

SERMAYEMİZİN 5.000.000. YTL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI, 1.000.000. YTL'Sİ İÇKAYNAKLARDAN KARŞILANMAK SURETİYLE 1.000.000. YTL'NDAN 7.000.000. YTL'NA ARTIRILMASI YOLUYLA MEVCUT SERMAYEYİ TEMSİL EDEN A ve B GRUBU HİSSE SENETLERİNDEN TOPLAM 6.000.000 YTL'LIK BÖLÜMÜNÜN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNE TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

SÖZKONUSU HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 2.1.1.05 TARİH VE 49107.211. SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

I. HİSSE SENETLERİ SATIŞA SUNULACAK GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1. Ticaret unvanı : Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
2. Merkez ve şube adresleri : Doğu Grubu Binaları Büyükdere
Cad.No:65 A Blok Asma Kat 34398
Maslak-İstanbul
3. Tescil tarihi, sicil numarası
ve ticaret sicil memurluğu : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
09/07/1996-349050/260 631
4. Süresi : Süresizdir.
5. Bilinen Ortak sayısı : Ortaklık hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmesi nedeniyle ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. i) Kayıtlı sermaye tavanı : 10.000.000.-YTL(OnmilyonYTL)
ii) Çıkarılmış sermayesi : 1.000.000.-YTL(BirmilyonYTL)
iii) Sermaye artırım bilgileri: Ortaklığın kuruluşundan itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımları ve kaynakları aşağıda tablo halinde verilmiştir:



Çıkarılmış Sermayesi (Milyon TL)	Tertibi	Kayda Alma Belgesi Tarihi ve No	Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler (Milyon TL)					Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye
			Nakit	Yedek Akçe	Temettü	YDDAF	Toplam Sermaye Artırımı	
250	2.Tertip A Grubu	19/11/2003 YO.79/1354	750	-	-	-	750	1.000
249.750	2.Tertip B Grubu	19/11/2003 YO.79/1354	749.250	-	-	-	749.250	999.000

2. Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	26/04/2004		23/05/2005		-----	
	Sermaye Payı (MilyonTL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)
1-Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	700	0,07%	700	0,07%	700	0,07%
2- Doğu Holding A.Ş.	100	0,01%	100	0,01%	100	0,01%
3-Doğu Otomotiv Servis ve Tic.A.Ş.	100	0,01%	100	0,01%	100	0,01%
4- Şadan Gürtaş	100	0,01%	100	0,01%	100	0,01%
5- Halka Açık Kısım	999.000	99,90%	999.000	99,90%	999.000	99,90%
TOPLAM	1.000.000	100,00%	1.000.000	100,00%	1.000.000	100,00%

3. Sermayedeki payları toplamı, % 10 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur.

4. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

Nama/Hamiline Olduğu	Tertibi	Grubu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı(%)
Nama	1	A	1	250	0,025%
Hamiline	1	B	1	249.750	24,975%
Nama	2	A	1	750	0,075%
Hamiline	2	B	1	749.250	74,925%
Toplam				1.000.000	100,00%

5. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler ve sermaye payları: Yoktur.

6. İmtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği: Yönetim Kurulu Seçiminde 1.inci tertip (A) Grubu payların her biri 1.000.000 (Birmilyon) oy hakkına sahiptir.Bunun dışında 1.inci tertip (A) grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

[Handwritten Signature]

[Handwritten Signature]



[Handwritten Signature]

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

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ana sözleşmeden 16 nolu maddesine göre Şirket işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından üç yıl seçilen 3 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer. Yönetim Kurulunun görev süresi üç yıldır.Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür.Bu üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde,Yönetim Kurulu ortaklara arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartlara haiz kimseyi geçici olarak bu yere seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar.Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.ana sözleşmesinin 23 no'lu maddesine göre Genel Kurul, gerek pay sahipleri arasından gerek dışarıdan 3 yıl için yapmak üzere bir denetçi seçer.

8. Nama yazılı hisse senetlerinin devir esası:

Devir nama yazılı hisse senetlerinin ciro edilmesi ve ortaklık pay defterine kayıt edilmesi ile olur.



II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

1. a) Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilen 3. tertip hisse senetleri ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı(Bin TL)
3.Tertip A Grubu	Nama	1 YTL	5.000	5.000
3.Tertip B Grubu	Hamiline	1YTL	4.995.000	4.995.000
TOPLAM				5.000.000

2. a)İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

-Emisyon Primi : 44.851,85
-Sermaye Düzeltmesi Olumlu Fark : 955.148,15

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ve bu payları temsilen ihraç edilecek 3. tertip hisse senetleri ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı(YTL)
3.Tertip A Grubu	Nama	1 YTL	1.000	1.000
3.Tertip B Grubu	Hamiline	1YTL	999.000	999.000
TOPLAM				1.000.000

3. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilen 3. tertip hisse senetlerinin üzerinde 5'den 20'ye kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunmaktadır.

b) Hisse senetlerinin üzerinde 2005 yılından 2014 yılına kadar kar payı kuponu bulunmakta olup, ilk kez 2005 yılının karından temettü verilecektir.

5. Bu artırımda ihraç edilen imtiyazlı paylar : Bu artırımda ihraç edilen A grubu imtiyazlı paylar 6.000 adet olup , yönetim-kurulu seçiminde A grubu payların herbiri 1 milyon oy hakkına sahiptir..

5

6. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: Tahsis kararı alınmamış olup ,yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar borsada satış yöntemi kullanılmak suretiyle halka arz edilecektir.

7. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları;

a) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

b) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: %500 Bedelli

c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi: T.Garanti Bankası A.Ş.Taksim Şubesi 028-6299090 nolu hesap

d) Başvuru şekli:

i) Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız, (e) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 4 no'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edeceklerdir.

Sermaye artırımına katıldıklarına dair iştirak taahhütnamesini imzaladıktan sonra, Şirkette de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, iştirak taahhütnamesi olsa dahi talep işleme konmayacak ve önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, ilgili kuponu yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

e) Başvuru yeri/yerleri:

T.Garanti Bankası A.Ş. Taksim Şubesi
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Şirket Merkezi



8. Bedelsiz olarak verilecek hisse senetlerinin dağıtım esasları;

a) Ortakların ödenmiş sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: %100

b) Başvuru şekli:

Ortaklarımız hisse senedi dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 3 no'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edecek ve bedelsiz hisse senetlerini alacaklardır.

Bedelsiz hisse senedi alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.

9. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz yoluyla satışı ile ilgili esaslar:

a) Halka arz süresi: 15 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi: T.Garanti Bankası A.Ş.Taksim Şubesi 028-6299090 nolu hesap

c) Başvuru şekli: Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri, (d) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak iştirak taahhünamesini imzaladıktan sonra, şirketle de mutabık kılınan pay bedellerini yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba halka arz süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.

d) Başvuru yeri/yerleri:

T.Garanti Bankası A.Ş. Taksim Şubesi
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Şirket Merkezi

10.Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri:

Hisse Senetleri , nakit sermaye artırımlarında satış anında ,iç kaynaklardan sermaye artırımında ise kayda alma belgesinin verilmesinden itibaren 15 gün içinde teslim edilir.

Dağıtım Yerleri:

T.Garanti Bankası A.Ş. Taksim Şubesi
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Şirket Merkezi



III. SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE İHRAÇ OLUNAN HİSSE SENETLERİNİN SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER

1. Satış fiyatı

a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1 YTL'dir.

b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: "Nominal değerinin altında olmamak üzere, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.

2. a)Yeni pay alma hakkı kullanım bedelinin tespitinde kullanılan yöntemler, aracı kuruluşun fiyata ilişkin değerlendirmesi: Fiyat Değerlemesi Yapılmamıştır.

3. Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği: Satışa aracılık edecek kuruluş "Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş." olup aracılığın niteliği "En iyi Gayret Yöntemi"dır.

4. Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet: İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 64.000 YTL ve pay başına maliyetin ise 0,01YKR olacağı tahmin edilmektedir.

5. Ortaklığın sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri: İhraç için yapılacak giderler sonrası, 5.936.000 YTL nakit girişi olacağı tahmin edilmektedir. Nakit girişler şirketin sahip olduğu menkul kıymetler portföyünün çeşitlendirilmesinde da kullanılacaktır.



IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. Ortaklığın son 3 yıllık bilançoları ile 31/03/2004.ve 31/03/2005 tarihli hesap durumuna göre aktif ve pasifi:

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2002	Enflasyona göre 31.12.2003	Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004	Enflasyona göre 31.12.2004
I. DÖNEN VARLIKLAR	3.371.105	2.102.096	2.328.074	2.244.334
A. Hazır Değerler	237	130	865	316
1. Kasa	0	0	0	0
2. Bankalar	237	130	865	316
3. Diğer Hazır Değerler	0	0	0	0
B. Menkul Kıymetler	3.365.570	2.099.480	2.128.046	2.241.275
1. Hisse Senetleri	900.978	1.186.480	1.928.126	777.434
2. Özel Kesim Tah. Sen. ve Bon.	0	0	0	0
3. Kamu Kes. Tah. Senet ve Bon.	2.464.592	913.000	199.920	1.463.841
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0	0	0
5. Men. Kıy. Değ. Düşük Karş. (-)	0	0	0	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	0	0
1. Alıcılar	0	0	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminat.	0	0	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	194.593	534
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0
2. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	0	0	194.593	534
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	0	0	0	0
E. Stoklar	0	0	0	0
1. Emtia	0	0	0	0
2. Diğer Stoklar	0	0	0	0
3. Stok Değ. Düşüklüğü Karş.(-)	0	0	0	0
4. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	5.298	2.486	4.570	2.209
II. DURAN VARLIKLAR	19.495	15.923	14.590	13.447
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8	9	8	9
1. Alıcılar	0	0	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0
3. Verilen Depoz. ve Teminatlar	8	9	8	9
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0	0	0
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	0	0	0
1. Bağlı Menkul Kıymetler	0	0	0	0
2. Bağ. Men. Kıy. Değ. Düş. Karş.(-)	0	0	0	0
3. Diğer Finansal Duran Varlık 0	0	0	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	19.487	15.914	14.582	13.438
1. Arazi ve Arsalar	0	0	0	0
2. Yarımlı ve Yeraltı Dözenleri	0	0	0	0

Handwritten signature

Handwritten signature

CEVDET SUNER
Denetim ve Yeminli Mali
Müşavirlik Kuruluşu Şişli Şişli

GÜNEY
SARAYI
MAMUŞAVİRLİK A.Ş.

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2002	Enflasyona göre 31.12.2003	Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004	Enflasyona göre 31.12.2004
3. Binalar	0	0	0	0
4. Makina Tesis ve Cihazlar	381	1.085	1.155	1.235
5. Taahhüt Araç ve Gereçleri	34.104	43.190	45.999	49.168
6. Döşeme ve Demirbaşlar	21.283	43.849	46.701	57.290
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(36.281)	(72.210)	(79.273)	(94.255)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Gid.	0	0	0	0
2. Haklar	0	0	0	0
3. Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0	0	0
4. Diğ. Maddi Olmayan Dur. Var.	0	0	0	0
5. Verilen Avanslar	0	0	0	0
F. Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI	3.390.600	2.118.019	2.342.664	2.257.781

PASİF (Milyon TL)	31.12.2002	Enflasyona göre 31.12.2003	Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004	Enflasyona göre 31.12.2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	13.643	25.641	79.101	10.863
A. Finansal Borçlar	0	0	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	0
2. Uzun Vad. Kre. Anapa. Tak. ve F.	0	0	0	0
3. Tahvil Anapa. Tak. ve Faizleri	0	0	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	10.059	20.271	12.352	4.288
1. Satıcılar	77	13.531	12.352	291
2. Borç Senetleri	0	0	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	9.982	6.740	0	3.997
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.584	5.370	66.749	6.575
1. Ortaklara Borçlar	214	1.077	1.077	1.018
2. Ödenecek Giderler	12	56	154	64
3. Öde. Vergi Harç ve Diğ. Kesinti.	3.358	4.237	3.975	5.493
4. Erte. ve Taksit Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0
5. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	0	0	61.543	0
6. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0
1. Vergi Karşılıkları	0	0	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	17.171	12.798	14.416	20.281
A. Finansal Borçlar	0	0	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	0

Handwritten signature

Handwritten signature

10

CEVDET SUNER
Denetim ve Yeminli Mali
Muşavirlik Anonim Şirketi

SUNER
SERBİLİYON DENETİM
MÜHÜRÜ

PASİF (Milyon TL)	31.12.2002	Enflasyona göre 31.12.2003	Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004	Enflasyona göre 31.12.2004
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kay.	0	0	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0	0	0
1. Satıcılar	0	0	0	0
2. Borç Senetleri	0	0	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0	0	0
2. Erte ve Taksit Bağ Devlet Ala.	0	0	0	0
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0	0	0
4. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	17.171	12.798	14.416	20.281
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	17.171	12.798	14.416	20.281
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0
III. ÖZ SERMAYE	3.359.786	2.079.580	2.249.147	2.226.637
A. Sermaye	250.000	6.363.890	1.000.000	1.000.000
1-Nominal Sermaye		990.718		
2-Nominal Sermayenin Enflasyona Göre Düz.Kay.Fark.		5.373.172		
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0	0	0
C. Emisyon Primi	0	0	46.543	44.852
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	23.809	0	0	0
1. Duran Varlıklar Değer Artışı	23.809	0	0	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0	0	0
3. Borsada Oluşan Değer Artışı	0	0	0	0
E. Yedekler	2.377.483	0	175.259	0
1. Yasal Yedekler	83.826	0	0	0
2. Statü Yedekleri	0	0	0	0
3. Özel Yedekler	0	0	0	0
4. Olağanüstü Yedek	1.917.304	0	0	0
5. Maliyet Artış Fonu	0	0	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	376.353	0	175.259	0
F. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			5.787.402	1.382.592
G. Net Dönem Karı	708.494	164.557	0	0
H. Dönem Zararı (-)	0	0	(24.222)	(200.807)
I. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	(4.448.867)	(4.735.835)	0
1. ... Yılı Zararı	0	0	0	0
2. ... Yılı Zararı	0	0	0	0
PASİF VARLIKLAR TOPLAMI	3.390.600	2.118.019	2.342.664	2.257.781

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature



CEVDET SUNER

Denetim ve Yeminli Denetim
Muhasebe Anonim Şirketi

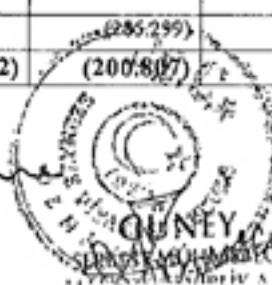
2. Ortaklığın son 3 yıllık gelir tabloları ile 31/03/2004 ve 31/03/2005 tarihli Gelir Tablosu				
(Milyon TL)	31.12.2002	Enflasyona göre 31.12.2003	Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004	Enflasyona göre 31.12.2004
A. BRÜT SATIŞLAR	106.208.497	134.168.120	23.357.324	59.074.128
1. Yurtiçi Satışlar	106.208.497	134.168.120	23.357.324	59.074.128
2. Yurtdışı Satışlar	0	0	0	0
3. Diğer Satışlar	0	0	0	0
B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0	0	0
1. Satışlar İndirimleri (-)	0	0	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0	0	0
C. NET SATIŞLAR	106.208.497	134.168.120	23.357.324	59.074.128
D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(104.899.435)	(133.317.290)	(23.210.520)	(58.768.221)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	1.309.062	850.830	146.804	305.907
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	(344.741)	(370.963)	(91.579)	(324.845)
1. Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	0	0	0	0
2. Pazar., Satış ve Dağıtım Gid. (-)	0	0	0	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(344.741)	(370.963)	(91.579)	(324.845)
ESAS FAAL.KARI veya ZARARI	964.321	479.867	55.225	(18.938)
F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR	257.309	228.138	61.307	163.514
1. Faiz ve Temettü Gelirleri	157.141	19.505	0	39.675
2. Faaliyet İlgili Diğer Gel.ve Karlar	100.168	208.633	61.307	123.839
G. DİĞER FAAL.GID.VE ZARAR.(-)	(513.136)	(114.314)	0	(60.084)
H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	0	0	0	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	708.494	593.691	116.532	84.492
I. OLAĞANÜSTÜ GELİR.VE KARLAR	0	8.298	0	0
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	8.298	0	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	0	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gelir.ve Karlar	0	0	0	0
J. OLAĞANÜSTÜ GİD.VE ZARAR. (-)	0	0	0	0
1. Çalışmayan Kısmı Gid.ve Zar. (-)	0	0	0	0
2. Önceki Dönem Gid.ve Zarar. (-)	0	0	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gid.ve Zar. (-)	0	0	0	0
DÖNEM KARI veya ZARARI	708.494	601.989	(24.222)	84.492
K. ÖDE.VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜKÜML.	0	0	0	0
L. NET PARASAL POZİSYON ZARARI	0	(437.432)	0	(285.299)
NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	708.494	164.557	(24.222)	(200.807)

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

12

CEVDET SUNER
Denetim ve Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi



GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

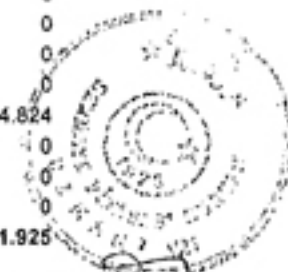
Bağımsız Denetim'den Geçmiş /

	Dipnot Referansları	31.03.2005
BİLANÇO (YTL)		
VARLIKLAR		
Cari / Dönen Varlıklar		2.744.832
Hazır Değerler	4	136.380
Menkul Kıymetler (net)	5	2.604.923
Ticari Alacaklar (net)	7	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	741
Diğer Alacaklar (net)	10	1.475
Canlı Varlıklar (net)	11	0
Stoklar (net)	12	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	1.313
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		6.807
Ticari Alacaklar (net)	7	9
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	0
Diğer Alacaklar (net)	10	0
Finansal Varlıklar (net)	16	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	0
Maddi Varlıklar (net)	19	6.798
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	0
TOPLAM VARLIKLAR		2.751.639
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa Vadeli Yükümlülükler		414.889
Finansal Borçlar (net)	6	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0
Ticari Borçlar (net)	7	406.429
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	3.310
Alınan Avanslar	21	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	0
Borç Karşılıkları	23	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	5.150
Uzun Vadeli Yükümlülükler		14.824
Finansal Borçlar (net)	6	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0
Ticari Borçlar (net)	7	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	0
Alınan Avanslar	21	0
Borç Karşılıkları	23	14.824
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		
ÖZSERMAYE		2.321.925

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

M.G.İ. BAĞIMSIZ DENETİM ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. Tamer Sok. No:4
D. Kat Kat:1
BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic Sicil No: 2731 007 4890



Sermaye	25	1.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	0
Sermaye Yedekleri	26	1.427.444
Hisse Senetleri İhraç Primleri		44.852
Hiss Senedi İptal Karları		0
Yeniden Değerleme Fonu		0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		1.382.592
Kar Yedekleri	27	0
Yasal Yedekler		0
Statü Yedekleri		0
Olağanüstü Yedekler		0
Özel Yedekler		0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0
Net Dönem Karı/Zararı		95.288
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	(200.807)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		2.761.639

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
		31.03.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		0
Satış Gelirleri (net)	36	10.697.853
Satışların Maliyeti (-)	36	(10.392.888)
Hizmet Gelirleri (net)	36	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	(35.303)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		169.663
Faaliyet Giderleri (-)	37	(69.920)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		99.743
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	7.070
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(11.525)
Finansman Giderleri (-)	39	0
FAALİYET KARI/ZARARI		95.288
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	40	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		0
Vergiler	41	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI		95.288
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	42	0,10

Handwritten signature

Handwritten signature

GARANTİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

Özsermaye Değişim
Tablosu

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları (-)	Emisyon Primi	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yasal Yedekler	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı(Zararı)	Geçmiş Yıllar Zararları	Toplam
01.01.2005 itibarıyla	1.000.000	0	44.852	1.382.592	0	0	-166.358		2.261.0
1.1.2005'ten itibaren yapılan UFRS düzeltmelerinin etkisi							-34.449		-34.4
Birikmiş Karlardan transferler	0	0	0	0	0	0	200.807	-200.807	
Dönem net karı	0	0	0	0	0	0	95.288		95.2
31.03.2005 itibarıyla	1.000.000	0	44.852	1.382.592	0	0	95.288	-200.807	2.321.9

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA NAKİT AKIM TABLOSU

	31.Mar.05
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:	
Cari yıl net karı	95.288
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:	
Amortisman ve itfa payları	6.640
Kıdem tazminatı karşılığı	1.613
Konusu kalmayan karşılıklar	-7.069
Alınan faizler	0
Menkul kıymetler değer azalışları/artışları	-13.258
Faaliyet dışı aktiviteler enflasyon etkisi	0
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler	
Öncesi faaliyet kar / (zararı):	83.214
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerde net artış / azalış	-454.390
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net azalış / artış	-786
Diğer pasiflerde net (azalış) / artış	404.028
Faaliyetlerden sağlanan net nakitteki enflasyon etkisi	0
Faaliyetlerde (kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit	32.064
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:	
Maddi duran varlık alımı, net	0
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	0

Handwritten signature

Handwritten signature



Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit:	
Emisyon primi artışı	0
Nakit sermaye artışı	0
Nakit sermaye artışı ile ilgili masraflar	0
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit	0
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış	32.064
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki enflasyon etkisi	0
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	104.316
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	136.380

3. Ortaklığın Son Üç Yıllık Kar Dağıtım Tabloları			
	2002	2003 Enflasyona Göre	2004 Enflasyona Göre
TİCARİ KAR			
(+) Kanunen Kabul Edilm.Gid.	0	0	0
(+) Finansman Fonu	0	0	0
(-) Finansman Fonu	0	0	0
(-) Zarar Mahsubu	0	0	0
(-) Yatırım İndirimi	0	0	0
(-) İştirak Kazançları İst.	0	0	0
(-) İhracat Gelir İndirimi	0	0	0
MALİ KAR	0	0	0
a) Dönem Karı	708.494	164.557	(200.807)
b) Geçmiş Yıllar Zararı	0	(4.448.867)	0
c) Ödenecek Vergiler	0	0	0
-Kurumlar Vergisi	0	0	0
-Gelir Vergisi Kesintisi	0	0	0
-Diğer Vergi Vb.	0	0	0
d) Birinci Yasal Yedek Akçe	0	0	0
e) Gerçekleşmemiş Sermaye Kazancı		(52.779)	(123.839)
f) Dağıtılabılır Dönem Karı	608.326	(4.337.089)	(324.646)
g) Ortaklara Birinci Temettü	548.743	0	0
h) Memur ve İşçilere Temettü	0	0	0
İ) Yönetim Kuruluna Temettü	0	0	0
j) Ortaklara İkinci Temettü	0	0	0
k) İkinci Tertip Yasal Yedek	59.583	0	0
l) Statü Yedekleri	0	0	0
m) Özel Yedekler	(100.168)	0	0
n) Olağanüstü Yedek	0	0	0
YEDEKLERDEN DAĞITIM			
a) Geçmiş Yıl Karı	376.353	0	0
b) Olağanüstü Yedekler	1.917.305	0	0
c) İkinci Tertip Yasal Yedek	229.366	0	0
d) Ortaklara Pay	2.064.292	0	0

Handwritten signature

Handwritten signature

M.G.İ. BAĞIMSIZ DENETİM
ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. Tekirler Sok. No: 4
1. Kat Kat: 183 ANKARA
Beylikdüzü V.D. 231 007 4899

CEVDET ŞENER
Denetim ve Yeminli Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi

ÖZNEY
SERMAYE PİYASASI KURULU
MALİ MÜHÜR VE MÜHÜR A.Ş.

4. Geçmiş 3 Yıl ve Ara Mali Döneme İlişkin Kaynak Kullanım Tablosu			
	2002	2003	2004
KAYNAKLAR	724.125	3.098.053	311.458
Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	724.125	513.898	38.498
Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak	0	0	0
Dönen Varlık Tutarında Azalış	0	1.833.341	212.452
Duran Varlık Tutarında Azalış	0	0	0
Kısa Vadeli Borçlarda Artış	0	10.096	462
Uzun Vadeli Borçlarda Artış	0	0	0
Sermaye Artırımı	0	740.718	10.296
Emisyon Primi	0	0	49.750
KULLANIMLAR	724.125	3.098.053	311.458
Faaliyet Zararı Nedeniyle Kullanım	0	439.615	285.299
Olağanüstü Zarar Nedeniyle Kullanım	0	0	0
Ödenen Vergi ve Benzerleri	0	0	0
Ödenen Temettül	0	2.657.404	0
Dönen Varlık Tutarında Artış	718.121	0	0
Duran Varlık Tutarında Artış	0	1.034	7.370
Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	0	0	18.789
Uzun Vadeli Borçlarda Azalış	0	0	0
Sermayede Azalış	0	0	0
Diğer	6.004	0	0
NET İŞLET. SERMAYESİNDE DEĞİŞ.	724.125	0	0

Muayenzeli

[Signature]

CEVDET SUNER
Denetim ve Ara Mali
Muşavirlik Anonim Şirketi

VII. MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
1. Amortisman Giderleri	8.743	10.813	2.490	12.049	6.641,6
Satışların Maliyeti İçinde					
Genel Yönetim Giderleri İçinde	8.743	10.813	2.490	12.049	6.641,6

2.	Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları	2004
A)	Amortisman giderleri :	12.049
Aa)	Normal amortisman giderleri :	12.049
Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :	0
B)	İtfa ve tükenme payları :	0
	TOPLAM	
	Önceki Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları	2003
A)	Amortisman giderleri :	10.813
Aa)	Normal amortisman giderleri :	10.813
Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :	0
B)	İtfa ve tükenme payları :	0
	TOPLAM	

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
3. Reeskont ve Karşılık giderleri					
Hisse Senetleri Değer Düşüklüğü	136.783	-	-	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.888	3.713	1.649	7.483	1.613
TOPLAM	143.671	3.713	1.649	7.483	1.613

4.	Finansman Giderleri ve Kur Farkları					
I	Finansman Giderlerinden Kaynaklanan	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
Aa	SMM'ne verilenler	-	-	-	-	-
Ab	Stoklarda Kalan	-	-	-	-	-
B	Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C	Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
	TOPLAM					
II	Kur Farkından Kaynaklanan	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
Aa	SMM'ne verilenler	-	-	-	-	-
Ab	Stoklarda Kalan	-	-	-	-	-
B	Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C	Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
	TOPLAM					
III	GENEL (I+II)	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
Aa	SMM'ne verilenler	-	-	-	-	-
Ab	Stoklarda Kalan	-	-	-	-	-

Handwritten signature



M.G.İ. BAĞIMSIZ DENETİM ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. Teknoloji No:4
1. Levent Kat: 3-11
Beşiktaş / İstanbul - 34398

CEVDET SUNER
Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
GÜNEY
SARAY MÜHÜRÜ
KURUMSAL YATIRIM A.Ş.

	Ab	Stoklarda Kalan	-	-	-	-	-
B		Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C		Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
		GENEL TOPLAM	-	-	-	-	-

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
5. Ayrılması Gere.Kid. Tazminat Karş.	17.171	12.798	14.416	20.280	14.824,2
6. Ayrılan Kıdem Tazminat Karş.	17.171	12.798	14.416	20.280	14.824,2
7. Ödenen Kıdem Tazminat Karş.					
8. Ödenmesi Geciken Sig. Prim Borçl.					
9. Personel Giderleri	113.170	124.999	32.550	139.313	40.435,4

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
10. A. Stok değerlendirme yöntemi/ Yöntemleri hakkında bilgi: (Varsa son üç yıllık dönemde meydana gelen değişikliklerin gerekçesi)	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iç verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iç verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iç verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iç verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalaması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iç verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.
B. Değişikliklerin Parasal Etkisi	-	-	-	-	-

31/12.2004 tarihi itibarıyla;

11.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları				
	İpotek/	İpotek ise	Ne	İpotek	Fık

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
SEYİTİNİŞLİ
19.03.2005

B	Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C	Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
	GENEL TOPLAM	-	-	-	-	-

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
5. Ayrılması Gere.Kıd. Tazminat Karş.	17.171	12.798	14.416	20.280	14.824,21
6. Ayrılan Kıdem Tazminat Karş.	17.171	12.798	14.416	20.280	14.824,21
7. Ödenen Kıdem Tazminat Karş.					
8. Ödenmesi Geciken Sig. Prim Borçl.					
9. Personel Giderleri	113.170	124.999	32.550	139.313	40.435,44

	2002	2003	Ara Dönem 31/03/2004	2004	Ara Dönem 31/03/2005
10. A. Stok değerleme yöntemi/ Yöntemleri hakkında bilgi: (Yarsa son üç yıllık dönemde meydana gelen değişikliklerin gerekçesi)	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iş verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iş verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iş verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Hisse senetleri, bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması ile değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olması ile değerlendirilmiştir. Geri satım taahhüdü ve ve kesin alım ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvilleri, iş verim oranı kullanılarak hesaplanan faiz tutarı esas alınmıştır.	Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilmektedir. Uygulamada, alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Menkul kıymet alım-satım kar/zararı"na dahil edilmiş olup alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faizler" hesabına dahil edilmiştir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve/veya kayıtlardan çıkarılmaktadır. Geri satım kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iş iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.
B. Değişikliklerin Parasal Etkisi	-	-	-	-	-

31/12/2004 tarihi itibarıyla;

11.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:							
	İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Felk. Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı

CEVDET SUNER
Denetim ve Yeminli Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi

-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	-	-	-	-	-	-	-	-

12.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları					
	Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
	Takasbank'ta saklanan menkul kıymet	Güneş Sigorta	100.000USD	2.241.275	31/03/2005	31/03/2006
	Taahhüt	Garanti Sigorta	29.974	29.974 ✓	16/08/2004	16/08/2005
	TOPLAM					

13.	Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı/							
	İpotek/ Teminatlar (İ/T)	İpotek ise derecesi	Kimden alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek edileceği tarih	Tutar	Döviz Cinsi	Belirtilmek istenen diğer hususlar
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOPLAM	-	-	-	-	-	-	-

14.	Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı							
	Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOPLAM	-	-	-	-	-	-	-

15.	Bankalardaki mevduatın bloke olmasına ilişkin tutarlar :							VAR/YOK
	Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Ahnıyor mu?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOPLAM	-	-	-	-	-	-	-

16.	Seri:XI, No:1 Tebliği'nin 1 no.lu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:			(VAR/YOK)
A	Düzeltilme Gerektiren Hususlar			(VAR/YOK)
Aa)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri			(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama	
Ab)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi			(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama	
Aç)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması			(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama	
Aç)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleştirilebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi			(YOK)
	Açıklama			
Ad)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması			(YOK)
	Açıklama			

CEVDET SUNUR
Denetim ve Yeminli Mali Müşiri
Müvazzat İşleri ve Danışmanlık Şirketi
Levent Cad. Teşvikiye Sok. No:4
1. Levele KATI
BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 231 007 4399

Ae)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama
Af)	Vergi oranlarının değişmesi		(YOK)
			Açıklama
Ag)	Benzeri olaylar		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama
B	Açıklama Gerektiren Hususlar		(VAR/YOK)
Ba)	Birleşme ve ele geçirmeler		(YOK)
			Açıklama
Bb)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması		(YOK)
			Açıklama
Bc)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama
Bç)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama
Bd)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları.		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama
Be)	Grev ve benzeri ihtilaflar		(YOK)
			Açıklama
Bf)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması		(VAR)
	1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı 1.689,9 YTL'na yükseltilmiştir.		
Bg)	Benzeri Olaylar		(YOK)
	Konusu	Tutar	Açıklama

UYARI: ŞİRKET LEHİNE OLUŞACAK GELİR VE KAZANÇLAR İLE İLGİLİ OLARAK YAPILACAK AÇIKLAMALARDA KURULUN SERİ:XI, NO:1 SAYILI TEBLİĞİ MD.9 İLE DÜZENLENEN "İHTİYATLILIK" KURALINA UYULUR.

17.	Tebliğin 2 no.lu ekinde belirtilen şartta bağlı zararlar ile her türlü şartta bağlı kazançlara ilişkin bilgi		(VAR/YOK)
a)	Şirketin "davae" olduğu ve devam etmekte olan davalar		(YOK)
	Konusu(Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
b)	Şirketin "davalı" olduğu ve devam etmekte olan davalar		(YOK)
	Konusu Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
c)	İşletmenin satıcılarına ciro ettiği senetler		(YOK)
	Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
ç)	İşletme lehinde olan tazminat talepleri		(YOK)
	Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
d)	İşletme aleyhinde olan tazminat talepleri		(YOK)
	Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
e)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler		(YOK)
	Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
f)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi		(YOK)
			Açıklama
g)	Benzeri olaylar		(YOK)
	Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama

CEYDET SÜNER

Denetim ve Yeminli Denetçi
Müşterilerimiz İçin Şirketi

M.G.İ. BAĞIMSIZ DENETİM
ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. Tekke Sok. No:4
1. Kat Kat: İSTANBUL
Beşiktaş Vvd 331007 4899

UYARI: ŞİRKET LEHİNE OLUŞACAK GELİR VE KAZANÇLAR İLE İLGİLİ OLARAK YAPILACAK AÇIKLAMALARDA KURULUN SERİ:XI, NO:1 SAYILI TEBLİĞİ MD.9 İLE DÜZENLENEN "İHTİYATLILIK" KURALINA UYULUR.

18.	Ortaklığın gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri	(YOK)
	Parasal Etkisi	Açıklama

19.	Ortaklığın ortaklar ve grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi (Grup şirketleri şirketle doğrudan ve/veya dolaylı olarak yönetim ve sermaye ilişkisi içinde olan şirketleri ifade etmektedir.)
-----	--

Aşağıdaki tablo;

- 1) Ticari Alacaklar :
 - 2) Ticari Olmayan Alacaklar
 - 3) Ticari Borçlar
 - 4) Ticari Olmayan Borçlar
- için AYRI AYRI doldurulacaktır.

Ticari Olmayan Alacaklar

31/12/2004 tarihi itibarıyla					
	TUTAR	PARA CİNSİ	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1) 1) Ortaklar	-	YTL	-	-	-
ORTAK-1	-	YTL	-	-	-
.....	-	YTL	-	-	-
2) Grup Şirketleri	-	YTL	-	-	-
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	534,40	YTL	-	-	-
.....	-	YTL	-	-	-
GENEL TOPLAM	-	YTL	-	-	-

AÇIKLAMALAR (Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri; Vade farkı uygulanması için öngörülen süre; Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri ile bu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar)

Ticari Olmayan Borçlar

31/12/2004 tarihi itibarıyla					
	TUTAR	PARA CİNSİ	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
2) 1) Ortaklar	-	YTL	-	-	-
Dağıtılacak Kar Payı	1.018,37	YTL	-	-	-
.....	-	YTL	-	-	-
2) Grup Şirketleri	-	YTL	-	-	-
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	3.370,76	YTL	-	-	-
Doğuş Holding A.Ş.	627,00	YTL	-	-	-
GENEL TOPLAM	-	YTL	-	-	-

AÇIKLAMALAR (Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri; Vade farkı uygulanması için öngörülen süre; Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri ile bu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar)

Handwritten signature

Handwritten signature

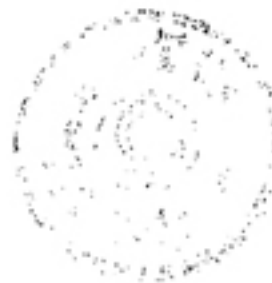
CEVDET SUNER
Denetim ve Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

20.	Orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları						
	Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz		Ödeme Planı	
				Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

21.	İşletme Tarafından İhraç Edilen Hisse Senedi Dışındaki Menkul Kıymetler						(VAR/YOK)
	Menkul Kıymetin Türü	İhraç Tutarı	İhraç Tarihi (.../.../...)	Ödeme Sıklığı	Faiz Oranı	Vade (.../.../...)	
-	-	-	-	-	-	-	-

22.	Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler		(VAR/YOK)
	Menkul Kıymetin Türü	İtfa Tutarı	
-	-	-	-

23.	2002 yılı mali tabloları GÜNEY S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı mali tabloları KPMG CEVDET SUNER DENETİM Y.M.M A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2004 yılı mali tabloları KPMG CEVDET SUNER DENETİM Y.M.M A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2005 yılı ara mali tabloları MGI BAĞIMSIZ DENETİM ve DANIŞMANLIK. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.



Handwritten signatures

CEVDET SUNER
Denetim ve Yeminli Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi

Handwritten signature

Handwritten signature

M.G.I. BAĞIMSIZ DENETİM
ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. No:4
1. Kat Kat:1 İSTANBUL
Telefon: 221 007 4899

GÜNEY S.M.M.M.
Denetim ve Yeminli Mali
Müşavirlik A.Ş.

VIII. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Likidite Oranları	2002	2003	2004
a)	Cari Oran	247,09	81,98	206,60
b)	Likidite Oranı	246,71	81,89	206,40
c)	Nakit Oranı	0,02	0,005	0,03

Ortaklığın kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları geçmiş üç yılda piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

2.	Faaliyet Oranları	2002	2003	2004
a)	Aktif Devir Hızı	35,04	44,83	25,31
b)	Alacak Devir Hızı	-	-	-
c)	Alacakları Tahsil Süresi (Gün)	-	-	-
d)	Stok Devir Hızı	-	-	-

Ortaklığın işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların kullanımının etkinlik derecesini ölçen bu oranlar geçmiş üç yılda piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

3.	Finansal Yapı Oranları	2002	2003	2004
a)	Toplam Borçlar/Öz Sermaye	0,009	0,018	0,013
b)	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0,004	0,012	0,005
c)	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0,005	0,006	0,009
d)	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0,006	0,008	0,006

Ortaklığın varlıklarını finanse etme şeklini gösteren finansal yapı oranlarında geçmiş üç yılda görülen değişimin nedeni: Piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

4.	Karlılık Oranları	2002	2003	2004
a)	Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	0,209	0,077	-
b)	Net Dönem Karı/Özsermaye	0,210	0,079	-
c)	Brüt Kar Marjı	0,012	0,006	0,005
d)	Ödenen Vergi vb./Dönem Karı	-	-	-

Ortaklığın faaliyet sonucu elde ettiği karlılığın yeterliliğini ölçen karlılık oranlarında son üç yılda meydana gelen değişimin nedenleri: Piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

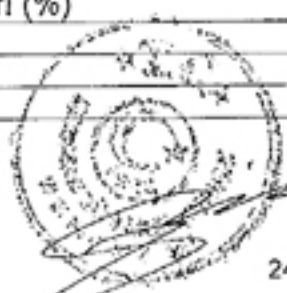
5.	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları:	2002	2003	2004
a)	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	-	-	-
b)	Borç Karşılama Oranı	-	-	-

Bu oranlarda son üç yılda meydana gelen değişimlerin nedenleri:

6.	Pay Başına Bilgiler:	2002	2003	2004
a)	Pay Sayısı	250.000.000	990.718.000	1.000.000.000
b)	Pay Başına Net Satışlar	424.834	135.425	59.074
c)	Pay Başına Net Kar (TL)	2.834	166	-
	-Adi Paylara	2.834	166	-
	-İmtiyazlı Paylara	-	-	-
d)	Pay Başına Temettü (TL)	10.452,14	-	-
	-Adi Paylara	10.452,14	-	-
	-İmtiyazlı Paylara	-	-	-
e)	Bir Payın Defter Değeri (TL)	13.439	2.099	2.227

7.	Büyüme Oranları (%)	2002	2003	2004
a)	Net Satışlar	106.208.497	134.168.120	59.074.128
b)	Esas Faaliyet Karı	964.321	479.867	(18.938)
c)	Net Kar	708.494	164.557	(200.807)

Handwritten signature



Handwritten signature

d)	Brüt Satış Karı/Pay Sayısı	5236	859	306
e)	Pay Başına Net Kar	2.834	166	-
f)	Pay Başına Temettü	10.452,14	-	-

8.	Ortaklığın Performansına İlişkin Bilgiler:	27.05.2005
a)	Ay sonu pay başına net aktif değeri(TL): 27/05/2005	2,285675
b)	Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (TL) : 29/04/2005	2,228322
c)	Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı(%) :	%2,57 Artış
d)	Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) : 31/12/2004-27/05/2005	%1,81 Artış
e)	Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) : 31/12/2003 31/12/2004	%7,8 Artış
f)	-Aylık ortalama portföydeki hisse senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük hisse senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	46,02
	- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	49,25
	- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	4,74
g)	-Aylık ortalama hisse senedi devir hızı (Hisse senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama hisse senedi tutarı):	1,25
	-Aylık ortalama borçlanma senedi devir hızı (Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama borçlanma senetleri tutarı):	0,83
	-Aylık ortalama ters repo işlemleri devir hızı (Ters repo işlemleri tutarları toplamı) / (Ortalama ters repo işlemleri tutarı):	24,34
h)	Ortalama portföy vadesi :	47,90
i)	Ay sonu piyasa değeri (TL): 27/05/2005	6,76
j)	Önceki ay sonu piyasa değeri (TL): 29/04/2005	6,71
k)	Piyasa değerinde aylık artış/azalış oranı (%) : 29/04/2005-27/05/2005	% 0,75 Artış
l)	Yılbaşına göre piyasa değeri artış/azalış oranı (%) : 31/12/2004-27/05/2005	% 4,69 Azalış
m)	Piyasa değerinde yıllık artış/azalış oranı (%) : 31/12/2003-31/12/2004	% 38,96 Artış

M. Özgenç

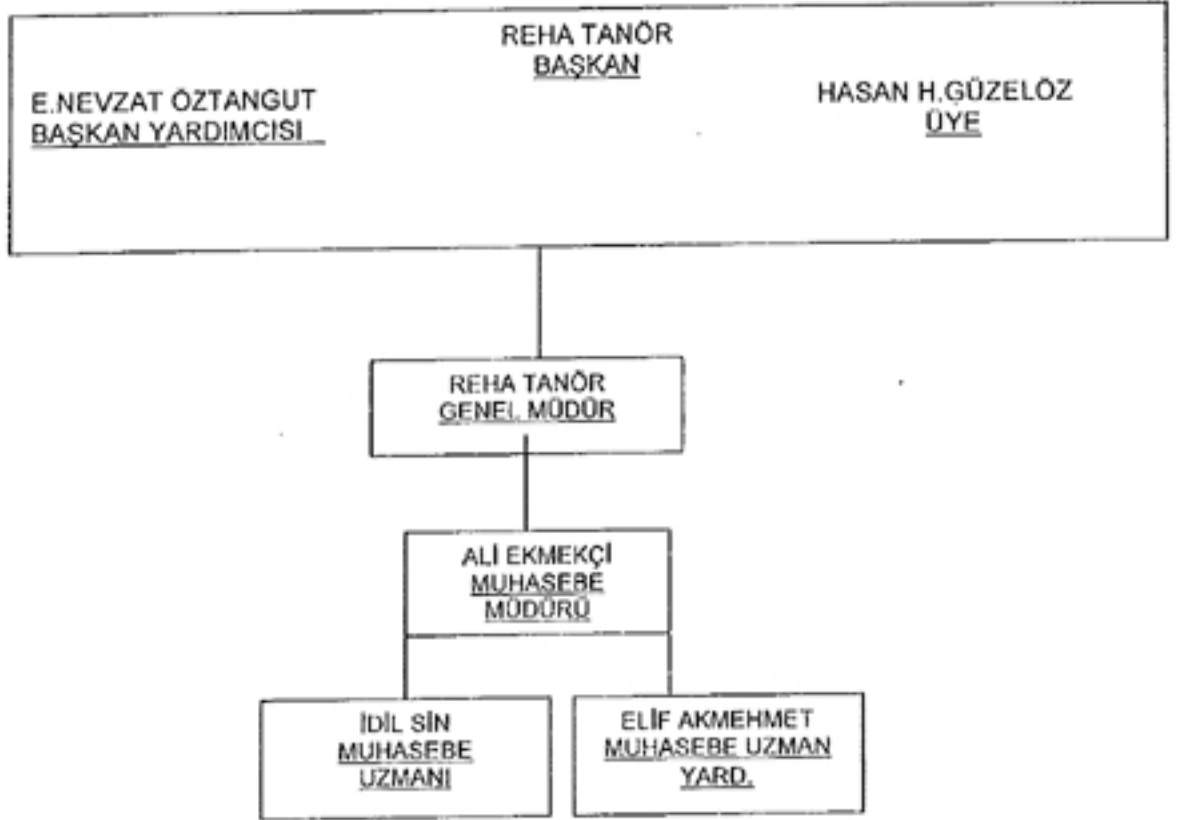
B. Özgenç



A. Özgenç

IX. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Ortaklığın 31/05/2005 tarihi itibariyle genel organizasyon şeması:



2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)	(%)
Reha Tanör	Başkan	Hukukçu	Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkan Vekili		
Nevzat Öztangut	Başkan Vekili	Yönetici	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili		
Hasan H.Güzelöz	Üye	Avukat	Hukuk Müşaviri, Yönetim Kurulu Üyesi		

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature



3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler:

Adı-Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kurum Kuruluş
Reha Tanör	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Tansaş Perekende Mağazacılık Tic.A.Ş.
E.Nevzat Öztangut	İcra Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Direktör	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Takasbank A.Ş. CNBCE Televizyonu
Hasan H.Güzelöz	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Hukuk Müşaviri Hukuk Müşaviri	Tansaş Parakende Mağ. Tic A.Ş. Doğuş Grubu İletişim ve Yayıncılık A.Ş. NTV Haber Ajansı E Haber Ajansı Garanti Gayrimenkul Y.O. Çözüm Yayıncılık Ve Tic A.Ş. Garanti Portföy Yön.A.Ş. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

4. Yürürlükteki sözleşmeler uyarınca 2. maddede belirtilen kişilere yapılacak brüt ücret ve diğer ödemeler toplamının yıllık tahmini tutarı: 65.716YTL

X. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Yatırım ortaklıklarına ilişkin genel bilgiler: Yatırım Ortaklıkları sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Hali hazırda 23 adet yatırım ortaklığına ait hisse senedi İ.M.K.B'nda işlem görmektedir.

2. Ortaklığın yatırım ortaklıkları sektörü içindeki yeri: 23 yatırım ortaklığının yer aldığı ve Nisan 2005 tarihi itibarıyla toplam çıkarılmış sermayesi 145.404.432 YTL olan sektörde şirketimiz % 0,68'lik payla yer almaktadır.



3. Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin ortalama sayısı :				
	2002	2003	2004	Son Durum
Dönem başı toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikası)	3	3	3	3
İdari personel (sendikalı)	0	0	0	0
Diğer Personel (sendikalı)	0	0	0	0
Diğer Personel (sendikası)	0	0	0	0
Dönem sonu toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikası)	3	3	3	3
İdari personel (sendikalı)	0	0	0	0
Diğer Personel (sendikalı)	0	0	0	0
Diğer Personel (sendikası)	0	0	0	0

4. Portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler:

5. Finansal Kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi:

Kiralananın Cinsi	Kiralama Süresi		Kiralama Bedeli (TL)	Yıllık Kira Tutarı (TL)		
	Başlangıç	Bitiş		19....	19....	19....
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

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

7. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları:

- a) Ortaklarla : YOKTUR.
- b) Personelle : YOKTUR.
- c) Vergi İdaresiyle : YOKTUR.
- d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla : YOKTUR.
- e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle : YOKTUR.

8. Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler:

Şirket Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapmış olduğu " Portföy Yönetim Sözleşmesi" ne istinaden portföy yönetimi karşılığı olarak her ay sonundaki portföy toplam değeri üzerinden %0,00075 (Yüzbindeyetmişbeş) yönetim ücreti ödemektedir

9. Şirketin Amaç ve Konusu: Esas sözleşme madde: 5) ŞİRKET'in amacı ile mevzuatta belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli menkul değerler portföyü işletmektir. ŞİRKET bu amaç dahilinde:

- a) Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar
- b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.
- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.
- d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

10. Yatırım Politikası :

11. Şirketin Yapamayacağı İşlemler: (Esas sözleşme madde:6) ŞİRKET özellikle:

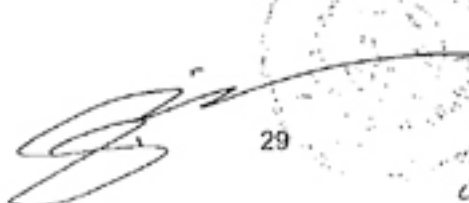
- a) Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz.
- b) Bankalar Kanunu'nda tanımladığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- c) Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunmaz.
- d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

Ayrıca ŞİRKET, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlarınca belirlenecek diğer faaliyet ilke ve yasaklarına da uyar.

12.Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları: (Esas sözleşme madde: ŞİRKET, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde portföyünü oluşturur. Portföyün ترکیbi hakkında, izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ortaklara bilgi verir.


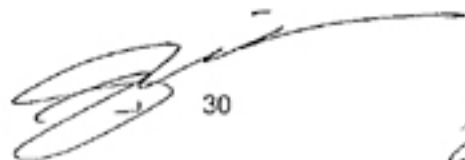
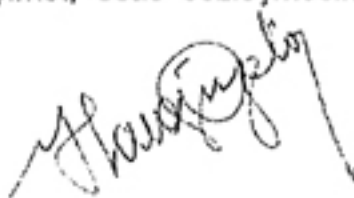
Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur:

- a) ŞİRKET'in yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümlü kolay, riski dağıtacak, getiriye maksimum olacak olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
- b) Ancak portföy değerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca ŞİRKET, hiç bir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.
- c) ŞİRKET portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedel borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı , diğerleri için işlem gününde şirket açısından oluşan alımda en düşük, satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tüm olarak nakden alınır.



- d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımlarının ve satımlarının borsa veya piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur. Ancak ŞİRKET, borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arz yolu ile satılan menkul kıymetleri ile ilgili mevzuattaki kısıtlamalar çerçevesinde borsa dışında portföyüne alabilir.
- e) ŞİRKET'in günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.
- f) ŞİRKET, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve Yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.
- g) ŞİRKET portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı Sermaye Piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda derecelendirme şartı aranmaz.
- h) ŞİRKET sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ini Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilirler. Portföydeki varlıkların riskten korunması amacıyla portföylerine sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının %5'ini geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilirler ve bu %5'lik oran birinci cümledeki %25'lik oranın hesabında dikkate alınır. ŞİRKET portföyüne Amerika Birleşik Devletleri, İngiltere, Fransa, Japonya, Kore, Singapur; Hong Kong ve Almanya'da kurulu borsalara kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.
- i) ŞİRKET, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım-satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.
- j) ŞİRKET portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.
- k) ŞİRKET çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının %10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramaz. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin uluslararası satandarlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.
- l) Portföy değerinin en az %25'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil, Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırır.

13. Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası:
Şirket, esas sözleşmesinin 13.üncü maddesinde; Şirket portföyündeki sermaye



piyasası araçlarının Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacak saklama sözleşmesi ile İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. veya bir başka banka nezdinde muhafaza edileceği hükme bağlanmıştır. Bu hüküm gereğince Şirket yönetimi, 06/09/1996 tarihinde İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile Saklama Sözleşmesi imzalamıştır.

14. Karın Tespiti ve Dağıtımı: (Esas sözleşme madde:33) ŞİRKET'in karı; portföyündeki menkul kıymetlerin alım satımından oluşan kar, değer artışından kaynaklanan gelir ile faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından, amortisman, değer azalışından kaynaklanan giderler ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır

Bu suretle meydana gelecek kardan önce %5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalandan pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu'nca tesbit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır.

Geri kalan kısım üzerinde Genel Kurulu'un tesbit edeceği şekil ve surette tasarruf olunur.

TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına ve Yönetim kurulu üyeleri ile memur, mustahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

XI. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1.	Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri: Şirket'in ortakları dışında şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar esas olarak Doğu Holding A.Ş. şirketlerinden oluşmaktadır. Doğu Holding otomotiv, turizm, inşaat, iletişim, finans, gıda, perakende sektöründe faaliyet göstermektedir						
2.	Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi						
Kredilerin;							
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktarıldığı Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade	
-	-	-	-	-	-	-	
3.	Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi						
Kredilerin;							
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktaran Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade	
-	-	-	-	-	-	-	



4.	Son mali yılda Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen tutarları
	Garanti Portföy ile yapılan portföy yönetim sözleşmesine bağlı olarak 2004 yılında 59,695 YTL tutarında portföy yönetim bedeli ödenmiştir. Şirket'in Garanti Hayat ve Garanti Sigorta ile yapmış olduğu sigorta poliçelerine bağlı olarak 2004 yılında ödediği 3,456 YTL ödenmiştir. Şirket 24 Ocak 2003 tarihinden sonra Doğu Holding binalarına taşınmış ve burada kiralanmış ofisle ilgili olarak Doğu Holding AŞ'ye 5,953 YTL tutarında kira ödemesi yapılmıştır.
5.	Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler.
6.	Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler:
7.	Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi -
8.	Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi

XII. VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin 4 no'lu bendinin (a) alt bendi uyarınca, portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, MKYO kazançları 4369 sayılı Yasa ile düzenlenen %25 oranlı geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı oranı, 93/5148 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak belirlenmiştir.

2. Menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senedi satın alanların vergilendirilmesi.

I. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler



1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2004 yılı için 12 milyar TL'lik istisna uygulandıktan sonra aşan kısım beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.



B. Kurumlar

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

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

2. Dar Mükellef Kurumlar

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

II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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

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

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

Ayrıca yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon indirimi uygulanır(GVK Md. 76).

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, 2004 yılı gelirleri için 14 milyar TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtım halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

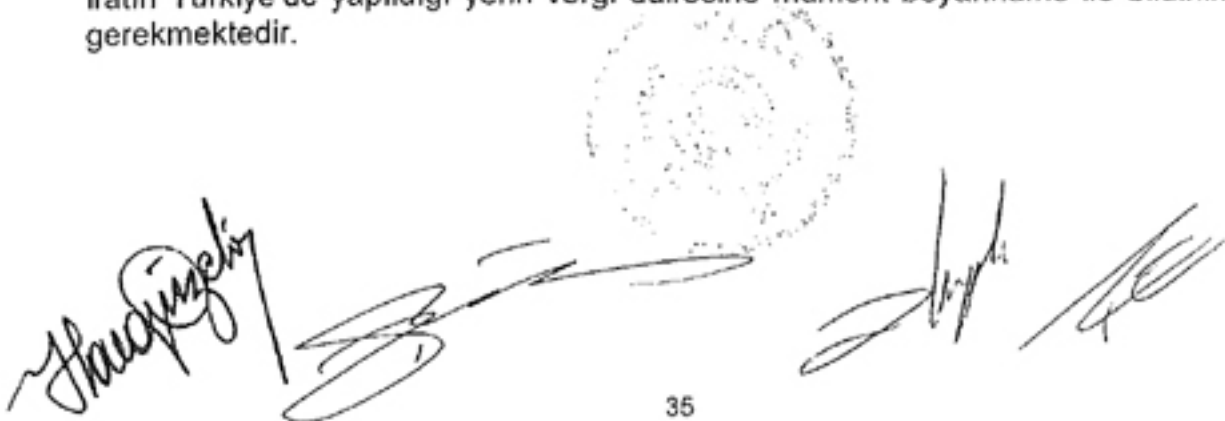
Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

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



The image shows several handwritten signatures in black ink. In the center, there is a circular stamp with a dotted border and some illegible text inside. The signatures are scattered around the stamp, with some overlapping it.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kar Payları

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

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

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

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

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

c) GVK Geçici 61 inci madde kapsamında tevkifata tâbi tutulmuş kazançlarının,

dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

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

C. Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken stopajların tümü ortaklığımız tarafından kesilecektir.

XIII. DİĞER HUSUSLAR

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

2. Aşağıdaki belgeler Doğu Grubu Binaları Büyükdere Cad.No.65 A Blok Asma Kat 34398 Maslak /İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahname

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



İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler
A.Ş.

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Doğuş Gurubu Binaları
Sarıyıldız Cad. No 65 A. Blok Asma Kat
34398 Maslak İstanbul
Tel:(0212) 336 90 95
Maslak Y.D. 336 000 0906

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. İnce Cad.
No: 2 Kat: 10 İSTANBUL

Hasan H.GÜZELÖZ

Reha TANÖR

Akin Aydın Çagan Erkan

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2002-31/12/2003-31/12/2004-31/03/2004-31/03/2005 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

M.G.İ. BAĞIMSIZ DENETİM
ve DANIŞMANLIK A.Ş.
Levent Cad. Tekirler Sok. No: 8
1. Kat Kat: 10 İSTANBUL
Kasım 99 231 007 4399

GÜNEY
4851 M. H. ANKARA
M. H. ANKARA A.Ş.

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2003 ve 31/12/2004 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

CEVDET SUNER
Depo ve Yatırım Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi

