

SERMAYEMİZİN 750.000.000.000. TL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI OLMAK SURETİYLE 250.000.000.000 TL'NDAN 1.000.000.000.000 TL'NA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN 750.000.000.000 TL'LIK SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNEN TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

SÖZKONUSU HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 19.11.2003 TARİH VE 27.11.2003 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

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

### A. TANITICI BİLGİLER

1. Ticaret unvanı : Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
2. Merkez ve şube adresleri : Doğu Grubu Binaları Büyükdere  
Cad.No:65 A Blok Asma Kat 34398  
Maslak-İstanbul
3. Tescil tarihi, sicil numarası  
ve ticaret sicil memurluğu : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu  
09.07.1996-349050/260 631
4. Süresi : Süresizdir.
5. Bilinen Ortak sayısı : Ortaklık hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmesi nedeniyle ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.

### B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. i) Kayıtlı sermaye tavanı:1.000.000.000.000.-TL(Birtrilyon TL)  
ii) Çıkarılmış sermayesi: 250.000.000.000.-(ikiyüzellimilyar )TL  
iii) Sermaye artırım bilgileri: Ortaklığın kuruluşundan itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımları ve kaynakları aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Çıkarılmış Sermayesi (Bin TL)	Tertibi	KaydaAlma Belgesi Tarihi ve No	Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler (Bin TL)					
			Nakit	Yedek Akçe	Temettü	YDDAF	Toplam Sermaye Artırımı	Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

*Hançuralı*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*



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

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	25/04/2002		31/03/2003		Son Durum	
	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1-Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	175,000	0,07	175,000	0,07	175,000	0,07
2-Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	49,750,000	19,90	49,750,000	19,90	0	0
3- Ferit Faik Şahenk	25,000	0,01	25,000	0,01	0	0
4- Zekeriya Yıldırım	25,000	0,01	25,000	0,01	0	0
5-Şadan Gürtaş	25,000	0,01	25,000	0,01	25,000	0,01
6-Diğer Ortaklar (Halka Arz olunan)	200,000,000	80,00	200,000,000	80,00	249,750,000	99,90
7-Doğuş Holding A.Ş.	0	0	0	0	25,000	0,01
8-Doğuş Otomotiv Holding A.Ş.	0	0	0	0	25,000	0,01
<b>TOPLAM</b>	<b>250,000,000</b>	<b>100,00</b>	<b>250,000,000</b>	<b>100,00</b>	<b>250,000,000</b>	<b>100,00</b>

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

4. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

Nama/Hamiline Olduğu	Tertibi	Grubu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye ye Oranı(%)
Nama	1	A	1,000	250,000,000	0.10
Hamiline	1	B	1,000	249,750,000,000	99.90
<b>Toplam</b>				<b>250,000,000,000</b>	<b>100.00</b>

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

6.İmtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği:Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde 1.inci tertip (A) Grubu payların herbiri 1,000,000.- (Birmilyon) oy hakkına,(B) grubu payların herbiri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.Bunun dışında 1.inci tertip (A) grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

7.Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ana sözleşmesinin 16 nolu maddesine göre Şirket işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından üç yıl için seçilen 3 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer.

Yönetim Kurulunun görev süresi üç yıldır.Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür.Bu üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde,Yönetim Kurulu ortaklara arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartlara haiz kimseyi geçici olarak bu yere seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar.Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

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

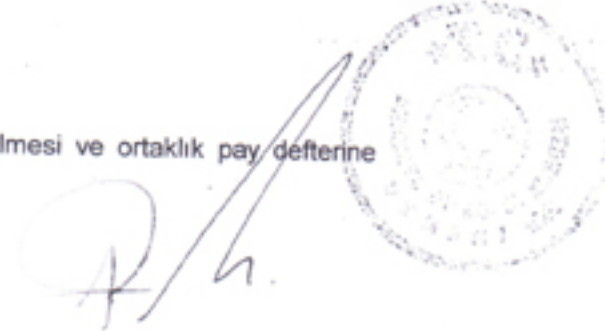
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.ana sözleşmesinin 23 no'lu maddesine göre Genel Kurul, gerek pay sahipleri arasından gerek dışarıdan 3 yıl için yapmak üzere bir denetçi seçer.

8. Nama yazılı hisse senetlerinin devir esası:

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

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



## II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

1. a) Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilen 2.tertip hisse senetleri ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı(Bin TL)
2.Tertip A Grubu	Nama	1,000 TL	750,000	750,000,000
2.Tertip B Grubu	Hamiline	1,000 TL	749,250,000	749,250,000,000
TOPLAM				750,000,000,000

2.a)Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilen .2. tertip hisse senetlerinin üzerinde 3'den 18'e kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunmaktadır.

b)Hisse senetlerinin üzerinde 2003 yılından 2012 yılına kadar kar payı kuponu bulunmakta olup, ilk kez 2003 yılının karından temettü verilecektir.

3. Bu artırımda ihraç edilen imtiyazlı paylar : Bu artırımda ihraç edilen A grubu payların herbiri 1,000,000 oy hakkına sahiptir.

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

5. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları:

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

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

b) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: % 300 Bedelli

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

d) Başvuru şekli:

i) Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız, (e) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 2 no'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edeceklerdir.

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

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

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

e) Başvuru yeri/yerleri:

T.Garanti Bankası A.Ş. Esentepe Yatırım Merkezi  
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.  
Şirket Merkezi

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

1. Satış fiyatı

a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1,000 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1,000 TL'dir.

b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1,000 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değerinin altında olmamak üzere, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında oluşacak fiyattır.

2. Yeni pay alma hakkı kullanım bedelinin tespitinde kullanılan yöntemler, aracı kuruluşun fiyata ilişkin değerlendirmesi: Fiyat değerlemesi yapılmamıştır.

3. Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği: Satışa aracılık edecek kuruluş *Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.* olup aracılığın niteliği "En iyi gayret" yöntemidir.

4. Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet: İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 20.000.000.000 TL ve pay başına maliyetin ise 26,67 TL olacağı tahmin edilmektedir.

5. Ortaklığın sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri: İhraç için yapılacak giderler sonrası, 730.000.000.000 TL nakit girişi olacağı tahmin edilmektedir. Nakit girişler, şirketin sahip olduğu menkul kıymetler portföyünün çeşitlendirilmesinde kullanılacaktır.



## IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. Ortaklığın son 3 yıllık bilançoları ile 30/06/2002 ve 30/06/2003 tarihli hesap durumuna göre aktif ve pasif:

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2000	31.12.2001	Ara Dönem 30/06/2002	31.12.2002	Ara Dönem 30/06/2003
<b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>1,304,367</b>	<b>2,652,984</b>	<b>2,753,467</b>	<b>3,371,105</b>	<b>2,764,370</b>
A. Hazır Değerler	1,272	277	751	237	719
1. Kasa	0	0	0	0	0
2. Bankalar	1,272	277	751	237	719
3. Diğer Hazır Değerler	0	0	0	0	0
B. Menkul Kıymetler	1,268,312	2,646,751	2,709,933	3,365,570	2,761,417
1. Hisse Senetleri	581,890	1,373,951	1,113,563	900,978	711,443
2. Özel Kesim Tah. Sen. ve Bon.	0	0	0	0	0
3. Kamu Kes. Tah. Senet. ve Bon.	686,422	1,272,800	1,596,370	2,464,592	2,049,974
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0	0	0	0
5. Men. Kıy. Değ. Düşük Karş. (-)	0	0	0	0	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0
1. Alıcılar	0	0	0	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminat.	0	0	0	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	34,783	0	41,000	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0	0
2. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	34,783	0	41,000	0	0
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	0	0	0	0	0
E. Stoklar	0	0	0	0	0
1. Emtia	0	0	0	0	0
2. Diğer Stoklar	0	0	0	0	0
3. Stok Değ. Düşüklüğü Karş. (-)	0	0	0	0	0
4. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	0	5,956	1,783	5,298	2,234
<b>II. DURAN VARLIKLAR</b>	<b>15,459</b>	<b>17,763</b>	<b>19,163</b>	<b>19,495</b>	<b>20,413</b>
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8	8	8	8	8
1. Alıcılar	0	0	0	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0	0
3. Verilen Depoz. ve Teminatlar	8	8	8	8	8
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	0	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	0	0	0	0
1. Bağlı Menkul Kıymetler	0	0	0	0	0
2. Bağ. Men. Kıy. Değ. Düş. Karş. (-)	0	0	0	0	0
3. Diğer Finansal Duran Varlık.	0	0	0	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	15,451	17,755	19,155	19,487	20,405
1. Arazi ve Arsalar	0	0	0	0	0
2. Yerleşti ve Yeraltı Düzemleri	0	0	0	0	0
3. Binalar	0	0	0	0	0
4. Makina Tesis ve Cihazlar	381	381	381	381	381
5. Taahh. Araç ve Gereçleri	14,001	21,449	27,380	34,104	40,447
6. Döşeme ve Demirbağlar	14,893	17,716	19,387	21,283	23,645
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(13,824)	(21,791)	(27,993)	(36,281)	(44,068)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	0
1. Kuruluş ve Teşkilatlar Gid.	0	0	0	0	0
2. Haklar	0	0	0	0	0
3. Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0	0	0	0
4. Değ. Maddi Olmayan Dur. Var.	0	0	0	0	0
5. Verilen Avanslar	0	0	0	0	0
F. Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0
<b>AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>1,319,826</b>	<b>2,670,747</b>	<b>2,772,630</b>	<b>3,390,600</b>	<b>2,784,783</b>



Handwritten signature and initials.

Handwritten signature: *Y. Hacıoğlu*

31.12.2002 tarihli  
bilanço için  
GÜNEY  
SERBEST MÜHÜRBEÇİ  
M. M. S. A. S.

31.12.2000/31.12.2002  
ve 30.6.2002 tarihli  
bilançolar için

PASİF (Milyon TL)	31.12.2000	31.12.2001	Ara Dönem 30/06/2002	31.12.2002	Ara Dönem 30/06/2003
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>24,969</b>	<b>19,647</b>	<b>81,839</b>	<b>13,643</b>	<b>1,742,744</b>
A. Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	0	0
2. Uzun Vad. Kre. Anap. Tak. ve F.	0	0	0	0	0
3. Tahvil Anap. Tak. ve Fazlari	0	0	0	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0	0	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	4,114	16,888	8,045	10,059	12,834
1. Satıcılar	4,114	0	8,045	77	12,834
2. Borç Senetleri	0	0	0	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	16,888	0	9,982	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	20,855	2,759	73,794	3,584	1,729,910
1. Ortaklara Borçlar	224	224	214	214	1,726,098
2. Ödenecek Giderler	102	111	0	12	0
3. Öde. Vergi Harç ve Diğ. Kesinti.	3,525	2,396	2,509	3,358	3,812
4. Erte. ve Takat Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0
5. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	17,004	28	71,071	0	0
6. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	0
1. Vergi Karşılıkları	0	0	0	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	0
<b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	<b>1,762</b>	<b>10,283</b>	<b>13,235</b>	<b>17,171</b>	<b>10,878</b>
A. Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0	0	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıym.	0	0	0	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
1. Satıcılar	0	0	0	0	0
2. Borç Senetleri	0	0	0	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0	0	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0	0	0	0
2. Erte. ve Takat Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0	0	0	0
4. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	1,762	10,283	13,235	17,171	10,878
1. Kalem Tazminatı Karşılıkları	1,762	10,283	13,235	17,171	10,878
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	0
<b>III. ÖZ SERMAYE</b>	<b>1,293,095</b>	<b>2,640,817</b>	<b>2,677,556</b>	<b>3,359,786</b>	<b>1,031,161</b>
A. Sermaye	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0	0	0	0
C. Emisyon Primi	0	0	0	0	0
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	5,114	13,334	18,243	23,809	28,770
1. Duran Varlıklar Değer Artışı	5,114	13,334	18,243	23,809	28,770
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0	0	0	0
3. Borsada Oluşan Değer Artışı	0	0	0	0	0
E. Yedekler	1,012,794	1,037,981	2,377,483	2,377,483	472,942
1. Yasal Yedekler	83,826	83,826	83,826	83,826	372,774
2. Statü Yedekleri	0	0	0	0	0
3. Özel Yedekler	0	0	376,352	0	100,168
4. Olağanüstü Yedek	928,968	954,155	1,917,305	1,917,304	0
5. Maliyet Artış Fonu	0	0	0	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	0	0	0	376,353	0
F. Net Dönem Karı	25,187	1,339,502	31,830	708,494	279,449
G. Dönem Zararı (-)	0	0	0	0	0
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0	0	0	0
1. ... Yılı Zararı	0	0	0	0	0
2. ... Yılı Zararı	0	0	0	0	0
<b>PASİF VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>1,319,826</b>	<b>2,670,747</b>	<b>2,772,630</b>	<b>3,390,600</b>	<b>2,784,783</b>

*Handwritten signature*

31.12.2002 tarihli  
bilanço için  
DÜNEY  
SERBEST MÜHÜRLEME  
MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

31.12.2000/31.12.2001/30.6.2002  
tarihli bilançolar için

2. Ortaklığın son 3 yıllık gelir tabloları ile 30/06/2002 ve 30/06/2003 tarihli hesap durumu					
(Milyon TL)	31/12/2000	31/12/2001	Ara Dönem 30/06/2002	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003
<b>A. BRÜT SATIŞLAR</b>	133,868,436	178,846,060	54,068,583	106,208,497	60,129,118
1. Yurtiçi Satışlar	133,868,436	178,846,060	54,068,583	106,208,497	60,129,118
2. Yurtdışı Satışlar	0	0	0	0	0
3. Diğer Satışlar	0	0	0	0	0
<b>B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)</b>	0	0	0	0	0
1. Satışlar İadeler (-)	0	0	0	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0	0	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0	0	0	0
<b>C. NET SATIŞLAR</b>	133,868,436	178,846,060	54,068,583	106,208,497	60,129,118
<b>D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	(133,316,307)	(177,755,944)	(53,636,404)	(104,899,435)	(59,727,947)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	552,129	1,090,116	432,179	1,309,062	401,171
<b>E. FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	(230,570)	(244,206)	(149,091)	(344,741)	(175,377)
1. Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	0	0	0	0	0
2. Pazar., Satış ve Dağıtım Gid. (-)	0	0	0	0	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(230,570)	(244,206)	(149,091)	(344,741)	(175,377)
ESAS FAAL.KARI veya ZARARI	321,559	845,910	283,088	964,321	225,794
<b>F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR</b>	12,947	493,594	264,870	257,309	175,893
1. Faiz ve Temettü Gelirleri	3,531	67,722	157,140	157,141	15,260
2. Faaliyet İlgili Diğer Gel.ve Karlar	9,416	425,872	107,730	100,168	160,633
<b>G. DİĞER FAAL.GİD.VE ZARAR.(-)</b>	(309,891)	(2)	(516,128)	(513,136)	(130,324)
<b>H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	0	0	0	0	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	24,615	1,339,502	31,830	708,494	271,363
<b>I. OLAĞANÜSTÜ GELİR.VE KARLAR</b>	572	0	0	0	8,086
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	572	0	0	0	8,086
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	0	0	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gelir.ve Karlar	0	0	0	0	0
<b>J. OLAĞANÜSTÜ GİD.VE ZARAR. (-)</b>	0	0	0	0	0
1. Çalışmayan Kısm Gid.ve Zar. (-)	0	0	0	0	0
2. Önceki Dönem Gid.ve Zarar. (-)	0	0	0	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gid.ve Zar. (-)	0	0	0	0	0
DÖNEM KARI veya ZARARI	25,187	1,339,502	31,830	708,494	279,449
<b>K. ÖDE.VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜKÜM.</b>	0	0	0	0	0
NET DÖNEM KARI veya ZARARI	25,187	1,339,502	31,830	708,494	279,449

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

31.12.2002 tarihli  
bilanço ve gelir tablosu  
için

*[Handwritten signature]*  
SERİBEN MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

31.12.2000/31.12.2001/30.6.2002  
tarihli gelir tabloları için

*[Handwritten signature]*  
A.A.  
SERİBEN MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



3. Ortaklığın Son Üç Yıllık Kar Dağıtım Tabloları			
	2000	2001	2002
<b>TİCARİ KAR</b>			
(+) Kanunen Kabul Edilm.Gid.			
(+) Finansman Fonu			
(-) Finansman Fonu			
(-) Zarar Mahsubu			
(-) Yatırım İndirimi			
(-) İştirak Kazançları İst.			
(-) İhracat Gelir İndirimi			
<b>MALİ KAR</b>			
a) Dönem Karı	25,187	1,339,502	708,494
b) Geçmiş Yıllar Zararı			
c) Ödenecek Vergiler			
-Kurumlar Vergisi			
-Gelir Vergisi Kesintisi			
-Diğer Vergi Vb.			
d) Birinci Yasal Yedek Akçe			
e) Gerçekleşmemiş Sermaye Kazancı		-376,353	-100,167
f) Dağıtılabilir Dönem Karı	25,187	963,149	608,327
g) Ortaklara Birinci Temettü			548,266
h) Memur ve İşçilere Temettü			
i) Yönetim Kuruluna Temettü			
j) Ortaklara İkinci Temettü			
k) İkinci Tertip Yasal Yedek			60,061
l) Statü Yedekleri			
m) Özel Yedekler			100,167
n) Olağanüstü Yedek	25,187	963,149	
<b>YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>			
1-Geçmiş Yıl Karı			376,352
2-Olağanüstü Yedekler			1,725,575
3-İkinci Tertip Yedek Akçe			228,887
4-Ortaklara Pay			2,064,770
5-Memur ve İşçilere Pay			
6-Yönetim Kuruluna Pay			

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

31.12.2002 tarihli kar dağıtım tablosu için

GÜNEY  
SERBEST MÜHÜRLEME  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2000 ve 2001 yılları kar dağıtım tabloları için

*Handwritten signature*



*Handwritten signature*



4. Geçmiş 3 yıl va Ara Mali Döneme İlişkin Kaynak Kullanım Tablosu			
	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>50,551</b>	<b>1,353,939</b>	<b>724,125</b>
Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	30,876	1,353,939	724,125
Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak			
Dönen Varlık Tutarında Azalış			
Duran Varlık Tutarında Azalış			
Kısa Vadeli Borçlarda Artış	19,675		
Uzun Vadeli Borçlarda Artış			
Sermaye Artırımı			
Emisyon Primi			
<b>KULLANIMLAR</b>	<b>50,551</b>	<b>1,353,939</b>	<b>724,125</b>
Faaliyet Zararı Nedeniyle Kullanım			
Olağanüstü Zarar Nedeniyle Kullanım			
Ödenen Vergi ve Benzerleri			
Ödenen Temettü			
Dönen Varlık Tutarında Artış	35,770	1,348,617	718,121
Duran Varlık Tutarında Artış	14,781	-	
Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	-	-	
Uzun Vadeli Borçlarda Azalış			
Sermayede Azalış			
Diğer		5,322	6,004
<b>NET İŞLET. SERMAYESİNDE DEĞİŞ.</b>	<b>16,095</b>	<b>1,353,939</b>	<b>724,125</b>

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

31.12.2002 tarihli  
kaynak kullanım tablosu  
için

*Handwritten signature*  
GÜNMY  
SERMAYE MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

*Handwritten signature*

31.12.2000 ve 31.12.2001  
tarihli kaynak kullanım  
tabloları için



*Handwritten signature*  
GÜNMY  
SERMAYE MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**V. MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

		31/12/2000	31/12/2001	Ara Dönem 30/06/2002	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003
1.	Amortisman Giderleri	4,222	5,916	3,510	8,743	5,024
	Satışların Maliyeti İçinde					
	Genel Yönetim Giderleri İçinde	4,222	5,916	3,510	8,743	5,024

2.		<b>Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları</b>				
	A)	Amortisman giderleri :				8,743
	Aa)	Normal amortisman giderleri :				5,499
	Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :				3,244
	B)	İtfa ve tükenme payları :				
		<b>TOPLAM</b>				8,743
		<b>Önceki Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları</b>				
	A)	Amortisman giderleri :				5,916
	Aa)	Normal amortisman giderleri :				3,862
	Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :				2,054
	B)	İtfa ve tükenme payları :				-
		<b>TOPLAM</b>				5,916

		2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003
3.	Reeskont ve Karşılık giderleri	5,723	-	-	-	-
	Hisse Senedi Değer Düşüklüğü	43,796	-	-	136,783	-
	Kıdem Tazminatı Karşılığı	504	8,521	2,952	6,888	1,793
	<b>TOPLAM</b>	50.023	8,521	2,952	143,671	1,793

4.	<b>Finansman Giderleri ve Kur Farkları</b>	-
----	--	---

I	Finansman Giderlerinden Kaynaklanan	2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	2002	Ara Dönem 30/06/2003
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
	Aa	-	-	-	-	-
	Ab	-	-	-	-	-
B	Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C	Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
	<b>TOPLAM</b>					
II	Kur Farkından Kaynaklanan	2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	2002	Ara Dönem 30/06/2003
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
	Aa	-	-	-	-	-
	Ab	-	-	-	-	-
B	Sabit varlıkların mal. Verilenler:	-	-	-	-	-
C	Doğrudan gider yazılanlar	-	-	-	-	-
	<b>TOPLAM</b>					
III	GENEL (I+II)	2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	2002	Ara Dönem 30/06/2003
A	Üretim maliyetine verilenler	-	-	-	-	-
	Aa	-	-	-	-	-

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

	2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	2002	Ara Dönem 30/06/2003
5. Ayrılması Gere.Kıd. Tazminat Karş.	1,762	10,283	13,236	17,171	10,878
6. Ayrılan Kıdem Tazminat Karş.	1,762	10,283	13,236	17,171	10,878
7. Ödenen Kıdem Tazminat Karş.	-	-	-	-	-
8. Ödenmesi Geciken Sig. Prim Borçl.	-	-	-	-	-
9. Personel Giderleri	58,822	71,101	39,724	113,170	52,745

	2000	2001	Ara Dönem 30/06/2002	2002	Ara Dönem 30/06/2003
10. A. Stok değerlendirme yöntemi/ Yöntemleri hakkında bilgi: (Varsa son üç yıllık dönemde meydana gelen değişikliklerin gerekçesi)	Ağırlıklı Ortalama Yöntemi	Ağırlıklı Ortalama Yöntemi	Ağırlıklı Ortalama Yöntemi	Ağırlıklı Ortalama Yöntemi	Ağırlıklı Ortalama Yöntemi
B. Değişikliklerin Parasal Etkisi	-	-	-	-	-

31/12/2002 tarihi itibarıyla;

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

12.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları					
	Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
	Taahhüt	Garanti Sigorta	24.534.000.000	24.534.000.000	16/08/2002	16/08/2003
	Takasbank'ta saklanan menkul kıymet	Güneş Sigorta	100.000 USD	3.365.570.000.000	31/03/2002	31/03/2003
	<b>TOPLAM</b>					

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

*Handwritten signature and scribble*

*Handwritten signature*



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

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

16.	Seri:XI, No:1 Tebliği'nin 1 no.lu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:							(VAR/YOK)
A	Düzeltilme Gerektiren Hususlar							(VAR/YOK)
Aa)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Ab)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Ac)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Aç)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleştirilebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi							(YOK)
	Açıklama							
Ad)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması							(YOK)
	Açıklama							
Ae)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Af)	Vergi oranlarının değişmesi							(YOK)
	Açıklama							
Ag)	Benzeri olaylar							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
B	Açıklama Gerektiren Hususlar							(VAR/YOK)
Ba)	Birleşme ve ele geçirmeler							
	Açıklama							
Bb)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması							(YOK)
	Açıklama							
Bc)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Bç)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			
Bd)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları.							(YOK)
	Konusu		Tutar		Açıklama			
	-		-		-			

Be)	Grev ve benzeri ihtilaflar	(YOK)
	Açıklama	
Bf)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması	(VAR)
	1 Ocak 2003 tarihinden geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı 1,324 milyon TL/yıl 'a yükseltilmiştir.	
Bg)	Benzeri Olaylar	(YOK)
	Konusu	Tutar
	-	-
	Açıklama	
	-	

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

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

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

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

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

Aşağıdaki tablo;

- 1) Ticari Alacaklar
  - 2) Ticari Olmayan Alacaklar: 2,462
  - 3) Ticari Borçlar : 9,982
  - 4) Ticari Olmayan Borçlar
- çin AYRI AYRI doldurulacaktır.

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

31 /12 / 2002 tarihi itibariyle					
	TUTAR	PARA CİNSİ	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1) 1) Ortaklar	-	-	-	-	-
ORTAK-1	-	-	-	-	-
.....	-	-	-	-	-
2) Grup Şirketleri	-	-	-	-	-
GRUP ŞİRKETİ-1	-	-	-	-	-
.....	-	-	-	-	-
<b>GENEL TOPLAM</b>	-	-	-	-	-

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

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

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

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

23.	2000 yılı mali tabloları A.A.AKTİF ANALİZ S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2001 yılı mali tabloları . A.A.AKTİF ANALİZ S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı mali tabloları GÜNEY S.M.M.M A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı ara mali tabloları A.A.AKTİF ANALİZ S.M.M.M.A.Ş tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı ara mali tabloları KPMG CEVDET SUNER DENETİM VE Y.M.M A.Ş.tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

*Handwritten signatures and stamps.*

*Handwritten signature.*



**VI. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER**

1.	Likidite Oranları	2000	2001	2002
a)	Cari Oran	52.24	135.03	247.09
b)	Likidite Oranı	52.24	135.03	247.09
c)	Nakit Oranı	50,85	134.73	246.70

Ortaklığın kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları geçmiş üç yılda meydana gelen değişmelerin nedenleri: Piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

2.	Faaliyet Oranları	2000	2001	2002
a)	Aktif Devir Hızı	103.27	89.63	35.04
b)	Alacak Devir Hızı	-	-	-
c)	Alacakları Tahsil Süresi (Gün)	-	-	-
d)	Stok Devir Hızı	-	-	-

Ortaklığın işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların kullanımının etkinlik derecesini ölçen bu oranlar geçmiş üç yılda meydana gelen değişmelerin nedenleri: Piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

3.	Finansal Yapı Oranları	2000	2001	2002
a)	Toplam Borçlar/Öz Sermaye	0,021	0.011	0.009
b)	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0.019	0.007	0.004
c)	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0.001	0.004	0.005
d)	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0.012	0.007	0.006

Ortaklığın varlıklarını finanse etme şeklini gösteren finansal yapı oranlarında geçmiş üç yılda meydana gelen değişmelerin nedenleri: Piyasa koşulları yönünde değişmiştir.

4.	Karlılık Oranları	2000	2001	2002
a)	Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	0.0191	0.5015	0.2089
b)	Net Dönem Karı/Özsermaye	0.0195	0.5072	0.2108
c)	Brüt Kar Marjı	0.0041	0.0695	0.0123
d)	Ödenen Vergi vb./Dönem Karı	-	-	-

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

5.	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları:	2000	2001	2002
a)	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	-	-	-
b)	Borç Karşılama Oranı	-	-	-

Bu oranlarda son üç yılda meydana gelen değişmelerin nedenleri: Yoktur.

6.	Pay Başına Bilgiler:	2000	2001	2002
a)	Pay Sayısı	250,000,000	250,000,000	250,000,000
b)	Pay Başına Net Satışlar	535,474	715,384	424,834
c)	Pay Başına Net Kar (TL)	101	5,358	2,834
	-Adi Paylara	101	5,358	2,834
	-İmtiyazlı Paylara			
d)	Pay Başına Temettü (TL)	-	-	3,549.8
	-Adi Paylara	-	-	3,549.8
	-İmtiyazlı Paylara			
e)	Bir Payın Defter Değeri (TL)	5,172	10,563	13,439

7.	Büyüme Oranları (%)	2000	2001	2002
a)	Net Satışlar	133,868,436	178,846,060	106,208,497
b)	Esas Faaliyet Karı	321,559	845,910	964,321
c)	Net Kar	25,187	1,339,502	708,494
d)	Brüt Satış Karı/Pay Sayısı	2,209	4,360	5,236
e)	Pay Başına Net Kar	101	5,358	2,834
f)	Pay Başına Temettü	-	-	3,549.8

8.	Ortaklığın Performansına İlişkin Bilgiler:	30/09/2003
a)	Ay sonu pay başına net aktif değeri(TL): 30/09/2003	4,513.30
b)	Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (TL): 29/08/2003	4,276.10
c)	Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı(%) :29/08/2003-30/09/2003	%5,5 Artış
d)	Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :31/12/2002-30/09/2003 (Temettü getirisi dahil)	%11,4 Artış
e)	Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :31/12/2001-31/12/2002	%27,22 Artış
f)	-Aylık ortalama portföydeki hisse senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük hisse senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	%74,34
	- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	0
	- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	%25,66
g)	-Aylık ortalama hisse senedi devir hızı (Hisse senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama hisse senedi tutarı):	1.07
	-Aylık ortalama borçlanma senedi devir hızı (Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama borçlanma senetleri tutarı):	0
	-Aylık ortalama ters repo işlemleri devir hızı(Ters repo işlemleri tutarları toplamı) / (Ortalama ters repo işlemleri tutarı):	44,04
i)	Ay sonu piyasa değeri (TL): 30/09/2003	10,620
j)	Önceki ay sonu piyasa değeri (TL): 29/08/2003	11,986
k)	Piyasa değerinde aylık artış/azalış oranı (%) :29/08/03-30/09/03	%11,3 Azalış
l)	Yılbaşına göre piyasa değeri artış/azalış oranı (%) :31/12/2002-30/09/2003(Temettü getirisi dahil)	%203.5 Artış
m)	Piyasa değerinde yıllık artış/azalış oranı (%) :31/12/2001-31/12/2002	%6,92 Artış

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

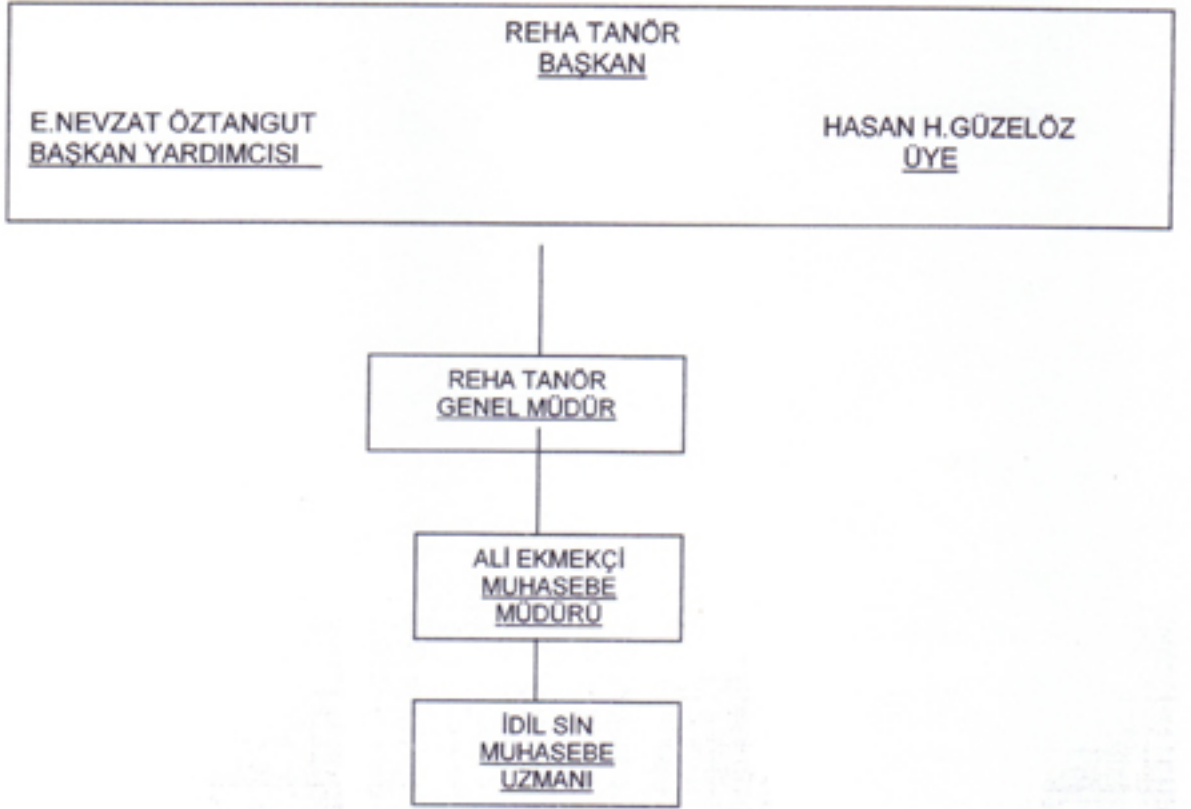
*Handwritten signature*





## VII. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Ortaklığın 31/08/2003 tarihi itibariyle genel organizasyon şeması:



2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

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

*Hasan H. Güzelöz*

*[Signature]*

*[Signature]*



**VIII. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER**

1. Yatırım ortaklıklarına ilişkin genel bilgiler: Yatırım Ortaklıkları sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Hali hazırda 22 adet yatırım ortaklığına ait hisse senedi İ.M.K.B'nda işlem görmektedir.
2. Ortaklığın yatırım ortaklıkları sektörü içindeki yeri : 22 yatırım ortaklığının yer aldığı ve toplam çıkarılmış sermayesi 76.605 milyar TL olan sektörde , şirketimiz % 0,3 'lük payla yer almaktadır.

3. Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin ortalama sayısı :	2000	2001	2002	Son Durum
Dönem başı toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikasıız)	3	3	3	3
İdari personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikasıız)				
Dönem sonu toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikasıız)	3	3	3	3
İdari personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikasıız)				

4. Portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler: 30/09/2003 tarihli portföy değeri tablosu.

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30-Eyl-2003

Tarihli Portföy Değeri Tablosu

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ	TOPLAM RAYIÇ DEĞER	GRUP (%)	GENEL (%)
HİSSE SENETLERİ	189.999.063.873	919.272.851.396	934.670.066.968	100,00%	78,04%
BANKALAR	21.000.897	129.433.435	163.608.691	0,02%	0,01%
AKBANK	30.000.500	126.919.079	161.072.685	0,02%	0,01%
GARANTİ BANKASI	1.000.397	2.514.356	2.536.006	0,00%	0,00%
DOKUMA, GİYİM ESYASI VE DERİ	15.000.000.000	92.375.000.000	90.090.000.000	9,64%	7,32%
KORDSA	15.000.000.000	92.375.000.000	90.090.000.000	9,64%	7,52%
SİGORTA ŞİRKETLERİ	500	2.113	2.411	0,00%	0,00%
AKSİGORTA	500	2.113	2.411	0,00%	0,00%
METAL ESYA, MAKİNA VE GEREÇ YAPIMI	21.971.000.000	159.679.900.000	162.269.544.000	17,36%	13,55%
VESTEL	10.000.000.000	38.625.000.000	37.890.000.000	4,09%	3,16%
ASELSAN	8.000.000.000	78.200.000.000	78.856.000.000	-8,44%	6,58%
ANADOLU ISUZU	3.971.000.000	42.854.900.000	45.523.544.000	4,87%	3,80%
TEKNOLOJİ	3.000.000.000	82.945.837.780	86.952.000.000	9,30%	7,26%
NETAŞ TELEKOM	3.000.000.000	82.945.837.780	86.952.000.000	9,30%	7,26%
PERAKENDE TİCARET	49.906.000.000	195.826.900.000	200.699.788.000	21,47%	16,76%
MİGROS	4.000.000.000	54.241.400.000	67.632.000.000	7,24%	5,65%
ÇARŞI	40.906.000.000	72.085.500.000	65.367.788.000	8,99%	5,46%
KİPA	5.000.000.000	69.500.000.000	67.700.000.000	7,24%	5,65%
TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI SANAYİ	60.091.000.320	151.666.598.655	160.831.096.346	17,21%	13,43%

TRAKYA CAM	20.000.000.000	73.500.000.000	72.540.000.000	7,78%	6,06%
ANADOLU CAM	40.000.000.000	77.916.666.670	88.240.000.000	9,44%	7,37%
ENKA İNŞAAT	1.000.320	49.892.985	51.096.346	0,01%	0,00%
<b>HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ</b>	<b>20.000.002.156</b>	<b>236.848.418.412</b>	<b>233.664.627.521</b>	<b>25,00%</b>	<b>19,51%</b>
KOÇ HOLDİNG	6.000.001.440	104.000.026.003	97.278.023.347	10,41%	8,12%
SABANCI HOLDİNG	10.000.000.666	47.750.002.987	45.650.003.040	4,88%	3,81%
ALARKO HOLDİNG	4.000.000.050	85.098.389.422	90.736.001.134	9,71%	7,56%

<b>II - BORÇLANMA SENETLERİ</b>	-	-	-	0	0,00%
---------------------------------	---	---	---	---	-------

<b>III - DİĞER</b>	<b>233.180.000.000</b>	<b>263.000.000.000</b>	<b>262.996.400.120</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,96%</b>
--------------------	------------------------	------------------------	------------------------	----------------	---------------

ON REV. REPO(TRT160604F15)	233.180.000.000	263.000.000.000	262.996.400.120	100,00%	21,96%
----------------------------	-----------------	-----------------	-----------------	---------	--------

<b>PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI : (I+II+III)</b>	<b>403.089.003.873</b>	<b>1.182.272.951.296</b>	<b>1.197.666.467.088</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
HAZİR DEĞERLER (+)			206.578.036		0,02%
ALACAKLAR (+)			4.543.911.227		
T-1					
T-2					
DİĞER ALACAKLAR (+)			4.543.911.227		
DİĞER AKTİFLER (+)			20.466.903.180		
BORÇLAR (-)			(94.558.304.538)		
T-1			(76.465.140.290)		
T-2					
DİĞER BORÇLAR (-)			(18.093.164.248)		
<b>TOPLAM DEĞER</b>			<b>1.128.325.554.993</b>		
		<b>1.128.325.554.993</b>			
<b>TOPLAM DEĞERİ TOPLAM PAY SAYISI</b>		<b>250.000.000</b>	<b>4.513,30</b>		

5. Finansal Kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi:

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

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

7. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları;

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



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

8. Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler: Şirket Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapmış olduğu " Portföy Yönetim Sözleşmesi" ne istinaden portföy yönetimi karşılığı olarak her ay sonundaki portföy toplam değeri üzerinden %0,03 (Binde üç) yönetim ücreti ödemektedir.

9. Şirketin Amaç ve Konusu:

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

Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.

b) Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.

c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

10. Şirketin Yapamayacağı İşlemler:

(Esas sözleşme madde:6) ŞİRKET özellikle:

a) Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz.

b) Bankalar Kanunu'nda tanımladığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.

c) Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunmaz.

d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

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

11. Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları:

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

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

a) ŞİRKET'in yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümlü kolay, riski dağıtacak, getiriye maksimum kılacak olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

b) Ancak portföy değerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca ŞİRKET, hiç bir ortaklıkta sermayesinin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.

c) ŞİRKET portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedel borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde şirket açısından oluşan alımda en düşük, satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.

d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımlarının ve satımlarının borsa veya piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur. Ancak ŞİRKET, borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arz yolu ile satılan menkul kıymetleri ile ilgili mevzuattaki kısıtlamalar çerçevesinde borsa dışında portföyüne alabilir.

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

12.Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası: Şirket, esas sözleşmesinin 13.'üncü maddesinde; Şirket portföyündeki sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacak saklama sözleşmesi ile .İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. veya bir başka banka nezdinde muhafaza edileceği hükme bağlanmıştır.Bu hüküm gereğince Şirket yönetimi, 06/09./1996 tarihinde İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile Saklama Sözleşmesi imzalamıştır.

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

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

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

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



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

#### IX. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1.	Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri:	Şirket'in ortakları dışında şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar esas olarak Doğu Holding A.Ş. şirketlerinden oluşmaktadır. Doğu Holding otomotiv, turizm, inşaat, iletişim, finans, gıda, perakende sektöründe faaliyet göstermektedir.					
2.	<b>Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi</b>						
<b>Kredilerin;</b>							
<b>Temin Edildiği Banka vb Unvanı</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Faizi</b>	<b>Vade</b>	<b>Aktarıldığı Şirketin Unvanı</b>	<b>Aktarılan Tutar</b>	<b>Yapılan Faiz Oranı Vade</b>	
-	-	-	--	-	-	-	
3.	<b>Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi</b>						
<b>Kredilerin;</b>							
<b>Temin Edildiği Banka vb Unvanı</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Faizi</b>	<b>Vade</b>	<b>Aktaran Şirketin Unvanı</b>	<b>Aktarılan Tutar</b>	<b>Yapılan Faiz Oranı Vade</b>	
-	-	-	-	-	-	-	
4.	<b>Son mali yılda Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen tutarları</b>						
Ortaklığımız portföy yönetimi karşılığı olarak Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 104.909 milyon TL, Menkul Kıymet alım satım komisyonu karşılığı olarak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'ye toplam 56.239 milyon TL, Sigorta giderleri karşılığı olarak Garanti Hayat Sigorta A.Ş. ve Garanti Sigorta A.Ş.'ye toplam olarak 4.498 milyon TL ödenmiştir.							
5.	Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler.						
-							
6.	Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler.						
-							
7.	Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi						
-							
8.	Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi						
-							

#### X. YATIRIM ORTAKLIĞI HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

##### 1. Yatırım ortaklıkların kazançlarının vergilendirilmesi

##### a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

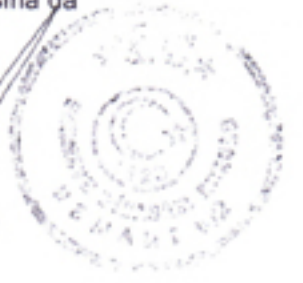
Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin 4 no'lu bendinin (4a) alt bendi uyarınca, yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, YO kazançları 4369 sayılı Yasa ile düzenlenen %25 oranlı geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

##### b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

*Hande Güneş*

*[Signature]*

*[Signature]*



Gelir Vergisi Kanunu'nun 75. maddesinin 4 numaralı bendi uyarınca YO'ların portföy işletmeciliğinden doğan kazançları gelir vergisi tevkifatına tabidir. Ancak, Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesinin 5. fıkrası ile Bakanlar Kurulu'na verilen yetkiye dayanarak alınan 93/5148 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile, yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı oranı, % 0 olarak belirlenmiştir.

## **2. Yatırım ortaklığı hisse senedi satın alanların vergilendirilmesi.**

### **a) Tam mükellef gerçek kişilerin vergilendirilmesi konusunda Gelir Vergisi düzenlemesi**

#### **aa) YO karpayları açısından**

GVK'nun 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları GVK'nun 103. maddesinde yazılı tarifesinin birinci ve ikinci gelir dilimleri toplamının yarısını aşan menkul sermaye iratları ve vergi alacağı dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir. Ayrıca hesaplanan gelir vergisinden GVK'nun Mükerrer Md. 75'inde belirtilen ve 01.01.2000 tarihinden itibaren 1/5'i olarak uygulanacak olan vergi alacağı mahsup edilebilecektir. T.C. 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 gerekmektedir.

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 gerekmektedir.

#### **ab) YO hisse senedi alım satım kazançları açısından**

Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) 09.01.2003 tarih ve 24988 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4783 sayılı Kanun ile değişik mükerrer 80'inci maddesi uyarınca, ivazsız olarak iktisap edilenler ile üç ay süreyle elde tutulan ve Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören hisse senetleri hariç, menkul kıymetlerin elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar, değer artış kazançlarıdır ve gelir vergisine tabidir.

Bu maddede geçen "elden çıkarma" deyimi, yukarıda yazılı menkul kıymetlerin satılması, bir ivaz karşılığında devir ve temlik, trampa edilmesi, takası, kamulaştırılması, devletleştirilmesi, ticaret şirketlerine sermaye olarak konulmasını ifade eder.

Bir takvim yılında elde edilen değer artış kazancının on milyar liralık kısmı gelir vergisinden müstesnadır.

Değer artışında safi kazanç, elden çıkarma karşılığında alınan para ve ayınlarla sağlanan ve para ile temsil edilebilen her türlü menfaatlerin tutarından, elden çıkarılan mal ve hakların maliyet bedelleri ile elden çıkarma dolayısıyla yapılan ve satıcının uhdesinde kalan giderlerin ve ödenen vergi ve harçların indirilmesi suretiyle bulunur.

Menkul kıymetlerin elden çıkarılmasında, iktisap bedelinin tevsik edilememesi halinde, Vergi Usul Kanununun 266'ncı maddesinde yazılı itibari değer, iktisap bedeli olarak kabul edilir.

### **b) Dar mükellef gerçek kişilerin vergilendirilmesi konusunda gelir vergisi düzenlemesi**

#### **ba) YO karpayları açısından**

GVK Md. 86/2-a uyarınca; dar mükellefiyette vergiye tabi gelir sadece tevkif suretiyle vergilendirilmiş ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye

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

#### **bb) YO hisse senedi alım satım kazançları açısından**

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK Md. 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin sadece hisse senedi alım satım kazancından oluşması durumunda, yıllık beyanname verilmeyecektir. GVK Md. 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.

Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) 09.01.2003 tarih ve 24988 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4783 sayılı Kanun ile değişik mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükelleflerin, yabancı sermaye mevzuatına göre ilgili mercilerden izin almak suretiyle, Türkiye'ye bizzat getirdikleri nakdi veya aynı sermaye karşılığında iktisap ettikleri menkul kıymetleri elden çıkarmalarından doğan değer artışı kazançlarının hesabında, kur farkından doğan kazançlar dikkate alınmaz. Şu kadar ki, bu mükelleflerin Türkiye'de elde ettikleri kazançların, münhasıran bu menkul kıymetler dolayısıyla elde edilen menkul sermaye iratlarından ve bu kıymetlerin elden çıkarılmasından doğan değer artışı kazançlarından ibaret olması şarttır. Bu mükelleflerin Türkiye'de menkul kıymet alım satımıyla devamlı olarak uğraşmaları halinde, kur farkından doğan kazançlar da ticari kazancın hesabında dikkate alınır.

#### **c) Tam mükellef tüzel kişilerin vergilendirilmesi**

##### **ca) YO karpayı gelirleri açısından**

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. KVK'nun 13. maddesine göre kurum kazancı GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olan hükümler kurumlar vergisi mükellefleri için de geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir.

##### **cb) YO Hisse Senetlerini Elden Çıkarma Kazançları**

Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) 09.01.2003 tarih ve 24988 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4783 sayılı Kanun ile değişik mükerrer 80'inci maddesi uyarınca, ticari işletmeye dahil, ivazsız olarak iktisap edilenler ile üç ay süreyle elde tutulan ve Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören hisse senetleri hariç, menkul kıymetlerin elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar ticari kazanç sayılır ve bunlara ticari kazanç hakkındaki hükümler uygulanır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 13'üncü maddesine göre kurum kazancı GVK'nun ticari kazanç hükümleri çerçevesinde belirlendiğinden, ticari işletme için geçerli olan hükümler kurumlar vergisi mükellefleri için de geçerli olacaktır.

##### **d) Dar mükellef tüzel kişilerin vergilendirilmesi**

##### **da) YO karpayı gelirleri açısından**

Tam mükellef kurumlarda olduğu gibidir.

##### **db) YO Hisse Senetlerini Elden Çıkarma Kazançları**

GVK 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. Ancak, Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) 09.01.2003 tarih ve 24988 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4783



*M. Çiğdem*

*[Signature]*



sayılı Kanun ile değişik mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükelleflerin, yabancı sermaye mevzuatına göre ilgili mercilerden izin almak suretiyle, Türkiye'ye bizzat getirdikleri nakdi veya aynı sermaye karşılığında iktisap ettikleri menkul kıymetleri ve iştirak hisselerini elden çıkarmalarından doğan değer artışı kazançlarının hesabında, kur farkından doğan kazançlar dikkate alınmaz. Şu kadar ki, bu mükelleflerin Türkiye'de elde ettikleri kazançların, münhasıran bu menkul kıymetler veya iştirak hisseleri dolayısıyla elde edilen menkul sermaye iratlarından ve bu kıymetlerin elden çıkarılmasından doğan değer artış kazançlarından ibaret olması şarttır. Bu mükelleflerin Türkiye'de menkul kıymet alım satımıyla devamlı olarak uğraşmaları halinde, kur farkından doğan kazançlar da ticari kazancın hesabında dikkate alınır.

## XI. DİĞER HUSUSLAR

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

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

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

## İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi  
Yetkili İmzalar  
Hasan H.GÜZELÖZ Reha TANÖR

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.  
Yetkili İmzalar  
Çiğdem BİÇİK Y. Metin AR  
İsmail BAYDAR

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Doğu Grubu Binaları  
Büyükdere Cad. No 65 A Blok Asma Kat  
34398 Maslak - İstanbul  
Tel: (0212) 333 00 95 - 97  
Maslak V.D. : 339 009 0906

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2002 dönemine ~~dönemlerine~~ ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu  
Yetkili İmzalar

  
MUSTAFA GÜNEŞ  
SERBEST MUHASEBİCİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31.12.2000, 31.12.2001 ve 30.6.2002 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.