

**SERMAYE PİYASASI KURULU**

**ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ**

**PAYLARI BORSADA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLER  
İÇİN :**

- 1)NAKİT SERMAYE ARTIRIMLARINDA**
- 2)BEDELSİZ+NAKİT SERMAYE ARTIRIMLARINDA  
KULLANILACAK  
İZAHNAME VE ŞİRKÜLER SETİDİR.**

**KASIM 2005**

**ANKARA**

## DENİZ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 4.995.000,-YENİ TÜRK LİRASI NAKİT KARŞILIĞI KARŞILIĞI OLMAK ÜZERE 9.990.000,-YENİ TÜRK LİRASINDAN 14.985.000,-YENİ TÜRK LİRASINA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK PAYLARIN SATIŞI İLE İLGİLİ İZAHNAMEDİR.

BU SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ÇIKARILACAK PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA ..../..../..... TARİH VE ..... SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

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

Diğer Kamu Kurumlarından Alınan Görüşler: **YOKTUR.**

### I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

#### A. TANITICI BİLGİLER

1.	Ticaret Unvanı	:	DENİZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Büyükdere Caddesi No:106 K:6 34394 Esentepe/İSTANBUL
3.	Fiili Yönetim Yeri (Adresi)	:	Büyükdere Caddesi No:106 K:6 34394 Esentepe/İSTANBUL
4.	Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	05/05/1995 – 330253/277835 – İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
5.	Süresi	:	Süresiz.
6.	Bilinen Ortak Sayısı	:	Ortaklık hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmesi nedeniyle ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.
7.	Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları.

8.	Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu)	:	(Esas Sözleşme 5.Madde) Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler potfföyü işletmektir.
----	---------------------------------	---	---

## B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1.	i) Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	25.000.000,-YTL
	ii) Çıkarılmış Sermayesi	:	9.990.000,-YTL

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

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı					
	20/12/2005		11/03/2005		26/04/2004	
	(Bin YTL)	(%)	(Bin YTL)	(%)	(Bin YTL)	(%)
Deniz Yatırım Menk.Kıy.A.Ş.	26.270	0.26	13.135	0.26	25.100	0.93
Diğer	4	0.00	4	0.00	20.250	0.75
Halka Açık Kısım	9.963.726	99.74	4.981.861	99.74	2.654.650	98.32
TOPLAM	9.990.000	100.00	4.995.000	100.00	2.700.000	100.00

3.	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: <b>YOKTUR.</b>
----	---

4.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler ve sermaye payları: <b>YOKTUR.</b>
----	--

5.	İhraççı yönetiminde doğrudan ya da dolaylı olarak sözsahibi olan ya da olabilecek hissedarlar: <b>YOKTUR.</b>
----	---

6. Sermayeyi temsil eden payların;

Tertibi	Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı (%)
4	A	(*)	Hamiline	1,-	5.000	0.05
4	B	Yok	Hamiline	1,-	445.000	4.46
5	B	Yok	Hamiline	1,-	2.250.000	22.52
6	B	Yok	Hamiline	1,-	2.295.000	22.97
7	B	Yok	Hamiline	1,-	4.995.000	50.00

(\*) (Esas Sözleşme 11.Madde) Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde 4.tertip A Grubu payların her biri 10.000 (onbin) oy hakkına, B Grubu payların her biri 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

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

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	YDDAF	Yedekler	Temettü
14/07/1997	200.000	200.000	-	-	-	-
02/06/1998	150.000	-	-	-	-	150.000
22/01/2004	2.250.000	2.250.000	-	-	-	-
30/06/2004	2.295.000	2.295.000	-	-	-	-
01/06/2005	4.995.000	4.995.000	-	-	-	-

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

9. Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi: (Esas Sözleşme 16.Madde) Şirket 'in işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından 2 yıl için seçilmiş 5 üyeden teşkil olunacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer. Yönetim kurulunun görev süresi 2 yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde yönetim kurulu ortaklar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu 'nda belirtilen kanuni şartla haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

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

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

12. Payların devir esası: TTK hükümleri çerçevesinde yapılır.

13.	Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: <b>Şirketimizin daha önce ihraç ettiği 4., 5. ve 6. Tertip B Grubu paylar İMKB'ye kote olup, işlem görmektedir.</b>
-----	--

14.	İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;
-----	---

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

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları ve/veya hisse senetleri üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri: **YOKTUR.**

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

## II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1.	<p>Pay ihracına ilişkin yetkili organ kararları:</p> <p><b>Şirketimizin 15/12/2005 tarihinde yapılan 2005/29 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında;</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Deniz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 25.000.000,-YTL'lık kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 9.990.000,-YTL'dan, %50 Bedelli 4.995.000,-YTL arttırılarak 14.985.000,-YTL 'sına çıkartılması,</b></li><li>• <b>Bedelli sermaye artırımında hisse senetlerinin yeni pay alma (rüçhan) hakkı döneminde 1,-YTL nominal değerli bir hisse için 2,-YTL olarak,</b></li><li>• <b>Yeni pay alma (rüçhan) haklarının kullanılmasından sonra kalan payların İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda, bir payın bedeli 2,-YTL'nın altında olmamak kaydı ile Borsa'da oluşacak fiyattan ihraç edilmesi,</b></li><li>• <b>Nominal bedel ile ihraç bedeli arasındaki farkın emisyon primi olarak özkaynaklara dahil edilmesi için,</b></li></ul> <p><b>gerekli izin başvurusunun Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılmasına ve sözkonusu sermaye artırımını prosedürün tamamlanması için şirket yönetimine yetki verilmesine, katılan Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri tarafından oybirliği ile karar verildi.</b></p>
----	---

2.	<b>Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek 8. tertip paylar ile ilgili bilgiler:</b>
----	--

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (YTL)
<b>B</b>	<b>Hamiline</b>	<b>1,-</b>	<b>4.995.000</b>	<b>4.995.000</b>

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

i.	Olağanüstü Yedek Akçeler	:	-
ii.	Gayrimenkul Satış Kârı	:	-
iii.	İştirak Satış Kârı	:	-
iv.	Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	:	-
v.	Diğer	:	-
	<b>TOPLAM</b>	:	-

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak .... tertip paylar ile ilgili bilgiler: **YOKTUR.**

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin YTL)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
		<b>TOPLAM</b>	-	-

4. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek 8. tertip payların, bu sermaye artırımından sonra yapılacak ve yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı tüm sermaye artırımlarında yeni pay alma hakları bulunacaktır.

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

c) Temettüye Hak Kazanılan Tarih: 01/01/2006-31/12/2006 hesap dönemi itibarıyla kar elde edilmesi ve yapılacak genel kurulda temettü dağıtılmasına karar verilmesi halinde ilk kez 2006 yılının karından temettü verilecektir.

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

6. İhraç edilecek payların yatırımcılara sağladığı haklar: Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).  
Diğer taraftan , TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen “azınlık hakları”, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

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

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

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

10.	Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: <b>YOKTUR.</b>
-----	---

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

12.	<b>Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları:</b>
-----	--

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:	<b>%50</b>
---	------------

c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi ve hesap numarası :	<b>DenizBank A.Ş. Zincirlikuyu Şubesi nezdindeki 266836-353 nolu hesaba yatırılacaktır.</b>
---	---

**d) Başvuru şekli:**

**a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar**

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız (e) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 7 nolu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edeceklerdir. Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenmeye başlandığından, ortaklarımızın halen ellerinde bulunan hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda, teslim alınan, bu hisse senetlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izleneceğine ilişkin Şirketimiz tarafından bir tutanak verilecektir.

Yeni pay alma haklarını kullanacak ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını **DenizBank A.Ş. Zincirlikuyu** şubesinde açılan **266836-353** numaralı 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, 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.

Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

**b) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar**

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını **DenizBank A.Ş. Zincirlikuyu** şubesinde açılan **266836-353** numaralı 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, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

ii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

e) Başvuru yeri/yerleri :

**DENİZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Büyükdere Caddesi No:106 K:6 34394 Esentepe / İSTANBUL  
Tel : (212) 336 50 82-83  
Faks: (212) 212 79 48

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:106 K:16 34394 Esentepe / İSTANBUL  
Tel : (212) 275 35 00  
Faks: (212) 212 54 12

f) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

13. Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: **YOKTUR.**

14. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz esasları:

a) Halka arz süresi: **15 gündür.** Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler: **HÜRSES ve YENİGÜN**

c) Başvuru şekli ve yeri: Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi **Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.** tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın sözkonusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

15. Satış fiyatı:

a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında **1,-YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 2,-YTL'dir.**

b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında **1,-YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 2,-YTL'nin altında olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.**

16. Satış Yöntemi: Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:22 Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup,Ortaklarımızın Yeni Pay Alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birincil Piyasada her bir payın değeri 2,-YTL'nin altında olmamak kaydı ile satılmasıdır.



17	Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: <b>YOKTUR.</b>
18.	Fiyatların tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri: <b>Hisse senetleri halka açık olan şirketimizin, mevcut piyasa koşullarında İMKB’da oluşan talep ile yükselen hisse senedi fiyatları nedeniyle sermayesinin primli halka arz edilmesi ile elde edilen kaynağın şirket fonlarının büyütülerek daha verimli yönetilmesi sonucunda birim pay değeri ile İMKB piyasa değeri arasındaki marjın kapatılarak ortaklarımızın mevcut risklerinin düşürülmesi amaçlanmaktadır.</b>
19.	a) Satışa aracılık edecek kuruluş kuruluşun adresi: <b>DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b> Büyükdere Cad. No:106 K:16 34394 Esentepe / İSTANBUL Tel : (212) 275 35 00 Faks: (212) 212 54 12
	b) Aracılığın niteliği: <b>“En İyi Gayret” yöntemi.</b>
	c) Aracı kuruluş/kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: <b>0,-YTL</b>
20.	Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet: <b>İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 60.000,-YTL ve pay başına maliyetin ise 0,01 YKr olacağı tahmin edilmektedir.</b>
21.	Ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ve kullanım yerleri: <b>İhraç için yapılacak giderler sonrası, 10.000.000,- YTL nakit girişi olacağı tahmin edilmektedir. Nakit girişleri, Şirketimiz portföyünü geliştirme amacıyla kullanacaktır.</b>
22.	<b>Temettü alma hakkında zaman aşımı:</b> Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

### III. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

#### A. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ / SERİ:XI NO:21 SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ / SERİ:XI NO:25 SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI (UFRS) HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

Ortaklığın 2004 yılı ile 31/03/2005 - 30/06/2005 – 30/09/2005 ara dönemine ilişkin mali tablo dipnotları ekte verilmektedir.

1. Ortaklığın 31/12/2004 tarih ve 31/03/2005 – 30/06/2005 – 30/09/2005 tarihi itibariyle bilançoları :

AKTİF (YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
<b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>23.586.477</b>	<b>9.866.085</b>	<b>9.301.387</b>	<b>9.497.592</b>
<b>A. Hazır Değerler</b>	<b>266</b>	<b>952</b>	<b>285</b>	<b>69</b>
1. Kasa				
2. Bankalar	266	952	285	69
3. Diğer Hazır Değerler				
<b>B. Menkul Kıymetler</b>	<b>23.569.205</b>	<b>9.861.497</b>	<b>9.288.394</b>	<b>9.465.329</b>
1. Hisse Senetleri			6.562.493	7.215.451
2. Özel Kesim Tah.Sen.ve Bon.				
3. Kamu Kes.Tah.Senet ve Bon.			2.725.901	2.279.878
4. Diğer Menkul Kıymetler				
5. Men.Kıy.Değ.Düşük.Karşl.(-)				
<b>C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>15.486</b>	<b>596</b>	<b>7.857</b>	<b>2.000</b>
1. Alıcılar				
2. Alacak Senetleri				
3. Verilen Depozito ve Teminat.				
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.			7.857	2.000
5. Alacak Reeskontu (-)				
6. Şüpheli Alacaklar Karşılı.(-)				
<b>D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>			<b>292</b>	
1. Ortaklardan Alacaklar				
2. İştiraklerden Alacaklar				
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacak.				
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar			292	
5. Alacak Reeskontu (-)				
6. Şüpheli Alacak.Karşılığı (-)				
<b>E. Stoklar</b>				
1. İlk Madde ve Malzeme				
2. Yan Mamuller				
3. Ara Mamuller				
4. Mamuller				
5. Emtia				
6. Diğer Stoklar				
7. Stok Değ. Düşüklüğü Karş.(-)				
8. Verilen Sipariş Avansları				
<b>F. Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.520</b>	<b>3.040</b>	<b>4,559</b>	<b>194</b>
<b>II. DURAN VARLIKLAR</b>				
<b>A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>				
1. Alıcılar				
2. Alacak Senetleri				
3. Verilen Depoz. ve Teminatlar				
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Ala.				
5. Alacak Reeskontu (-)				
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)				
<b>B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>				
1. Ortaklardan Alacaklar				
2. İştiraklerden Alacaklar				
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar				
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar				

AKTİF (YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
5. Alacak Reeskontu (-)				
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)				
<b>C. Finansal Duran Varlıklar</b>				
1. Bağlı Menkul Kıymetler				
2. Bağ.Men.Kıy.Değ.Düş.Karş.(-)				
3. İştirakler				
4. İştiraklere Sermaye Taahh.(-)				
5. İştirakler Değer Düşük.Karş.(-)				
6. Bağlı Ortaklıklar				
7. Bağ.Ortak.Ser.Taahhütleri (-)				
8. Bağlı Ortak.Değ.Düş.Karş. (-)				
9. Diğer Finansal Duran Varlık.				
<b>D. Maddi Duran Varlıklar</b>				
1. Arazi ve Arsalar				
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri				
3. Binalar				
4. Makina Tesis ve Cihazlar				
5. Taşıt Araç ve Gereçleri				
6. Döşeme ve Demirbaşlar				
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar				
8. Birikmiş Amortismanlar (-)				
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar				
10. Verilen Sipariş Avansları				
<b>E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>				
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Gid.				
2. Haklar				
3. Araştırma ve Geliştirme Gid.				
4. Diğ.Maddi Olmayan Dur. Var.				
5. Verilen Avanslar				
<b>F. Diğer Duran Varlıklar</b>				
<b>AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>23.586.477</b>	<b>9.866.085</b>	<b>9.301.387</b>	<b>9.497.592</b>

PASİF (YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>7.088</b>	<b>6.645</b>	<b>29.171</b>	<b>14.808</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>				
1. Banka Kredileri				
2. Uzun Vad.Kre.Anapa.Tak.ve F.				
3. Tahvil Anapa.Tak.ve Faizleri				
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler				
5. Diğer Finansal Borçlar				
<b>B. Ticari Borçlar</b>				
1. Satıcılar				
2. Borç Senetleri				
3. Alınan Depozito ve Teminatlar				
4. Diğer Ticari Borçlar				
5. Borç Reeskontu (-)				
<b>C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>7.088</b>	<b>6.136</b>	<b>28.153</b>	<b>14.808</b>
1. Ortaklara Borçlar				
2. İştiraklere Borçlar				

PASİF (YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar				
4. Ödenecek Giderler				
5. Öde.Vergi Harç ve Diğ.Kesinti.	6.961	6.136	4.664	14.808
6. Erte.ve Taksit.Bağ.Devlet Ala.				
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar			23.489	
8. Borç Reeskontu (-)				
D. Alınan Sipariş Avansları				
E. Borç ve Gider Karşılıkları		509	1.018	
1. Vergi Karşılıkları				
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	127	509	1.018	
<b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>21.135</b>	<b>19.032</b>	<b>18.129</b>	<b>17.005</b>
A. Finansal Borçlar				
1. Banka Kredileri				
2. Çıkarılmış Tahviller				
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıy.				
4. Diğer Finansal Borçlar				
B. Ticari Borçlar				
1. Satıcılar				
2. Borç Senetleri				
3. Alınan Depozito ve Teminatlar				
4. Diğer Ticari Borçlar				
5. Borç Reeskontu (-)				
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar				
1. Ortaklara Borçlar				
2. İştiraklere Borçlar				
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar				
4. Erte.ve Taksit.Bağ.Devlet Ala.				
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar				
6. Borç Reeskontu (-)				
D. Alınan Sipariş Avansları				
E. Borç ve Gider Karşılıkları	21.135	19.032	18.129	17.005
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	21.135	19.032	18.129	17.005
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları				
<b>III. ÖZ SERMAYE</b>	<b>23.558.254</b>	<b>9.840.408</b>	<b>9.254.087</b>	<b>9.465.779</b>
A. Sermaye	9.990.000	4.995.000	4.995.000	4.995.000
B.Sermaye Taahhütleri (-)				
C. Emisyon Primi	7.723.460	2.598.388	2.598.388	2.598.388
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı				
1. Duran Varlıklar. Değer Artışı				
2. İştiraklerdeki Değer Artışı				
3. Borsada Oluşan Değer Artışı				
E. Yedekler	1.214.771	1.214.771	1.214.771	225.641
1. Yasal Yedekler	97.166	97.166	97.166	47.709
2. Statü Yedekleri				
3. Özel Yedekler	719.611	719.611	719.611	
4. Olağanüstü Yedek	397.994	397.994	397.994	177.932
5. Maliyet Artış Fonu				
6. Serma. Ekle. İştirak Hisse. ve Gayrimenkul Satış Kazançları				
7. Geçmiş Yıl Karı				
F. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	10.284.208	10.284.208	10.284.208	10.284.208

PASİF (YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
G. Net Dönem Karı	3.972.403	374.629		989.130
H. Dönem Zararı (-)			(211.692)	
I. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(9.626.588)	(9.626.588)	(9.626.588)	(9.626.588)
1. ... Yılı Zararı				
2. ... Yılı Zararı				
<b>PASİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>23.586.477</b>	<b>9.866.085</b>	<b>9.301.387</b>	<b>9.497.592</b>

2. Ortaklığın 2004 yılı ve 31/03/2005 – 30/06/2005 – 30/09/2005 ara dönemine ilişkin gelir tabloları :

(YTL)	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
<b>A. BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>25.652.110</b>	<b>5.425.225</b>	<b>5.134.285</b>	<b>358.379.107</b>
1. Yurtiçi Satışlar	25.652.110	5.425.225	5.134.285	358.379.107
2. Yurtdışı Satışlar				
3. Diğer Satışlar				
<b>B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)</b>				
1. Satışlar İadeler (-)				
2. Satış İskontoları (-)				
3. Diğer İndirimler (-)				
<b>C. NET SATIŞLAR</b>	<b>25.652.110</b>	<b>5.425.225</b>	<b>5.134.285</b>	<b>358.379.107</b>
<b>D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>(22.913.987)</b>	<b>(5.334.242)</b>	<b>(5.028.412)</b>	<b>(357.095.603)</b>
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	2.738.123	90.983	105.873	1.283.504
<b>E. FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>(289.974)</b>	<b>(189.628)</b>	<b>(88.093)</b>	<b>(436.577)</b>
1. Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)				
2. Pazar., Satış ve Dağıtım Gid. (-)				
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(289.974)	(189.628)	(88.093)	(436.577)
ESAS FAALİ.KARI veya ZARARI	2.448.149	(98.645)	17.780	846.927
<b>F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR</b>	<b>1.524.254</b>	<b>473.274</b>	<b>224.971</b>	<b>873.899</b>
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	186.975	186.975	34.985	56.773
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gel.				
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri				
4. Faaliyet.İlgili Diğer Gel.ve Karlar	1.337.279	286.299	189.986	817.126
<b>G. DİĞER FAAL.GİD.VE ZARAR.(-)</b>			<b>(454.443)</b>	<b>(49.358)</b>
<b>H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>				
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)				
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)				
FAALİYET KARI veya ZARARI				1.671.468
<b>I. OLAĞANÜSTÜ GELİR.VE KARLAR</b>				
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar				
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları				
3. Diğer Olağanüstü Gelir.ve Karlar				
<b>J. OLAĞANÜSTÜ GİD.VE ZARAR. (-)</b>				<b>(1)</b>
1. Çalışmayan Kısım Gid.ve Zar. (-)				
2. Önceki Dönem Gid.ve Zarar. (-)				
3. Diğer Olağanüstü Gid.ve Zar. (-)				(1)
<b>K. NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI</b>				<b>(682.338)</b>
DÖNEM KARI veya ZARARI	3.972.403	374.629		989.129
<b>L. ÖDE.VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜKÜM.</b>				
NET DÖNEM KARI veya ZARARI	3.972.403	374.629	(211.692)	989.129

**3. Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:**

	2004	2003	2002
a) Dönem Karı/(Zararı)	989.129	99.327	(292.933)
b) Geçmiş Yıllar Zararı	(9.627.602)	(10.146.477)	(8.651.194)
c) Ödenecek Vergiler			
-Kurumlar Vergisi			
-Gelir Vergisi Kesintisi			
-Diğer Vergi Vb.			
d) BirinciTertip Yasal Yedek Akçe			
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı			
f) Ortaklara Birinci Temettü			
g) Memur ve İşçilere Temettü			
h) Yönetim Kuruluna Temettü			
ı) Ortaklara İkinci Temettü			
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
k) Statü Yedekleri			
l) Özel Yedekler			
m) Olağanüstü Yedek			

**4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 YKr.):**

	Ara Dönem 30/09/2005	Ara Dönem 30/06/2005	Ara Dönem 31/03/2005	31.12.2004
a) Pay Sayısı	9.990.000	4.995.000	4.995.000	4.995.000
b) 1 Payın Defter Değeri (YTL)	2.36	1.97	1.85	1.90
c) Pay Başına Net Kar	0.39	0.08	(0.04)	0.20
- Adi Hisse Senedi				
- İmtiyazlı Hisse Senedi				
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (YTL) (*)				
(*) Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:				
d) Pay Başına Temettü				
- Adi Hisse Senedi				
- Nakden				
- Hisse Senedi Biçiminde				
- İmtiyazlı Hisse Senedi				
- Nakden				
- Hisse Senedi Biçiminde				
e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü(**)				
(**) Pay Başına Düzeltilmiş Temettüün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:				

**5. Ortaklığın nakit akım tabloları (\*):**

	30/09/2005	30/06/2005	31/03/2005
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Cari Yıl Net Karı / (Zararı)	3.972.403	374.629	(211.692)
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>	(877.648)	(740)	455.567
Amortisman ve itfa payları	0	0	0
Kıdem tazminatı karşılığı	4.130	2.027	1.124
Konusu kalmayan karşılıklar			
Alınan faizler			
Menkul kıymetler değer azalışları/(artışları)	(881.778)	(2.767)	(454.443)
Faaliyet dışı aktiviteler enflasyon etkisi	0	0	0
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı / (zararı):</b>	3.094.755	373.889	243.875
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerde net (artış) / azalış	(13.192.099)	(363.401)	(247.508)
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net azalış / (artış)	(14.811)	(1.442)	(10.514)
Diğer pasiflerde net (azalış) / artış	(7.720)	(8.163)	(14.363)
Faaliyetlerden sağlanan net nakitteki enflasyon etkisi	0	0	0
<b>Faaliyetlerde (kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	(10.119.875)	883	216
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>	0	0	0
Maddi duran varlık alımı, net	0	0	0
Maddi Duran Varlık Satışı, Net	0	0	0
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	0	0	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	0	0	0
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit:</b>	10.120.072	0	0
Emisyon primi artışı	5.125.072	0	0
Nakit sermaye artışı	4.995.000	0	0
Nakit sermaye artışı ile ilgili masraflar	0	0	0
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	0	0	0
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış</b>	197	883	216
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki enflasyon etkisi</b>	0	0	0
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	69	69	69
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	266	952	285





6.	Ortaklığın özsermaye değişim tabloları*:
----	--

	Sermaye	Öz sermaye düzeltme farkları (-)	Emisyon Primi	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüst ü Yedekleri	Özel Yedekler	Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Zararları	Toplam
<b>01.01.2005 itibariyle</b>	<b>4.995.000</b>	<b>0</b>	<b>2.598.388</b>	<b>10.284.208</b>	<b>47.709</b>	<b>177.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>989.130</b>	<b>(9.626.588)</b>	<b>9.465.779</b>
Sermaye artırım	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İç kaynaklardan	0	0	0	0	49.457	220.062	719.611	0	(989.130)	0	0
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yeniden değerlendirme fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Net Karı/Zararı	0	0	0	0	0	0	0	0	374.629	0	<b>374.629</b>
Dağıtılan Temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>30.06.2005 itibariyle</b>	<b>4.995.000</b>	<b>0</b>	<b>2.598.388</b>	<b>10.284.208</b>	<b>97.166</b>	<b>397.994</b>	<b>719.611</b>	<b>0</b>	<b>374.629</b>	<b>(9.626.588)</b>	<b>9.840.408</b>
Sermaye artırım	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	4.995.000	0	5.125.072	0	0	0	0	0	0	0	<b>10.120.072</b>
İç kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yeniden değerlendirme fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Net Karı/Zararı	0	0	0	0	0	0	0	0	3.597.774	0	<b>3.597.774</b>
Dağıtılan Temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>30.09.2005 itibariyle</b>	<b>9.990.000</b>	<b>0</b>	<b>7.723.460</b>	<b>10.284.208</b>	<b>97.166</b>	<b>397.994</b>	<b>719.611</b>	<b>0</b>	<b>3.972.403</b>	<b>(9.626.588)</b>	<b>23.558.254</b>



**B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 “YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ” / SERİ:XI, NO:21 “SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ” / SERİ:XI NO:25 “SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ” / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI**

1.	Mali tabloların enflasyona göre düzeltilme esasları:
----	--

SPK'nun 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında alınan kararla 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 üçyıl 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.

2.	Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunması halinde; <b>YOKTUR.</b>
----	--

3.	Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (YTL): <b>YOKTUR.</b>
----	--

4.	Reeskont ve karşılık giderleri (YTL): <b>YOKTUR.</b>
----	--

5.	Finansman giderleri ve kur farkları (YTL): <b>YOKTUR.</b>
----	---

	(YTL)	Son Yıllık Hesap Dönemi (31/12/2004)	Ara Dönem 30/09/2005
6.	Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı	18.019	21.135
7.	Ödenen kıdem tazminat karşılığı	0	0
8.	Ödenmesi geciken sigorta prim borçları	0	0
9.	Personel giderleri	192.359	76.248
10.	a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri	0	0
	b) Değişikliklerin parasal etkisi		

11.	Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri	<b>YOKTUR.</b>	<b>YOKTUR.</b>
-----	---	----------------	----------------

12.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları: <b>YOKTUR.</b>
-----	---

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>							
İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı
<b>TOPLAM</b>							

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>							
İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı
<b>TOPLAM</b>							

13.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları: <b>YOKTUR.</b>
-----	---

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
<b>TOPLAM</b>					

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
<b>TOPLAM</b>					

14.	Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı : <b>YOKTUR.</b>
-----	---

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>							
İpotek/ Teminatlar (İ/T/)	İpotek ise Derecesi	Kimden Alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	(Varsa) Diğer Hususlar
<b>TOPLAM</b>							

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>							
İpotek/	İpotek		İpotek	Fek			(Varsa)

Teminatlar (İ/T/)	ise Derecesi	Kimden Alındığı	Tescil Tarihi	Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	Diğer Hususlar
TOPLAM							

15. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı : **YOKTUR.**

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
TOPLAM							

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
TOPLAM							

16. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar: **YOKTUR.**

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Alınır mı?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
					EVET/HA YIR		
					EVET/HA YIR		
TOPLAM							

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Alınır mı?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
					EVET/HA YIR		
					EVET/HA YIR		
TOPLAM							

17. Bilanço tarihinden(30/09/2005) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: **YOKTUR.**

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle;

1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:	(YOK)
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama

ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:		(YOK)
	Açıklama		
ix)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:		
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:		(YOK)
	Açıklama		
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:		(YOK)
	Açıklama		

viii)	Benzeri Olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

<b>b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle;</b>			
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:		(YOK)
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:		(YOK)
	Açıklama		
ix)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:		(YOK)
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:		
	Açıklama		
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, işbirlikte bulunulması veya işletmeye işbirlik edilmesi:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	(YOK)
	Açıklama	
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:	(YOK)
	Açıklama	
viii)	Benzeri Olaylar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama

18.	Ortaklığın şartla bağlı zararları ile her türlü şartla bağlı kazançlarına ilişkin bilgi:	(YOK)
-----	--	-------

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	(YOK)
	Açıklama	
viii)	Benzeri olaylar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama



iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:		(YOK)
	Açıklama		
viii)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

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

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>	
Parasal Etkisi	Açıklama

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>	
Parasal Etkisi	Açıklama

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

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>								
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Merkez Adresi	Sermayesi		Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı			İştiraklere Sermaye Taahhütleri (YTL)
			Esas	Ödenmiş	(YTL)	(%)	Döviz Cinsi	

Ticaret Unvanı	Elde Etme Maliyeti	Son Yıl				Cari Yıl		Bağımsız Denetimde n Geçip Geçmediği	Görüşü n Türü
		YD DAF	Yedekler	Net Dönem Karı/Zararı	Net Faaliyet Karı	Alınan Temettü	Alınacak Temettü		

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; <b>YOKTUR.</b>								
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Merkez Adresi	Sermayesi		Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı			İştiraklere Sermaye Taahhütleri (YTL)
			Esas	Ödenmiş	(YTL)	(%)	Döviz Cinsi	

Ticaret Unvanı	Elde Etme Maliyeti	Son Yıl				Cari Yıl		Bağımsız Denetimde n Geçip Geçmediği	Görüşü n Türü
		YD DAF	Yedekler	Net Dönem Karı/Zararı	Net Faaliyet Karı	Alınan Temettü	Alınacak Temettü		

21.	<p>Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle):</p> <p><b>MENKUL KIYMETLER</b> <span style="float: right;"><b>30/09/2005</b></span></p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; text-align: right;">Maliyet Bedeli</th> <th style="width: 25%; text-align: right;">Borsa Rayiçi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>- Hisse senetleri</td> <td style="text-align: right;">5.172.647</td> <td style="text-align: right;">6.054.424</td> </tr> <tr> <td>- Ters Repo Anlaşmaları</td> <td style="text-align: right;">17.509.000</td> <td style="text-align: right;">17.514.781</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;"><b>22.681.647</b></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;"><b>23.569.205</b></td> </tr> </tbody> </table>		Maliyet Bedeli	Borsa Rayiçi	- Hisse senetleri	5.172.647	6.054.424	- Ters Repo Anlaşmaları	17.509.000	17.514.781		<b>22.681.647</b>	<b>23.569.205</b>
	Maliyet Bedeli	Borsa Rayiçi											
- Hisse senetleri	5.172.647	6.054.424											
- Ters Repo Anlaşmaları	17.509.000	17.514.781											
	<b>22.681.647</b>	<b>23.569.205</b>											

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

23.	İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: <b>YOK</b>
-----	---

24. İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları: **İŞTİRAKİMİZ YOKTUR.**

25. İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi: **İŞTİRAKİMİZ YOKTUR.**

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

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle;

Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz		Ödeme Planı	
			Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle;

Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz		Ödeme Planı	
			Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz

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

a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

b) Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle; **YOKTUR.**

28. Ortaklığın Payları Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son durum (22/12/2005 tarihi) itibariyle): **(YOK)**

29. Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri (Başvuru tarihinden geriye doğru bir yıl içinde (01/12/2004 ile 22/12/2005 arası)): **(YOK)**

30. Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle):

	30.09.2005	31.12.2004
<b>Diğer Cari / Dönen Varlıklar</b>		
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.520	194
<b>Toplam</b>	<b>1.520</b>	<b>194</b>
<b>Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)</b>		
Stopaj Gelir Vergileri	4.987	12.885
Damga Vergileri	130	267
Sosyal Sigorta Primleri	1.692	1.520
İşsizlik Sigortası Primleri	152	136
<b>Toplam</b>	<b>6.961</b>	<b>14.808</b>

31.	Mali tablolardaki “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa Vadeli Alacaklar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1’ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı toplamları (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle):		
<b>DIĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR</b>			
	<b>Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
	Komisyon İadesi Alacakları (*)	15.466	1.988
	Takasbank, nezdinde masraf karşılığı	20	12
	<b>Toplam</b>	<b>15.486</b>	<b>2.000</b>
	(*) Şirket hisse senedi alım satım işlemleri üzerinden ödediği %0,2 (vergisiz) aracılık komisyonu üzerinden %0,1 oranında aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’den komisyon iadesi almaktadır.		

32.	Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	--

33.	Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (ayrı toplamlar olarak) (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	--

34.	Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamlarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	---

35.	Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	---

36.	Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	---

37.	Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo (30/09/2005 tarihi) itibariyle): <b>YOKTUR.</b>
-----	---

38.	<b>Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:</b>
-----	---

a)	2001 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar <b>Ergin Uluslararası Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:20 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
	2004 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:20 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
	31/03/2005 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.

	<b>30/06/2005</b> tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
	<b>30/09/2005</b> tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar <b>Arılar Bağımsız Dış Denetim A.Ş.</b> tarafından denetlenmiş ve olumsuz görüş bildirmeyen rapor düzenlenmiştir.
b)	Varsa, “şarh”, “görüş bildirmeyen” veya “olumsuz” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri: <b>YOKTUR.</b>

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

#### IV. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1.	<p>Ortaklığın genel organizasyon şeması:</p> <div style="text-align: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 10px; margin: 10px auto; width: 80%;"> <p><b>YÖNETİM KURULU</b>  Hakan ATEŞ (Başkan)  Cafer BAKIRHAN (Başkan Yardımcısı)  Hüseyin Sami ÇELİK (Üye)  Enver ERDEM (Üye)  Ali Kürşad AYDIN (Üye)</p> </div> <div style="text-align: center; margin: 10px 0;">↓</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 10px; margin: 10px auto; width: 80%;"> <p><b>MALİ VE İDARİ İŞLER</b>  Baykal KARACAOĞLU (Mali ve İdari İşler Müdürü-  Genel Müdür Vekili)  Atakan IŞIK (Uzman)</p> </div> </div>
----	---

2.	Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerinin;
----	---------------------------------------

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(YTL)	(%)
Hakan ATEŞ	Başkan	Bankacı	Başkan	0,00	%0.00
Cafer BAKIRHAN	Bşk.Yrd.	Finans	Bşk.Yrd.	1,00	%0.00
Hüseyin Sami ÇELİK	Üye	Finans	Üye	1,00	%0.00
Enver ERDEM	Üye	Finans	Üye	1,00	%0.00
Ali Kürşad AYDIN	Üye	Finans	Üye-Genel Müdür	1,00	%0.00

**3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler;**

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Hakan ATEŞ	Denizbank A.Ş. – Genel Müdür
Cafer BAKIRHAN	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. – Murahhas Aza
Hüseyin Sami ÇELİK	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. – Genel Müdür
Enver ERDEM	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. – Genel Müdür Yardımcısı
Ali Kürşad AYDIN	Ekspres Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. – Genel Müdür Yardımcısı

**4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı /Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(YTL)	(%)
Orhan KAZICI	Denetçi	Müfettiş	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı	0	0

**5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı /Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(YTL)	(%)
Cafer BAKIRHAN	Denetim Komitesi Üyesi	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Murahhas Aza	1	0
Enver ERDEM	Denetim Komitesi Üyesi	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdür Yrd.	1	0

**6. Yönetimde söz sahibi olan personelin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermaye Payı	
						(YTL)	(%)
Hakan ATEŞ	Başkan	Bankacı	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Başkan	Denizbank A.Ş. – Genel Müdür	0,00	%0.00
Cafer BAKIRHAN	Bşk.Yrd	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Bşk.Yrd.	Deniz Yatırım A.Ş. Murahhas Aza	1,00	%0.00
Hüseyin Sami ÇELİK	Üye	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Üye	Deniz Yatırım A.Ş. Genel Müdür	1,00	%0.00

Enver ERDEM	Üye	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Üye	Deniz Yatırım A.Ş. Genel Müdür Yrd.	1,00	%0.00
Ali Kürşad AYDIN	Üye	Finans	Büyükdere Cad. No:106 K:16 Esentepe/İstanbul	Üye Genel Müdür	Ekspres Yatırım A.Ş. Genel Müdür Yrd.	1,00	%0.00

7. **Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere son durum itibarıyla sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dahil toplam tutarı: 0,00 YTL**

8. **Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: 0,00 YTL**

9. **Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: 0,00 YTL**

## V. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

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

**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.

Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmaktır.

Yatırım ortaklıklarının diğer ortaklıklardan farkı, faaliyet alanlarının sadece sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan bir portföyün işletilmesi şeklinde sınırlandırılmış bulunmasıdır.

Yatırım ortaklığı portföyünün uzman bir kadro tarafından yönetilmesi nedeniyle bir yandan tasarruf sahibinin riski azaltılırken diğer yandan da tasarrufların menkul kıymetlere yatırılması suretiyle kaynakların etkin kullanımı sağlanabilmektedir. Bu özellikleri nedeniyle, yabancı ülkelerde olduğu kadar ülkemizde de yatırım ortaklıklarının kurulması ve gelişmesi vergi teşvikleri yoluyla desteklenmiştir.

Şirketimiz, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören mevcut 23 yatırım ortaklığı'ndan biridir.

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

	2002	2003	2004	Son Durum 22/12/2005
Dönem başı toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikası)	3	3	3	3
İdari personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikası)				
Dönem sonu toplam personel	3	3	3	3

3. Ortaklığın maddi duran varlık hareketleri: **YOKTUR.**

4. Ortaklığın kiraladığı veya kiraya verdiği gayrimenkullere ilişkin bilgiler: **YOKTUR.**

5. Ortaklığın finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler: **YOKTUR**

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 uyuşmazlıklar: **YOKTUR**

## VI. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1. Grup şirketlerinin faaliyet konuları ve Ortaklığın grup içindeki yeri:  
**Şirketimizin %0.26 pay oranına sahip ancak elde bulundurduğu imtiyazlı senetleri nedeniyle yönetim hakkına sahip olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. firması %99 DenizBank A.Ş. iştiraki olup, DenizBank A.Ş. ise Zorlu Holding A.Ş. grubu içinde yer almaktadır.**

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

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

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

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

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

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



8.	<p>Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Son Hesap Dönemi 30/09/2005</th> <th>Son Durum 22/12/2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Verilen komisyonlar:</b></td> </tr> <tr> <td>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</td> <td>85.720</td> <td>88.095</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> <ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemlerini aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup %0,21 (vergi dahil) oranında aracılık komisyonu ödemektedir.</li> </ul> </td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Alınan komisyon iadeleri :</b></td> </tr> <tr> <td>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</td> <td>40.766</td> <td>41.413</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> <ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemleri üzerinden ödediği %0,2 (vergisiz) oranında aracılık komisyonu üzerinden %0,1 oranında aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den komisyon iadesi almaktadır.</li> </ul> </td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Portföy yönetim ücreti:</b></td> </tr> <tr> <td>Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.</td> <td>98.460</td> <td>153.163</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> <ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, 01/05/2004 tarihinde Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapılan sözleşmeye istinaden, üç ayda bir , yıllık %1 oranında, portföy değeri üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim ücreti ödemektedir.</li> </ul> </td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Kira giderleri:</b></td> </tr> <tr> <td>Denizbank A.Ş.</td> <td>9.018</td> <td>12.058</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> <ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, Denizbank A.Ş. ile yapılan kira sözleşmesine istinaden, aylık 750.-USD kira ödemektedir.</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table>		Son Hesap Dönemi 30/09/2005	Son Durum 22/12/2005	<b>Verilen komisyonlar:</b>			Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	85.720	88.095	<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemlerini aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup %0,21 (vergi dahil) oranında aracılık komisyonu ödemektedir.</li> </ul>			<b>Alınan komisyon iadeleri :</b>			Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	40.766	41.413	<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemleri üzerinden ödediği %0,2 (vergisiz) oranında aracılık komisyonu üzerinden %0,1 oranında aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den komisyon iadesi almaktadır.</li> </ul>			<b>Portföy yönetim ücreti:</b>			Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.	98.460	153.163	<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, 01/05/2004 tarihinde Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapılan sözleşmeye istinaden, üç ayda bir , yıllık %1 oranında, portföy değeri üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim ücreti ödemektedir.</li> </ul>			<b>Kira giderleri:</b>			Denizbank A.Ş.	9.018	12.058	<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, Denizbank A.Ş. ile yapılan kira sözleşmesine istinaden, aylık 750.-USD kira ödemektedir.</li> </ul>		
	Son Hesap Dönemi 30/09/2005	Son Durum 22/12/2005																																						
<b>Verilen komisyonlar:</b>																																								
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	85.720	88.095																																						
<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemlerini aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup %0,21 (vergi dahil) oranında aracılık komisyonu ödemektedir.</li> </ul>																																								
<b>Alınan komisyon iadeleri :</b>																																								
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	40.766	41.413																																						
<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket hisse senedi alım satım işlemleri üzerinden ödediği %0,2 (vergisiz) oranında aracılık komisyonu üzerinden %0,1 oranında aracı kurum olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den komisyon iadesi almaktadır.</li> </ul>																																								
<b>Portföy yönetim ücreti:</b>																																								
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.	98.460	153.163																																						
<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, 01/05/2004 tarihinde Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapılan sözleşmeye istinaden, üç ayda bir , yıllık %1 oranında, portföy değeri üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim ücreti ödemektedir.</li> </ul>																																								
<b>Kira giderleri:</b>																																								
Denizbank A.Ş.	9.018	12.058																																						
<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket, Denizbank A.Ş. ile yapılan kira sözleşmesine istinaden, aylık 750.-USD kira ödemektedir.</li> </ul>																																								
9.	Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler: <b>YOKTUR.</b>																																							
10.	Ortaklığın, iştirak, bağlı ortaklık ve grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: <b>YOKTUR.</b>																																							
11.	Herhangi iştirak, bağlı ortaklık ve diğer bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi: <b>YOKTUR.</b>																																							
12.	Ortaklığın son üç yıl ve son durum itibariyle, iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi: <b>YOKTUR.</b>																																							

13.	Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar:			
	Şirketimizin menkul kıymetler portföyünde alım-satım amaçlı hisse senetleri içinde yer alan ilgili şirketlere ait hisse senetlerinin nominal tutarları ve piyasa değerleri aşağıdaki gibidir:			
	30/09/2005		22/12/2005	
	Nominal	Piyasa Değeri	Nominal	Piyasa Değeri
	Denizbank	18.400	131.560	33.400
	Vestel	22.900	109.462	22.900
		<b>41.300</b>	<b>241.022</b>	<b>56.300</b>
			<b>416.063</b>	

14. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar: **YOKTUR**

15. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

<b>a) Son hesap dönemi (30/09/2005 tarihi) itibariyle;</b>			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
<b>GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
<b>KİRA</b>	<b>DENİZBANK A.Ş.</b>	<b>İŞYERİ KİRASI</b>	<b>9.018</b>
<b>GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.</b>	<b>YOKTUR.</b>		

<b>b) Son durum (01/01/2005-22/12/2005 ara dönemi) itibariyle;</b>			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
<b>GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
<b>KİRA</b>	<b>DENİZBANK A.Ş.</b>	<b>İŞYERİ KİRASI</b>	<b>12.058</b>
<b>GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.</b>	<b>YOKTUR.</b>		

## VII. HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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'nun (GVK) 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca,

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

elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

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

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, **indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2004 yılı için ise 12.000,-YTL'yi, 2005 yılı için ise 13.000,-YTL'yi aşan kısmı** beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

## **2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:**

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

### **B. Kurumlar**

#### **1. Ticari işletmeler 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 beyanname gösterilir.

## **II. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi**

### **A. Gerçek Kişiler**

#### **1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları;

**4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2004 yılı gelirleri için 14.000,-YTL'yi, 2005 yılı gelirleri için ise 15.000,-YTL'yi**

aşan menkul sermaye iratları ve vergi alacağı dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış**, ayrıca halka açık şirket ile

halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından **“dağıtılan kar paylarının” aynı oranda** vergilendirilmesi öngörülmüştür.

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef 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.

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

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

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

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

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

## **B. Kurumlar**

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

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

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

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

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

## **VIII. DİĞER HUSUSLAR**

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

2. Aşağıdaki belgeler "**Büyükdere Caddesi No:106 K:6 Esentepe/İstanbul**" adresindeki Şirket merkezi ve II. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- a) Esas sözleşme,
- b) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

## İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

**Deniz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi**

**Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.**

**Ali Kürşad AYDIN**  
Yönetim Kurulu Üyesi

**Baykal KARACAOĞLU**  
Genel Müdür Vekili

**Hüseyin Sami ÇELİK**  
Genel Müdür

**Enver ERDEM**  
Genel Müdür Yrd.

Büyükdere Cad.No:106  
K:15 Esentepe/İstanbul

Büyükdere Cad.No:106  
K:6 Esentepe/İstanbul

Büyükdere Cad.No:106  
K:16 Esentepe/İstanbul

Büyükdere Cad.No:106  
K:16 Esentepe/İstanbul

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen **01/01/2004-31/12/2004,** **01/01/2005-30/09/2005** dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

**Bağımsız Denetleme Kuruluşu**  
**Yetkili İmzalar**

**ARILAR BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM A.Ş.**  
Yalova Yolu Buttım Plaza Kat:17 16250 BURSA

**Ahmet G. HIZARCI**  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
Yalova Yolu Buttım Plaza Kat:17 16250 BURSA