



**SERMAYE PİYASASI KURULU**  
**KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ**

**İZAHNAME VE**  
**SİRKÜLER SETİ**

**YATIRIM ORTAKLIĞI SİRKÜLERİ**

**NAKİT+BEDELSİZ ARTIRIM**

**İZAHNAME VE SİRKÜLER HAZIRLAYAN YETKİLİLERİN DİKKATİNE !**  
İzahname ve sirküplerin hazırlanmasında şekil şartlarına aynen uyulması,  
önemi açısından koyu renkli yazıların korunması şarttır.

## GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'DEN

### ORTAKLARIN YENİ PAY ALMALARINA İLİŞKİN SİRKÜLER

**ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ 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 ARTIRILMAKTADIR.**

**ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA .../.../..... TARİH VE ...../..... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.**

Ortaklığımız ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname .....tarihinde .....Ticaret Siciline tescil edilmiş ve ...../...../..... tarih ve ..... sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiş olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

#### **I. Yeni Pay Alma Haklarının Kullanımına İlişkin Bilgiler:**

Ortaklarımızın artırılan 6.000.000 YTL'lik sermayeyi temsil eden paylardan, ellerindeki payların %500' ü oranında yeni pay, %100'ü oranında bedelsiz pay alma hakları vardır.

Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde .../.../..... ile .../.../..... tarihleri arasında, 15 gün süre ile kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri, 1YTL olup, 1YTL'ndan satışa arzedilecektir.

Ortaklarımız aşağıda belirtilen yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 4 no'lu pay alma kuponları (sahip oldukları hisse senetleri) karşılığında yeni pay alma haklarını, 3 no'lu yeni pay alma kuponları (sahip oldukları hisse senetleri) karşılığında da bedelsiz pay alma haklarını kullanacaklardır.

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

#### **Başvuru Şekli:**

i) Bedelsiz pay alma hakkını kullanacak olan ve yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız , aşağıda belirtilen yere/yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 3 ve 4 no'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edeceklerdir.

Sermaye artırımına katıldıklarına dair iştirak taahhütnamesini imzaladıktan sonra, Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını aşağıda 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.

**Başvuru Yerleri:**

**T.Garanti Bankası A.Ş. Taksim Şubesi**

Adres : Taksim Meydanı The Marmara Oteli Altı 34437 Beyoğlu İSTANBUL  
Telefon : (212) 251 03 00

**Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.**

Adres : Garanti Binası Nispetiye Mahallesi Aytar Cad.No:2/8 34340  
Levent/İstanbul  
Telefon : 0 (212) 318 28 38

**Şirket Merkezi:**

Adres : Doğu Grubu Binaları Büyükdere Cad.No:65 A Blok Asma Kat  
Maslak 34398 İstanbul  
Telefon : 0212 335 30 95-97

Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi : T.Garanti Bankası A.Ş. Taksim Şubesi 028-6299090 no'lu hesap.

**Hisse Senetlerinin Teslim Şekli:**

Hisse senetleri sermaye artırımında yeni pay hakkını alma kullanmak isteyen ortaklarımıza satış anında teslim edilir.

**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:

<b>AKTİF (Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
<b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>3.371.105</b>	<b>2.102.096</b>	<b>2.328.074</b>	<b>2.244.334</b>
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.Karşı.(-)	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
<b>II. DURAN VARLIKLAR</b>	<b>19.495</b>	<b>15.923</b>	<b>14.590</b>	<b>13.447</b>
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

<b>AKTİF (Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
2. Bağ.Men.Kıy.Değ.Düş.Karş.(-)	0	0	0	0
3. Diğer Finansal Duran Varlık.0	0	0	0	0
<b>D. Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>19.487</b>	<b>15.914</b>	<b>14.582</b>	<b>13.438</b>
1. Arazi ve Arsalar	0	0	0	0
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0	0	0
3. Binalar	0	0	0	0
4. Makina Tesis ve Cihazlar	381	1.085	1.155	1.235
5. Taşıt 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 Yatırımlar0	0	0	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0
<b>E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>F. Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>3.390.600</b>	<b>2.118.019</b>	<b>2.342.664</b>	<b>2.257.781</b>

<b>PASİF (Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>13.643</b>	<b>25.641</b>	<b>79.101</b>	<b>10.863</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Ticari Borçlar</b>	<b>10.059</b>	<b>20.271</b>	<b>12.352</b>	<b>4.288</b>
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
<b>C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>3.584</b>	<b>5.370</b>	<b>66.749</b>	<b>6.575</b>
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

<b>PASİF (Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
D. Alman 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
<b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>17.171</b>	<b>12.798</b>	<b>14.416</b>	<b>20.281</b>
A. Finansal Borçlar	0	0	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıy.	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. Alman 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
<b>III. ÖZ SERMAYE</b>	<b>3.359.786</b>	<b>2.079.580</b>	<b>2.249.147</b>	<b>2.226.637</b>
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

<b>PASİF (Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
<b>PASİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>3.390.600</b>	<b>2.118.019</b>	<b>2.342.664</b>	<b>2.257.781</b>

<b>2. Ortaklığın son 3 yıllık gelir tabloları ile 31/03/2004 ve 31/03/2005 tarihli Gelir Tablosu</b>				
<b>(Milyon TL)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2003</b>	<b>Ara Dönem Enflasyona Göre 31/03/2004</b>	<b>Enflasyona göre 31.12.2004</b>
<b>A. BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>106.208.497</b>	<b>134.168.120</b>	<b>23.357.324</b>	<b>59.074.128</b>
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>B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Satışlar İadeler (-)	0	0	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0	0	0
<b>C. NET SATIŞLAR</b>	<b>106.208.497</b>	<b>134.168.120</b>	<b>23.357.324</b>	<b>59.074.128</b>
<b>D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>(104.899.435)</b>	<b>(133.317.290)</b>	<b>(23.210.520)</b>	<b>(58.768.221)</b>
<b>BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI</b>	<b>1.309.062</b>	<b>850.830</b>	<b>146.804</b>	<b>305.907</b>
<b>E. FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>(344.741)</b>	<b>(370.963)</b>	<b>(91.579)</b>	<b>(324.845)</b>
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)
<b>ESAS FAAL.KARI veya ZARARI</b>	<b>964.321</b>	<b>479.867</b>	<b>55.225</b>	<b>(18.938)</b>
<b>F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR</b>	<b>257.309</b>	<b>228.138</b>	<b>61.307</b>	<b>163.514</b>
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
<b>G. DİĞER FAAL.GİD.VE ZARAR.(-)</b>	<b>(513.136)</b>	<b>(114.314)</b>	<b>0</b>	<b>(60.084)</b>
<b>H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0
<b>FAALİYET KARI veya ZARARI</b>	<b>708.494</b>	<b>593.691</b>	<b>116.532</b>	<b>84.492</b>
<b>I. OLAĞANÜSTÜ GELİR.VE KARLAR</b>	<b>0</b>	<b>8.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 Kısım 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
<b>DÖNEM KARI veya ZARARI</b>	<b>708.494</b>	<b>601.989</b>	<b>(24.222)</b>	<b>84.492</b>
K. ÖDE.VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜKÜM.	0	0	0	0
L. NET PARASAL POZİSYON ZARARI		(437.432)		(285.299)
<b>NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>708.494</b>	<b>164.557</b>	<b>(24.222)</b>	<b>(200.807)</b>

## GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bağımsız Denetim'den

Geçmiş /

### BİLANÇO (YTL)

#### VARLIKLAR

##### Cari / Dönen Varlıklar

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

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

Finansal Boçlar (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

Finansal Borçlar (net)	6	0
------------------------	---	---

**414.889**

**14.824**



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
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>		<b>0</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>2.321.925</b>
<b>Sermaye</b>	25	<b>1.000.000</b>
<b>Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi</b>	25	<b>0</b>
<b>Sermaye Yedekleri</b>	26	<b>1.427.444</b>
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
<b>Kar Yedekleri</b>	27	<b>0</b>
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
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>		<b>95.288</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kar/Zararları</b>	28	<b>(200.807)</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>2.751.639</b>

## GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

*Bağımsız Denetim'den*  
**Geçmiş**

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot	31.03.2005
	Referansları	
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>0</b>
Satış Gelirleri (net)	36	10.597.853
Satışların Maliyeti (-)	36	(10.392.888)
Hizmet Gelirleri (net)	36	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	(35.303)
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>169.663</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37	(69.920)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>99.743</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	7.070
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(11.525)
Finansman Giderleri (-)	39	0
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>95.288</b>
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	0
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR</b>	24	<b>0</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>		<b>0</b>
Vergiler	41	0
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>95.288</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	42	<b>0,10</b>

**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
<b>01.01.2005 itibarıyla</b>	<b>1.000.000</b>	0	<b>44.852</b>	<b>1.382.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-166.358</b>		<b>2.261.086</b>
1.1.2005'ten itibaren yapılan									
UFRS düzeltmelerinin etkisi							-34.449		<b>-34.449</b>
Birikmiş Karlardan transferler	0	0	0	0	0	0	200.807	-200.807	<b>0</b>
Dönem net karı	0	0	0	0	0	0	95.288		<b>95.288</b>
<b>31.03.2005 itibarıyla</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>44.852</b>	<b>1.382.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.288</b>	<b>-200.807</b>	<b>2.321.925</b>

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA NAKİT AKIM TABLOSU**

	<b>31.Mar.05</b>
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>	
Cari yıl net karı	<b>95.288</b>
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>	
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
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler</b>	
<b>öncesi faaliyet karı / (zararı):</b>	<b>83.214</b>
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	404.026
Faaliyetlerden sağlanan net nakitteki enflasyon etkisi	0
Faaliyetlerde (kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit	<b>32.064</b>
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>	
Maddi duran varlık alımı, net	0

Maddi olmayan duran varlık alımı, net	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	0
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit:</b>	
Emisyon primi artışı	0
Nakit sermaye artışı	0
Nakit sermaye artışı ile ilgili masraflar	0
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>0</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış</b>	<b>32.064</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki enflasyon etkisi</b>	<b>0</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>104.316</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>136.380</b>

3. Ortaklığın Son Üç Yıllık Kar Dağıtım Tabloları			
	2002	2003 Enflasyona Göre	2004 Enflasyon a Göre
<b>TİCARİ KAR</b>			
(+) 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
<b>MALİ KAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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) Dağıtılabilir 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
<b>YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>			
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

#### 4. Ortaklığın 31/03/2005 tarihli Ara Dönem Dipnotları **NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU**

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 9 Temmuz 1996 tarihinde tescil edilerek 250.000 YTL sermaye ile İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

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

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir.

Şirket’in hisseleri Kasım 1996’da %80 oranında halka arz edilmiş olup 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla %99,90’ı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3’tür (31 Aralık 2004: 3). Şirket’in genel müdürlüğü Doğu Grubu Binaları Büyükdere Caddesi, No:65 Maslak 43398 - İstanbul, Türkiye adresindedir.

#### **NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun, 15 Kasım 2003 tarihli seri XI, No:25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i (“Tebliğ”) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ’e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ Otuzdördüncü Kısım – Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) uygun olarak düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ’de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Tebliğ’in öngördüğü seçme hakkını kullanan Şirket, mali tablolarını 1 Ocak 2005 tarihinde sona eren hesap döneminden itibaren adı geçen SPK Tebliğ’ine uygun olarak düzenlemeyi seçmiştir.

SPK'nın 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden gösterilmiş, önceki dönem mali tabloları da sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir

## **NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

SPK'nun 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında alınan Karar uyarınca 31.12.2004 tarihi itibarıyla, Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi (TEFE) rakamının son üç yıl için %69.72, son yıl için %13.84; Şubat ayı itibarıyla son üç yıl için %57.42, son yıl için %8.13; 2005 yılında şu ana kadar açıklanan TEFE'nin aylık bazda -%0.9 ve -%0.02 olarak gerçekleştiği; T.C.Merkez Bankası'nın son verilerine göre enflasyon beklentilerinin 2005 yıl sonu için %8, gelecek 12 ay için %7.7; 2005 yıl sonuna ilişkin söz konusu tahmini değerlere göre üç yıllık kümülatif enflasyon oranının %35.7 olmasının öngörüldüğü, dolayısıyla mevcut objektif kriterler dikkate alındığında yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin büyük ölçüde ortadan kalktığı gerekçeleriyle 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesi kararlaştırılmıştır.

## **NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI**

### **a. İlgili taraflar**

Bu mali tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar olan Doğu Holding A.Ş. grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilgili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla yıl içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır.

### **b. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler**

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.

### **c. Ters repo alacakları**

Geri satım kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

### **d. Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

### NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI(Devamı)

#### e. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren yıllarda herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

#### f. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:

#### g. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar kuruluş ve teşkilatlanma giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmiştir.

#### h. Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır.

#### ı. Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda mali tablolara yansıtılmaktadır.

#### i. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### j. Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak aracı kurum olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ye verilen komisyonlar ile Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### k. Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

### NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI(Devamı)

#### I. Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılırlar.

#### m. Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

#### n. Nakit akımlarının mali tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı menkul kıymetler ile hisse senetlerini dikkate almıştır.

#### o. Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

#### ö. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
<b><u>Aktifler</u></b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemleri	15,20	17,60
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	16,76-18,25	18,07-19,80

#### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31.3.2005	31.12.2004
Bankalardaki vadesiz mevduatlar	3.380	316
Ters repo alacakları	133.000	104.000
	<b><u>136.380</u></b>	<b><u>104.316</u></b>

#### NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31.3.2005	31.12.2004
Borçlanma senetleri:		
- Devlet tahvilleri	329.360	729.951
- Hazine bonoları	907.120	646.681

Hisse senetleri:		
- Borsaya kote	1.368.443	788.023
	<b><u>2.604.923</u></b>	<b><u>2.164.655</u></b>

#### Alım-satım amaçlı hisse senetleri:

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 (29 Aralık 2004 günü kapanışı baz alınarak) tarihleri itibariyle Şirket portföyünde yer alan hisse senetlerinin rayiç değerleri aşağıdaki gibidir:

	31.03.2005	31.12.2004
Akbank T.A.Ş.	98.250,00	41.750,00
T. Ekonomi Bankası A.Ş.	161.420,70	80.000,00
TSKB	65.007,52	0
Aksigorta A.Ş.	23.727,9254.000,00	
Dışbank A.Ş.	56.726,28	38.100,00
İş Bankası A.Ş.(C)	109.980,00	55.875,00
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	81.702,00	0
Finansbank A.Ş.	0	36.300,00
Hürriyet Gazetecilik A.Ş.	96.852,42	
Türkcell	92.500,00	47.000,00
Türk Demirdöküm	55.189,20	0
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	0	61.000,00
Vestel A.Ş.	0	260,00
Beko Elektronik A.Ş.	0	6,00
Aksa A.Ş.	0	76.500,00
Migros A.Ş.	0	28.000,00
Türk Traktör	76.992,30	0
Arçelik	77.703,60	0
Bolu Çimento A.Ş.	35.721,30	0
Adana Çimento A.Ş.(A)	0	32.476,80
Anadolu Cam A.Ş.	4,48	4,50
İzocam	24.814,80	0
Trakya Cam A.Ş.	4,50	62.563,68
Enka İnşaat A.Ş.	0,04	74,54
	<b>31.03.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Şişe Cam	3,38	3,72
Koç Holding(yeni)	10.669,49	0
Koç Holding A.Ş.	41.270,50	61.608,80
Efes Holding A.Ş.	141.490,80	0
Doğan Holding A.Ş.	34.048,96	0
Sabancı Holding A.Ş.	23.460,84	52.500,00
Yazıcılar Holding A.Ş.	60.902,00	0
Alarko Holding A.Ş.	0	60.000,00
	<b><u>1.368.443,03</u></b>	<b><u>788.023,04</u></b>

#### NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle herhangi bir finansal borç yoktur.



## NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31.03.2005 tarihi itibarıyla Ticari Borçlar bölümünde yer alan 406.113,95 YTL bilanço tarihi itibarıyla takası gerçekleşmemiş hisse senedi alımından kaynaklanan borç ile ilgili komisyonları ifade etmektedir (31.12.2004 tarihi itibarıyla 0.-YTL).

## NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLAR

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla finansal kiralamadan kaynaklanan herhangi bir finansal borç veya alacak yoktur.

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

### a. 31 Mart 2005 tarihinde ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31.03.2005	31.12.2004
<b>Vadesiz mevduat:</b>		
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	2.034*	242
Garanti Bankası A.Ş.	43*	37
	<b><u>2.077</u></b>	<b><u>279</u></b>
<b>Ters repo işlemleri:</b>		
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	133.000*	104.000
<b>İlişkili Şirketlerden Alacaklar (Net)</b>		
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	388	551
Garanti Sigorta A.Ş.	353	307
	<b><u>741</u></b>	<b><u>858</u></b>

\* Bu tutarlar Hazır Değerlerde sınıflandırılmıştır.

İlişkili Taraflara Borçlar (net)	31.03.2005	31.12.2004
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	1.730	3.370
Doğuş Holding A.Ş.	562	627
Ödenecek Temettü	1.018	1.018
<b>TOPLAM</b>	<b><u>3.310</u></b>	<b><u>5.015</u></b>

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR(Devamı)

### b. 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla ilgili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	31.03.2005	31.12.2004
<b>Portföy yönetim ücreti:</b>		
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	5.333,73	59.695
<b>Kira giderleri:</b>		
Doğuş Holding A.Ş.	1.368,46	5.953
<b>Verilen komisyonlar:</b>		
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	5.708,38	15.957

**Sigorta Gideri:**

Garanti Sigorta A.Ş.	748,14	1.791
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	163,20	1.665
	<u>911,34</u>	<u>3.456</u>

**NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle bilançoda yer alan Diğer Alacak bakiyeleri iş avanslarından ve özel gider indiriminden, Diğer Borç bakiyeleri de ödenecek vergi, resim ve harç bedellerinden oluşmaktadır.

**NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Canlı varlıklar şirketin faaliyet alanına girmemektedir.

**NOT 12 – STOKLAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

	Taşıt araçları	Ofis makineleri, mobilya ve demirbaşlar	Toplam
--	----------------	---	--------

31 Aralık 2004

Maliyet	49.168	58.525	107.693
Birikmiş amortisman	(43.106)	(51.149)	(94.255)
<b>Net defter değeri</b>	<b>6.062</b>	<b>7.376</b>	<b>13.438</b>
Net defter değeri, 1 Ocak 2005	6.062	7.376	13.438
İlaveler	-	-	-
Çıkışlar, net	-	-	-
Amortisman gideri	(6.062)	(578)	(6.640)
<b>Net defter değeri, 31 Mart 2005</b>	<b>-</b>	<b>6.799</b>	<b>6.798</b>
<b>31 Mart 2005</b>			
Maliyet	49.168	58.525	107.693
Birikmiş amortisman	(49.168)	(51.727)	(100.895)
<b>Net defter değeri</b>	<b>-</b>	<b>6.798</b>	<b>6.798</b>

31 Mart 2005 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

#### **NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

Maddi olmayan duran varlıklar kuruluş ve teşkilatlanma giderlerinden oluşmakta olup beş yılda itfa edilmiştir.

#### **NOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

#### **NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

#### **NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları	31.03.2005	31.12.2004
Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü	<u>14.824</u>	<u>13.211</u>

#### **NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI ZARAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle bağlı ortaklık yoktur.

#### **NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle bağlı ortaklık yoktur.

#### **NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ**

	31.03.2005	31.12.2004
Hisse senedi ihraç primleri	44.852	44.852
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	1.382.592	1.382.592

**TOPLAM**

**1.427.444**

**1.427.444**

**NOT 27 - KAR YEDEKLERİ**

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarı ile kar yedekleri bulunmamaktadır.

**NOT 28 - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI**

Şirket'in, Uluslararası Finansal Raporlama Standardına göre hazırlanan 31.12.2004 tarihli mali tablolarında geçmiş yıl zararı 166.358 .-YTL'dir.

**NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU**

Şirket'in 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

**NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla yoktur.

**NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla yoktur.

**NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla yoktur.

**NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık yoktur.

**NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla yoktur

**NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla yoktur.

**NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	<b>31.3.2005</b>
Hisse senedi alım-satım karları, net	174.792
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer azalışı, net	(104.147)
Hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım karları, net	99.681
Hazine bonusu ve devlet tahvili gerçekleşmemiş değer artışları	(140.042)
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faiz geliri	133.582
Ters repo işlemlerinden alınan faiz geliri	4.506
Borsa para piyasasından alınan faiz geliri	-
Temettü gelirleri	1.265
Diğer	26

**169.663**

**NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**

	<b>31.03.2005</b>
Personel giderleri	40.435
Denetim ve avukatlık giderleri	6.937
Kotta kalma ücreti	375
Temsil ve ağırlama giderleri	1.106
Kira gideri	1.368
Kıdem tazminatı karşılık gideri	1.613
Müşterek yönetim giderleri	1.012
Bakım, onarım,geliştirme giderleri	3.166
Haberleşme giderleri	566
Ulaşım, taşıt ve seyahat giderleri	2.410
Amortisman gideri ve itfa payları	6.642
Kırtasiye giderleri	754
Diğer	3.536
	<b><u>69.920</u></b>

**NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR**

	<b>31.3.2005</b>
<b>Verilen ücret ve komisyonlar:</b>	
Aracı kuruma verilen komisyonlar	5.708
Portföy yönetim ücreti	5.334
Diğer	483
	<b><u>11.525</u></b>

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, %0.2 oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, %0.0075 oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

**NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibariyle yoktur.

**NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI**

2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiği için 2005 yılı için parasal pozisyon kar/zarar hesaplaması yapılmamıştır.

**NOT 41 - VERGİLER**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

## NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari yıl net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

**31 Mart 2005**

Hissedarlara ait net kar	95.288
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.000.000.000

**Hisse başına kar**  
**(Hisse başına 0.001 Yeni Kuruluş olarak ifade edilmiştir) 0.10**

**Şirket’in 250.000.000 adet, 0,1 Yeni Kuruluş nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir, kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.**

## NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	<b>31.Mar.05</b>
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>	
Cari yıl net karı	<b>95.288</b>
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>	
Amortisman ve itfa payları	6.640
Kıdem tazminatı karşılığı	1.613
Konusu kalmayan karşılıklar	-7.069
Faiz gelirleri, net	0
Alınan faizler	0
Menkul kıymetler değer azalışları/(artışları)	-13.258
Faaliyet dışı aktiviteler enflasyon etkisi	0
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler</b>	
<b>öncesi faaliyet karı / (zararı):</b>	<b>83.214</b>
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	404.026
Faaliyetlerden sağlanan net nakitteki enflasyon etkisi	0
Faaliyetlerde (kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit	<b>32.064</b>

<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>	
Maddi duran varlık alımı, net	0
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	<b>0</b>
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit:</b>	
Emisyon primi artışı	0
Nakit sermaye artışı	0
Nakit sermaye artışı ile ilgili masraflar	0
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit	<b>0</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış</b>	<b>32.064</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki enflasyon etkisi</b>	<b>0</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>104.316</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>136.380</b>

**NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR**

	31 Mart 2005					Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Kasa ve bankalardan alacaklar	136.380	-	-	-	-	-	136.380
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	-	2.604.923	-	-	-	2.604.923
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	6.798	-	6.798
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	521	220	-	-	-	-	741
Diğer aktifler	-	734	2.054	-	-	9	2.797
<b>Toplam aktifler</b>	<b>136.901</b>	<b>954</b>	<b>2.606.977</b>	<b>-</b>	<b>6.807</b>	<b>2.751.639</b>	
İlişkili taraflara borçlar	2.292	-	-	1.018	-	-	3.310
Diğer yükümlülükler net	411.579	-	-	-	-	-	411.579
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	14.824	-	14.824
<b>Toplam pasifler</b>	<b>413.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.018</b>	<b>14.824</b>	<b>429.713</b>	
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>(276.970)</b>	<b>954</b>	<b>2.606.977</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(8.017)</b>	<b>2.321.926</b>	

	31 Aralık 2004					Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Kasa ve bankalardan alacaklar	104.316	-	-	-	-	-	104.316
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	788.023	1.376.632	-	-	-	2.164.655
Maddi duran varlıklar	-	6.122	-	7.316	-	-	13.438
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	2.668

Diğer aktifler	2.743	-	-	-	9	2.752
<b>Toplam aktifler</b>	<b>107.059</b>	<b>794.145</b>	<b>1.376.632</b>	<b>7.316</b>	<b>9</b>	<b>2.285.161</b>
Diğer borçlar	-	-	-	-	1.018	1.018
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	9.845	-	-	-	-	9.845
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	13.211	13.211
<b>Toplam pasifler</b>	<b>9.845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.229</b>	<b>24.074</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>97.214</b>	<b>794.145</b>	<b>1.376.632</b>	<b>7.316</b>	<b>(14.220)</b>	<b>2.261.087</b>



5. Ortaklığın 27/05/2005 tarihi itibariyle Portföy Değeri ve Net Aktif Değeri Tablosu:

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
27-May-2005  
Tarihli Portföy Değeri Tablosu

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ	TOPLAM RAYİÇ DEĞER	GRUP (%)	GENEL (%)
<b>HİSSE SENETLERİ</b>	<b>282.353,474</b>	<b>1.337.017,035</b>	<b>1.301.816,580</b>	<b>100,00%</b>	<b>53,24%</b>
<b><u>BANKALAR</u></b>	<b><u>111.099,632</u></b>	<b><u>554.270,611</u></b>	<b><u>545.786,765</u></b>	<b><u>41,93%</u></b>	<b><u>22,32%</u></b>
DENİZBANK	10.000,000	38.000,00	41.400,00	3,18%	1,69%
AKBANK	10.000,000	64.500,00	68.100,00	5,23%	2,79%
TEB	17.000,000	133.913,79	130.390,00	10,02%	5,33%
T.S.K.B.	21.052,631	43.585,59	42.736,84	3,28%	1,75%
DIŞBANK	30.547,000	129.100,64	133.184,92	10,23%	5,45%
İŞ BANKASI C	7.500,000	60.535,86	53.475,00	4,11%	2,19%
YAPI VE KREDİ BANKASI	15.000,000	84.634,72	76.500,00	5,88%	3,13%
GARANTİ BANKASI	0,001	-	0,00	0,00%	0,00%
<b><u>TEKNOLOJİ</u></b>	<b><u>7.000,000</u></b>	<b><u>65.800,00</u></b>	<b><u>59.500,00</u></b>	<b><u>4,57%</u></b>	<b><u>2,43%</u></b>
TURKCELL	7.000,000	65.800,00	59.500,00	4,57%	2,43%
<b><u>METAL ANA SANAYİ</u></b>	<b><u>60.000,000</u></b>	<b><u>164.000,00</u></b>	<b><u>169.200,00</u></b>	<b><u>13,00%</u></b>	<b><u>6,92%</u></b>
İZMİR DEMİR ÇELİK <b><u>METAL EŞYA, MAKİNA VE GEREÇ YAPIMI</u></b>	60.000,000	164.000,00	169.200,00	13,00%	6,92%
TÜRK DEMİR DÖKÜM	12.250,000	65.280,68	74.112,50	5,69%	3,03%
TÜRK TRAKTÖR <b><u>TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI SANAYİ</u></b>	5.000,000	36.432,21	28.050,00	2,15%	1,15%
BOLU ÇİMENTO	20.000,000	34.667,46	33.400,00	2,57%	1,37%
ANADOLU CAM	1,000	3,92	4,89	0,00%	0,00%
İZOCAM	30.000,000	126.268,89	124.500,00	9,56%	5,09%
TRAKYA CAM	1,000	4,50	4,44	0,00%	0,00%
ENKA İNŞAAT	0,002	0,03	0,04	0,00%	0,00%
<b><u>GAYRİMENKUL YATIRIM</u></b>	<b><u>2.000,000</u></b>	<b><u>58.250,00</u></b>	<b><u>54.320,00</u></b>	<b><u>4,17%</u></b>	<b><u>2,22%</u></b>

<b>ORTAKLIKLARI</b>					
ALARKO GMYO	2.000,000	58.250,00	54.320,00	4,17%	2,22%
<b>HOLDİNGLER VE YATIRIM</b>					
<b>ŞİRKETLERİ</b>	<b>35.001,840</b>	<b>232.038,73</b>	<b>212.937,94</b>	<b>16,36%</b>	<b>8,71%</b>
DOĞAN HOLDİNG	15.000,000	49.500,00	46.050,00	3,54%	1,88%
ŞİŞE CAM	1,000	3,33	3,22	0,00%	0,00%
KOÇ HOLDİNG yeni	0,840	1,55	4,72	0,00%	0,00%
KOÇ HOLDİNG	9.000,000	58.815,86	51.570,00	3,96%	2,11%
EFES HOLDİNG	10.000,000	82.097,54	74.100,00	5,69%	3,03%
YAZICILAR HOLDİNG	1.000,000	41.620,45	41.210,00	3,17%	1,69%

<b>II- BORÇLANMA SENETLERİ</b>	<b>1.200.000,00</b>	<b>1.018.798,00</b>	<b>1.078.221,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>44,10%</b>
--------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	----------------	---------------

TRB040106T17	200.000,00	176.968,00	182.492,86	0,17	7,46%
TRT081106T11	100.000,00	78.559,00	79.100,50	0,07	3,23%
TRB091105T11	600.000,00	520.758,00	561.852,88	0,52	22,96%
TRT050706T10	100.000,00	79.308,00	83.847,44	0,08	3,43%
TRT240506T19	200.000,00	163.205,00	170.928,21	0,16	6,99%

<b>III - DİĞER</b>	<b>73.730,00</b>	<b>65.000,00</b>	<b>65.076,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,66%</b>
--------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	--------------

O/N REV. REPO(TRT071205T12)	73.730,00	65.000,00	65.076,93	1,00	2,66%
<b>PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI : ( I+II+III )</b>	<b>1.556.083,47</b>	<b>2.420.815,04</b>	<b>2.445.115,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>HAZIR DEĞERLER (+)</b>			<b>579,84</b>		<b>0,02%</b>
<b>ALACAKLAR (+)</b>			<b>2.158,08</b>		
TAKAS ALACAKLAR			-		
DİĞER ALACAKLAR (+)			2.158,08		
<b>BORÇLAR (-)</b>			<b>(162.178,21)</b>		
TAKAS BORÇLARI			(137.200,00)		
DİĞER BORÇLAR (-)			(24.978,21)		
<b>TOPLAM DEĞER</b>			<b>2.285.675,10</b>		
		<b>2.285.675,10</b>			
<b>TOPLAM DEĞER/ TOPLAM PAY SAYISI</b>		<b>1.000.000</b>	<b>2,285675</b>		

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'DEN**  
**TASARRUF SAHİPLERİ İÇİN SİRKÜLER**

**ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ 5.000.000 YTL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI, 1.000.000 YTL'Sİ İÇKAYNAKLARDAN KARŞILANMAK SURETİYLE 1.000.000YTL'NDAN 7.000.000 TL'NA ARTIRILMAKTADIR.**

**ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA .../.../..... TARİH VE ...../..... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.**

Ortaklığımız ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname .....tarihinde .....Ticaret Siciline tescil edilmiş ve ...../...../..... tarih ve ..... sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiş olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

**I.Halka Arz ve Satış Hakkında Bilgiler:**

1. Ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanmasından sonra kalan .....YTL tutarındaki paylar .../.../..... tarihleri arasında, .....gün süreyle, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda halka arz yoluyla satılacaktır.

Bir payın nominal değeri 1YTL olup, 1YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı, nominal değerinin altında olmamak üzere İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır .