olacaktır.

Devredilen tarım ve süt hayvancılığı işletmelerinin, devir (bölünmenin tescili) tarihine kadar gerçekleştirileceği faaliyetten doğan kâr veya zarar da Bölünen Şirket'e aittir. Bölünme tarihinden itibaren doğan kâr ve zararlar ise, işletme fiilen bu tarih itibarıyla devredilememiş olsa bile, devralana yeni şirkete ait olacaktır.

14.2 Bölünmenin tescil tarihine kadar, devre konu işletmelerin net varlıkları toplamında (değerinde) azalış olması halinde, eksik kalan taahhüt tutarı Bölünen Şirket tarafından cari hesap yoluyla tamamlanacaktır.

Artış olması halinde ise fazlalık kısım da yine cari hesap yoluyla telafi edilecektir.

14.3 Taraflar yukarıdaki hususlardan başka, bölünme konusu ile ilgili olarak Türk Ticaret Kanunu, SPK mevzuatı, Kurumlar Vergisi Kanunu İş Kanunu ve diğer ilgili mevzuatlara göre kendilerine terettüp eden diğer tüm vecibeleri de eksiksiz olarak yerine getirecektir.

14.4 Bölünen şirket Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, bölünmenin tescili tarihi ile kısmi bölünme planı çerçevesinde yeni şirketlere devredilmesi gereken tüm gayri maddi ve

kapsamında devre konu marka, patent, endüstriyel tasarım vb gibi), kurumlardan alınmış ruhsat, izin vb gibi hakların devrinde işlemlerin ilgili mercilerde yerine getirilmesine kadar geçecek olan süre içerisinde yeni kurulan her iki şirketin de ticari ve snai faaliyetinin aksamaması için gerekli tüm tedbirleri alacak ve işlemleri yerine getirecektir.

14.5 Bölünen Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından genel kurul bilanço tarihinden itibaren 6 ay içinde veya en geç SPK tarafından izin verilen tarihe kadar, toplantıya çağrılacaktır. Bu süre içerisinde genel kurulların toplanmaması halinde işbu bölünme planı geçersiz sayılacaktır.

14.6 Seri: I, No: 31 numaralı 14.7.2003 tarihli SPK tebliği ile ilgili diğer mevzuat gereği yeni kurulacak Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Efeler Tarım ve Hayvancılık Anonim Şirketi'nin hisse senetleri Sermaye Piyasası Kuruluna kayıt ettirilecektir.

14.7 İşbu Bölünme Planı 6 nüsha halinde hazırlanmış olup, Bölünen Şirket genel kuruluna aynı nüsha sunularak, genel kurulca onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. Genel kuruldan önce Sermaye Piyasası Kurulu izni aşamasında işbu planda değişiklik yapılması zarureti doğarsa ilgili değişiklikler yapılacak ve son versiyonu genel kurulumuzun onayına sunulacaktır.

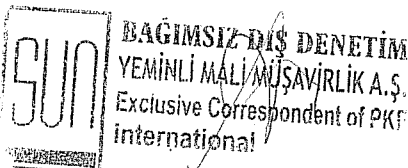
14.8 Altı nüsha düzenlenen bu kısmi bölünme planı, 4664 Sayılı Kanunla 488 Sayılı Damga Vergisi Kanunu'nun (2) sayılı tablosuna eklenen hüküm (IV-17 no.lu pozisyon) uyarınca damga vergisinden istisna olacaktır.

14.9 Bu kısmi bölünme planında hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili hükümleri ile bu Kanunlara dayanılarak çıkarılan Anonim Ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul Ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkındaki Tebliğ hükümleri uygulanacaktır.

SÖKE, 27/10/2010

**BÖLÜNEN
SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**SÖKTAŞ
TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**



EK - 7

A) İndirgenmiş Nakit Akım Teorisi

İNA yöntemi, temel olarak potansiyel bir yatırımcının herhangi bir yatırım için ödeyeceği tutarın gelecekte elde etmeyi beklediği nakit kazancına bağlı olduğunu varsayar.

Serbest nakit akımların hesaplanması

Gelecekteki nakit akımı, bunu sağlayabilmek için gerekli olan yatırımlar, kredi kaynakları ve nakit akımını etkileyen diğer faktörler değerlendirilme sürecinde analiz edilir.

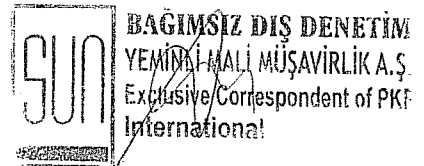
Serbest nakit akımları aşağıdaki gibi ifade edilebilir:

Serbest Nakit Akımı = Faaliyet Karı
+/- İşletme sermayesindeki değişim
- Yatırım harcamaları
+ Amortisman gideri
+ Nakit çıkışı gerektirmeyen diğer giderler

İskonto Oranının Hesaplanması

İskonto oranı, belli bir miktarda parayı gelecekte almanın aynı miktarda parayı şimdi almaktan daha az çekici ve daha riskli olduğu gerçeğine dayanır. İskonto oranı, yatırımcıların bir işe belirli bir düzeyde risk altında yatırım yapmak için öngörülen yatırım geri dönüş oranı olarak da tanımlanabilir. İskonto oranları, gelecekteki nakit akışlarını net bugünkü değere indirmek için kullanılır. Bir yatırım ne kadar riskli ise, iskonto oranı o kadar yüksek ve gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri o kadar düşük olarak gerçekleşir.

SMAO hesaplamasında Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli adlı en yaygın kullanılan risk&getiri modeli kullanılmıştır:



Bu hesaplamada:

$$SVFM = Rf + (\text{Pazar Risk Primi} * \text{Beta})$$

Rf = risksiz getiri oranı

Beta = IMKB hisse senedi piyasasındaki genel dalgalanmalara göre karşılaştırılabilir şirketlerin hisse senedi fiyat dalgalanmalarının tarihi ortalaması. Beta kullanımında potansiyel yatırımcıların farklı sektörlere yatırım yaptıkları ve sistematik riski bu şekilde elimine ettikleri varsayılmaktadır.

Pazar Risk Primi = Hazine bonusu ve devlet tahvili gibi risksiz sayılabilecek yatırımlar yerine daha riskli hisse senetlerine yatırım yapmak için gerekli ortalama risk primi

Gelecekte oluşacak serbest nakit akımlarının bugünkü değeri hesaplanması (İNA değeri) aşağıda gösterilmiştir:

$$INA = \frac{\text{Serbest Nakit Akım}}{(1 + SMAO)}$$

Devam eden değer ise aşağıdaki gibi hesaplanmaktadır

$$DED = \frac{\text{Serbest Nakit Akım} * (1 + g)}{(SMAO - g)}$$

g: Devam Eden Değer Büyüme Oranı