

AK YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 6.000.000.000.000 LİRASI NAKİT KARŞILIğI 6.000.000.000.000 LİRASI İÇ KAYNAKLARDAN KARŐILANMAK SURETİYLE 6.000.000.000.000 LİRADAN 18.000.000.000.000 LİRAYA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIğI ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN SATIŐI İLE İLGİLİ İZAHNAMEDİR.

BU SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ÇIKARILACAK HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 24/06/2004 TARİH VE YO.90/668 SAYI İLE KAYDA ALINMIŐTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIğIMIZIN VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE ŐİRKÜLERLERDE 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 KURULUŐLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŐ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOğABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.

Diğer Kamu Kurumlarından Alınan GörüŐler: YOKTUR.

I. ORTAKLIğIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1.	Ticaret Unvanı	:	AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.
2.	Merkez Adresleri	:	İnönü Cad.No:80 Kat.6 Gümüşsuyu/İstanbul
3.	Fiili Yönetim Yeri (Adresi)	:	İnönü Cad.No:80 Kat.6 Gümüşsuyu/İstanbul
4.	Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	18.09.1998 Tarih Ve 403397-350979 Sicil Numarası İle İstanbul Ticaret Memurluğuna Kayıtlıdır
5.	Süresi	:	Süresiz
6.	Bilinen Ortak Sayısı	:	Ortaklık Hisse Senetlerinin Borsada İŞlem Görmesi Nedeniyle Ortak Sayısı Tam Olarak Bilinmemektedir

7.	Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları.
8.	Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu)	:	Şirket ana sözleşmesinin 5.maddesinde şirketin amacı "Şirketin 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 piyasalarda ve borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler işletmektir." şeklinde tanımlanmıştır.

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1.	i) Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	40.000.000.000.000.TL
	ii) Çıkarılmış Sermayesi	:	6.000.000.000.000.-TL

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:
----	---

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı					
	25/03/2003		30/03/2004		31/03/2004	
	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)
AKBANK.T.AŞ.	2.737.428.000	45.62	2.737.428.000	45.62	2.737.428.000	45.62
DİĞER	3.262.572.000	54.38	3.262.572.000	54.38	3.262.572.000	54.38
TOPLAM	6.000.000.000	100	6.000.000.000	100	6.000.000.000	100

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

4.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;
----	--

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hacı Ömer Sabancı Holding	899.717.640.000	15

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

6. Sermayeyi temsil eden payların;

Tertibi	Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı(%)
I	A	Nama	1.000	250.000.000.000	4,17	Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçiminde A Grubu Hisse Senetlerinden Herbiri 1.000.000 Oy Hakkına Sahiptir.
I	B	Hamiline	1.000	750.000.000.000	12,5	YOKTUR.
II	B	Hamiline	1.000	5.000.000.000.000	83,33	YOKTUR.
			TOPLAM	6.000.000.000.000	100	

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

8. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle hisse senedi ihraç etmiş ise, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan hisse senetlerinin 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: Şirket yönetim kurulu; genel kurul tarafından seçilen en az beş en çok yedi kişi tarafından oluşur ve azami 2 yıllık süre için seçilir.
Genel Kurul; gerek pay sahipleri arasından, gerekse dışarıdan 2 yıl süre ile görev yapmak üzere en az iki denetçi seçer

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: İntifa senedi yoktur.

12. Hisse senetlerinin devir esası: Hisse senedi devirleri TTK. Hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

13. Ortaklığın aynı grup hisse senetlerinin borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Aynı grup hisse senetlerinden kote olan, işlem gören yoktur. Bu konuda herhangi bir başvuru yapılmamıştır.

14. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;

a) Ortaklığın hisse senetleri üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: YOKTUR.

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın 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.	Hisse senedi ihracına ilişkin yetkili organ kararları: 07.04.2004 tarih, 2004/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı.
----	---

2.	Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilecek 3. tertip hisse senetleri ile ilgili bilgiler:
----	---

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
B	Hamiline	1.000	6.000.000.000	6.000.000.000
		TOPLAM	6.000.000.000	6.000.000.000

3.	a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımı aşağıda verilmektedir (TL):
----	---

i.	Olağanüstü Yedek Akçeler	:	-
ii.	Gayrimenkul Satış Kârı	:	-
iii.	İştirak Satış Kârı	:	-
iv.	Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	:	6.000.000.000.000.-
v.	Diğer	:	-
	TOPLAM	:	6.000.000.000.000.-

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

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
B	Hamiline	1.000	6.000.000.000	6.000.000.000
		TOPLAM	6.000.000.000	6.000.000.000

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

b) Hisse senetlerinin üzerinde 2004 yılından 2013 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve kar elde edilmesi halinde ilk kez 2004 yılının kârından temettü verilecektir.

c) Temettüye Hak Kazanılan Tarih: 2004
--

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

6.	<p>İhraç edilecek hisse senetlerinin 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).</p> <p>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).</p>
7.	<p>Hisse senetlerinin devrine ve varsa devirle ilgili kısıtlara ilişkin bilgi: Herhangi bir kısıtlama yoktur.</p>
8.	<p>Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: Herhangi bir kısıtlama yoktur.</p>
9.	<p>Varsa belli kişilere tahsis edilen hisse senetlerinin ayrı ayrı tutar ve sayısı: Tahsis kararı alınmamıştır.</p>
10.	<p>Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: Tahsis kararı alınmamıştır.</p>
11.	<p>Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: YOKTUR.</p>
12.	<p>Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları:</p>
	<p>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.</p>
<p>b) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:</p>	<p>%100</p>
<p>c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi ve hesap numarası :</p>	<p>Pay bedelleri aracı kurum ve acentasının şubeleri tarafından tahsil edildikçe Akbank T.A.Ş Ayazpaşa Şubesindeki 34780/7 no.lu hesaba yatırılacaktır.</p>

d) Başvuru şekli:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız (e) bendinde belirtilen yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin **3 nolu yeni pay alma kuponlarını** ibraz edeceklerdir.

Yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan **34780/7** 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, 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 yerleri :

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adres : İnönü Cad. No:80
Gümüşsuyu/İSTANBUL
Tlf : (0 212) 334 94 94

AKBANK T.A.Ş. ADANA ŞUBESİ

Adres : Atatürk Cad. No:13 Çınarlı Mah.
101001-ADANA
Tlf : (0 322) 363 11 57

AKBANK T.A.Ş. ANKARA ŞUBESİ

Adres : Bankalar Cad. Atatürk Blv.
No:5
06410-Ulus/ANKARA
Tlf : (0 312) 310 45 25

AKBANK T.A.Ş. İZMİR ŞUBESİ

Adres : Cumhuriyet Blv. Gümrük Önü
No:33/A
35210-İZMİR
Tlf : (0 232) 446 89 00

İMKB TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.

Adres : Abide-i Hürriyet Cad.
Mecidiyeköy Yolu Sok.
No:286 34381-Şişli/İSTANBUL
Tlf : (0 212) 315 25 25

f) Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri: Yeni pay alma hakları karşılığı verilecek hisse senetleri satış anında teslim edilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Dağıtım yerleri (e) bölümünde belirtilmiştir.

13.	Bedelsiz olarak verilecek hisse senetlerinin dağıtım esasları:		
	<table border="1"> <tr> <td>a) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:</td> <td>%100</td> </tr> </table>	a) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:	%100
a) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:	%100		
	<table border="1"> <tr> <td>b) Başvuru şekli: Ortaklarımız hisse senedi dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 4 No'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edecek ve bedelsiz hisse senetlerini alacaklardır. Bedelsiz hisse senedi alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.</td> </tr> </table>	b) Başvuru şekli: Ortaklarımız hisse senedi dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 4 No'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edecek ve bedelsiz hisse senetlerini alacaklardır. Bedelsiz hisse senedi alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.	
b) Başvuru şekli: Ortaklarımız hisse senedi dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 4 No'lu yeni pay alma kuponlarını ibraz edecek ve bedelsiz hisse senetlerini alacaklardır. Bedelsiz hisse senedi alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.			
14.	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz esasları:		
	<table border="1"> <tr> <td>a) Halka arz süresi: 2 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.</td> </tr> </table>	a) Halka arz süresi: 2 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.	
a) Halka arz süresi: 2 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.			
	<table border="1"> <tr> <td>b) Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:</td> <td>Radikal, Yenigün</td> </tr> </table>	b) Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:	Radikal, Yenigün
b) Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:	Radikal, Yenigün		
	<table border="1"> <tr> <td>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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.</td> </tr> </table>	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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.	
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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.			
	<table border="1"> <tr> <td>d) Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri:</td> <td>Hisse senetleri satış anında teslim edilecektir. Bu sürenin başlangıç zamanı ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.</td> </tr> </table>	d) Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri:	Hisse senetleri satış anında teslim edilecektir. Bu sürenin başlangıç zamanı ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.
d) Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri:	Hisse senetleri satış anında teslim edilecektir. Bu sürenin başlangıç zamanı ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.		
15.	Satış fiyatı: Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.000.- TL nominal değerinde bir payın satış fiyatı 1.000.- TL.'dir.		
	<table border="1"> <tr> <td>a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1.000.- TL</td> </tr> </table>	a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1.000.- TL	
a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1.000.- TL			
	<table border="1"> <tr> <td>b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değerinin altında olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.</td> </tr> </table>	b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değerinin altında olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.	
b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1.000.- TL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değerinin altında olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.			
16.	Satış Yöntemi: Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VIII, No:22 sayılı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.		
17	Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: Türkiye dışında satış yapılmamaktadır.		
18.	Fiyatların tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri: Hisse senetleri nominal değerden satılacaktır.		

19.	a) Satışa aracılık edecek kuruluş ile bu kuruluşun adresi: AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Adres : İnönü Cad. No:80 Gümüşsuyu/İSTANBUL Tlf : (0 212) 334 94 94
-----	---

b) Aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulmayan payların tutarı: En iyi gayret aracılığı

c) Aracı kuruluş/kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: 17.637.500.000.- / %12

20.	Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve pay başına maliyet:147.136.517.600.- TL/12.-TL
-----	---

21.	Ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ve kullanım yerleri: Nakit girişi tahminen 5.850 Trilyon TL olup, bu tutar şirket portföyünün güçlendirilmesi için kullanılacaktır.
-----	---

22.	Temettü alma hakkında zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler 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:I "SERMAYE PİYASASINDA MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN İLKE VE KURALLAR HAKKINDA TEBLİĞ" HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

(Söz konusu mali tabloların ayrılmaz bir parçası olan dipnotlarına <http://www.imkb.gov.tr/bilanco/mtablodonem.htm> adresinden ulaşılabilir.)

1.	Ortaklığın 31.12.2001 ve 31.12.2002 tarihi itibarıyla maliyetli bilançoları :
----	---

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
I. DÖNEN VARLIKLAR	17.935.575	14.161.413
A. Hazır Değerler	1.551.323	271
1. Kasa	0	0
2. Bankalar	0	271
3. Diğer Hazır Değerler	1.551.323	0
B. Menkul Kıymetler	10.688.548	14.161.142
1. Hisse Senetleri	6.860.419	6.355.355
2. Özel Kesim Tah.Sen.ve Bon.	0	0
3. Kamu Kes.Tah.Senet ve Bon.	3.872.297	7.805.787
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0
5. Men.Kıy.Değ.Düşük.Karşı.(-)	(44.168)	0

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.695.704	0
1. Alıcılar	5.695.704	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminat.	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılı.(-)	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacak.	0	0
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacak.Karşılığı (-)	0	0
E. Stoklar	0	0
1. İlk Madde ve Malzeme	0	0
2. Yan Mamuller	0	0
3. Ara Mamuller	0	0
4. Mamuller	0	0
5. Emtia	0	0
6. Diğer Stoklar	0	0
7. Stok Değ. Düşüklüğü Karş.(-)	0	0
8. Verilen Sipariş Avansları	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	0	0
II. DURAN VARLIKLAR	4.052	3.443
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
1. Alıcılar	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depoz. ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Ala.	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	0
1. Bağlı Menkul Kıymetler	0	0
2. Bağ.Men.Kıy.Değ.Düş.Karş.(-)	0	0
3. İştirakler	0	0
4. İştiraklere Sermaye Taahh.(-)	0	0
5. İştirakler Değer Düşük.Karş.(-)	0	0
6. Bağlı Ortaklıklar	0	0
7. Bağ.Ortak.Ser.Taahhütleri (-)	0	0
8. Bağlı Ortak.Değ.Düş.Karş. (-)	0	0
9. Diğer Finansal Duran Varlık.	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	34	3.443
1. Arazi ve Arsalar	0	0

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3. Binalar	0	0
4. Makina Tesis ve Cihazlar	894	0
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	0	0
6. Döşeme ve Demirbaşlar	18.132	29.168
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(18.992)	(25.725)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.018	0
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Gid.	0	0
2. Haklar	0	0
3. Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0
4. Diğ. Maddi Olmayan Dur. Var.	4.018	0
5. Verilen Avanslar	0	0
F. Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI	17.939.627	14.164.856

PASİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
I. KISA VADELİ BORÇLAR	6.580.957	182.047
A. Finansal Borçlar	0	0
1. Banka Kredileri	0	0
2. Uzun Vad. Kre. Anapa. Tak. ve F.	0	0
3. Tahvil Anapa. Tak. ve Faizleri	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	6.550.540	141.570
1. Satıcılar	6.550.540	141.570
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	30.417	40.477
1. Ortaklara Borçlar	0	0
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Ödenecek Giderler	0	0
5. Öde. Vergi Harç ve Diğ. Kesinti.	6.256	8.981
6. Erte. ve Taksit. Bağ. Devlet Ala.	0	0
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	24.161	31.496
8. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
1. Vergi Karşılıkları	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0

PASİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	7.966	14.045
A. Finansal Borçlar	0	0
1. Banka Kredileri	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıy.	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0
1. Satıcılar	0	0
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Erte.ve Taksit.Bağ.Devlet Ala.	0	0
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0
6. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	7.966	14.045
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.966	14.045
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
III. ÖZ SERMAYE	11.350.704	13.968.764
A. Sermaye	6.000.000	6.000.000
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
C. Emisyon Primi	2.874	2.874
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	3.735	6.125
1. Duran Varlıklar. Değer Artışı	3.735	6.125
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3. Borsada Oluşan Değer Artışı	0	0
E. Yedekler	737.716	5.344.095
1. Yasal Yedekler	161.886	392.205
2. Statü Yedekleri	0	0
3. Özel Yedekler	0	148.631
4. Olağanüstü Yedek	575.830	4.803.259
5. Maliyet Artış Fonu	0	0
6. Serma. Ekle. İştirak Hisse. ve Gayrimenkul Satış Kazançları	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	0	0
F. Net Dönem Karı	4.606.379	2.615.670
G. Dönem Zararı (-)	0	0
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
1. ... Yılı Zararı	0	0
2. ... Yılı Zararı	0	0
PASİF VARLIKLAR TOPLAMI	17.939.627	14.164.856

2. Ortaklığın 31.12.2001 ve 31.12.2002 tarihi itibariyle tarihi maliyetli gelir tabloları :

(Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002
A. BRÜT SATIŞLAR	103.344.173	81.080.021
1. Yurtiçi Satışlar	103.344.173	81.080.021
2. Yurtdışı Satışlar	0	0
3. Diğer Satışlar	0	0
B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0
1. Satışlar İadeleri (-)	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0
C. NET SATIŞLAR	103.344.173	81.080.021
D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(100.920.577)	(79.313.448)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	2.423.596	1.776.573
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	(382.188)	(535.674)
1. Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	0	0
2. Pazar., Satış ve Dağıtım Gid. (-)	0	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(382.188)	(535.674)
ESAS FAALİ.KARI veya ZARARI	2.041.408	1.230.899
F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR	3.043.677	1.700.280
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	0	0
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gel.	0	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	2.883.956	1.651.821
4. Faaliyet.İlgili Diğer Gel.ve Karlar	159.721	48.459
G. DİĞER FAAL.GİD.VE ZARAR.(-)	(478.706)	(315.509)
H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	0	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	4.606.379	2.615.670
I. OLAĞANÜSTÜ GELİR.VE KARLAR	0	0
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gelir.ve Karlar	0	0
J. OLAĞANÜSTÜ GİD.VE ZARAR. (-)	0	0
1. Çalışmayan Kısım Gid.ve Zar. (-)	0	0
2. Önceki Dönem Gid.ve Zarar. (-)	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gid.ve Zar. (-)	0	0
DÖNEM KARI veya ZARARI	4.606.379	2.615.670
K. ÖDE.VERGİ VE DİĞ.YAS.YÜKÜM.	0	0
NET DÖNEM KARI veya ZARARI	4.606.379	2.615.670

B. ORTAKLIĞIN ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

(Tutarlar 31/12/2003 tarihli mali tablolarda 31/12/2003 tarihindeki alım gücü ile, 31/03/2004 tarihli mali tablolarda 31/03/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

1. Ortaklığın 2003 yılı ve 01/01/2004-31/03/2004 ara dönemine ilişkin bilançoları;

	2003 (Milyon TL)	31.03.2004 (Milyon TL)
AKTİFLER		
Kasa ve bankalardan alacaklar	4.104.989	2.691.626
Alım –satım amaçlı menkul kıymetler	22.410.943	20.483.066
Maddi duran varlıklar	2.548	2.107
Maddi olmayan duran varlıklar	2.361	2.382
Diğer aktifler	701.038	2.900.193
Toplam Aktifler	27.221.879	26.079.374
PASİFLER VE ÖZSERMAYE		
Diğer borçlar	3.836.293	2.223.035
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	59.707	59.127
Kıdem tazminatı karşılığı	18.002	18.957
Toplam Pasifler	3.914.002	2.301.119
Özsermaye		
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	6.000.000
Sermaye Düzeltmesi	16.480.776	17.942.829
Toplam Ödenmiş Sermaye	22.480.776	23.942.829
Emisyon Primi	9.042	9.630
Birikmiş karlar(Zararlar)	818.059	(174.204)
Toplam Özsermaye	23.307.877	23.778.255
Toplam Pasifler ve özsermaye	27.221.879	26.079.374

2. Ortaklığın 2003 yılı ve 01/01/2004-31/03/2004 ara dönemine ilişkin gelir tabloları ;

	2003 (Milyon TL)	31.03.2004 (Milyon TL)
Faiz geliri		
Ters repo işlemlerinden alınan faiz geliri	890.676	240.362
Borsa para piyasası işlemlerinden alınan faiz geliri	1.941	-
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faiz geliri	805.123	157.648
Toplam faiz geliri	1.697.740	398.010
Net faiz geliri	1.697.740	398.010
Alınan ücret ve komisyonlar	-	-
Verilen ücret ve komisyonlar	(1.009.945)	(399.317)
Ücret ve komisyon giderleri net	(1.009.945)	(399.317)
Menkul kıymet alım-satım karları net	9.109.471	479.694
Diğer faaliyet gelirleri	268.117	96.039
Faaliyet gelirleri	10.065.383	574.426
Faaliyet giderleri	(303.264)	(83.046)
Net parasal pozisyon zararı	(2.070.154)	(1.536.826)
Cari yıl net karı/(zararı)	7.691.965	(1.045.466)
Hisse başına kar/(zarar)	1.282	(174)
(Hisse başına TL olarak ifade edilmiştir)		

3.	Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları: Son üç yılda kar dağıtılmamıştır.
----	---

4.	Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1.000,-TL):
----	---

	2001	2002	2003***	31/03/2004***
a) Pay Sayısı	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000
b) 1 Payın Defter Değeri (TL)	2.990	2.361	4.832	4.347
c) Pay Başına Net Kar	768	436	1.282	(174)
- Adi Hisse Senedi	768	436	1.282	(174)
- İmtiyazlı Hisse Senedi	-	-	-	-
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (TL) (*)	-	-	-	-
(*) 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 Temettünün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:				

(***) Pay başına bilgiler Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:25 Tebliği hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolar dikkate alınarak düzenlenmiştir.

5.	Ortaklığın nakit akım tabloları : (Tutarlar 31/12/2003 tarihli mali tablolarda 31/12/2003 tarihindeki alım gücü ile, 31/03/2004 tarihli mali tablolarda 31/03/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)
----	--

NAKİT AKIM TABLOSU

	2003 (Milyon TL)	31.03.2004 (Milyon TL)
Faaliyetlerden sağlanan nakit akım		
Cari yıl net karı/(zararı)	7.691.965	(1.045.466)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudun net dönem karı ile mutabakatı sağlamak için yapılan düzeltmeler		
Amortisman ve itfa payları	8.532	740
Kıdem tazminatı karşılığı	5.664	973
Faiz gelirleri net	(1.697.740)	(398.010)
Alınan faizler	1.824.355	330.125
Menkul kıymetler değer artışları/(azalışları)	(2.285.995)	1.202.143
Faaliyet dışı aktiviteler enflasyon etkisi	(1.862)	(1.189)
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı/(zararı)	5.544.919	89.316
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerde net azalış/(artış)	448.163	313.619
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net (artış)/azalış	(701.038)	(2.153.563)
Diğer pasiflerde net artış/(azalış)	3.688.571	(1.867.217)
Faaliyetlerden sağlanan net nakitteki enflasyon etkisi	1.864.930	1.406.083
Faaliyetlerden sağlanan net nakit	10.845.545	2.211.762
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı		
Maddi, duran varlık alımı, net	(449)	-
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	(2.498)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(2.947)	-

Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit	-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış	10.842.598	(2.211.762)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki enflasyon etkisi	(1.846.930)	(1.406.083)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	13.287.451	23.713.146
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	22.265.119	20.095.301

6.	Ortaklığın özsermaye değişim tabloları: (Tutarlar 31/12/2003 tarihli tablolarda 31/12/2003 tarihindeki alım gücü ile, 31/03/2004 tarihindeki tablolarda 31/03/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)
-----------	--

2003 Yılı Özsermaye Değişim Tablosu

	Ödenmiş Sermaye			Emisyon Primi	Birikmiş Karlar/(Zararlar)	Özsermaye Toplamı
	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Ödenmiş Sermaye			
1 Ocak 2002	6.000.000	16.480.776	22.480.776	9.042	(5.185.639)	17.304.179
Cari yıl net zararı	-	-	-	-	(1.688.267)	(1.688.267)
31 Aralık 2002	6.000.000	16.480.776	22.480.776	9.042	(6.873.906)	15.615.912
1 Ocak 2003	6.000.000	16.480.776	22.480.776	9.042	(6.873.906)	15.615.912
Cari yıl net karı	-	-	-	-	7.691.965	7.691.965
31 Aralık 2003	6.000.000	16.480.776	22.480.776	9.042	818.059	23.307.877

31 Mart 2004 Tarihi İtibariyle Özsermaye Değişim Tablosu

	Ödenmiş Sermaye			Emisyon Primi	Birikmiş Karlar/(Zararlar)	Özsermaye Toplamı
	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi	Toplam Ödenmiş Sermaye			
1 Ocak 2004	6.000.000	17.942.829	23.942.829	9.630	871.262	24.823.721
Cari dönem net zararı	-	-	-	-	(1.045.466)	(1.045.466)
31 Mart 2004	6.000.000	17.942.829	23.942.829	9.630	(174.204)	23.778.255

C. ORTAKLIĞIN ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

1.	<p>Mali tabloların enflasyona göre düzeltilme esasları: Uluslararası Muhasebe Standardı 29: Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama (“UMS 29”) yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yenide düzenlenmesini öngörmektedir. UMS 29 şartlarının uygulanmasını gerektiren bir zorunluluk, %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık kümülatif enflasyon oranıdır. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü (“DİE”) tarafından yayınlanan Türkiye’deki Toptan Eşya Fiyatı Endeksi’nden (“TEFE”) elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Mart itibarıyla, mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:</p> <table border="1"><thead><tr><th><u>Tarih</u></th><th><u>Fiyat endeksi</u></th><th><u>Düzeltilme katsayısı</u></th></tr></thead><tbody><tr><td>31 Mart 2004</td><td>7,862.2000</td><td>1.0000</td></tr><tr><td>31 Aralık 2003</td><td>7,382.1000</td><td>1.0650</td></tr><tr><td>31 Aralık 2002</td><td>6,478.8000</td><td>1.2135</td></tr><tr><td>31 Aralık 2001</td><td>4,951.7000</td><td>1.5878</td></tr></tbody></table> <p>Yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:</p> <ul style="list-style-type: none">- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış cari dönem mali tabloları, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise, yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.- Parasal varlık ve borçlar, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz kaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir.- Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili (aylık) düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.- Enflasyonun Şirket’in net parasal pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosuna, net parasal pozisyon zararı olarak yansıtılmıştır.	<u>Tarih</u>	<u>Fiyat endeksi</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>	31 Mart 2004	7,862.2000	1.0000	31 Aralık 2003	7,382.1000	1.0650	31 Aralık 2002	6,478.8000	1.2135	31 Aralık 2001	4,951.7000	1.5878
<u>Tarih</u>	<u>Fiyat endeksi</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>														
31 Mart 2004	7,862.2000	1.0000														
31 Aralık 2003	7,382.1000	1.0650														
31 Aralık 2002	6,478.8000	1.2135														
31 Aralık 2001	4,951.7000	1.5878														

2.	Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunması halinde; ORTAKLIĞIN KONSOLİDE MALİ TABLO HAZIRLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ YOKTUR.
-----------	--

3.	Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (TL): YOKTUR.
-----------	---

4.	Reeskont ve karşılık giderleri (TL): YOKTUR.
-----------	---

5.	Finansman giderleri ve kur farkları (TL): YOKTUR.
-----------	--

	(TL)	31.12.2003	Ara Dönem 31/03./2004
6.	Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı	19.173	15.124
7.	Ödenen kıdem tazminat karşılığı	YOKTUR.	
8.	Ödenmesi geciken sigorta prim borçları	YOKTUR.	
9.	Personel giderleri (Milyon TL)	184.710	56.116
10.	a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri	Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ'in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye göre düzenlemeyi seçmiştir.	
	b) Değişikliklerin parasal etkisi		
11.	Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri	Şirketin üretim faaliyeti ve stokları bulunmamaktadır.	
12.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:	YOKTUR.	

13. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları:

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Takasbank'ta şirketimiz adına muhafaza edilen kıymetler	Güneş Sigorta	100.000 USD	-	31.03.2003	31.03.2004
TOPLAM		100.000USD			

b) Son durum (31/03/2004 tarihi) itibariyle;					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Takasbank'ta şirketimiz adına muhafaza edilen kıymetler	Güneş Sigorta	100.000 USD	-	31.03.2004	31.03.2005
TOPLAM		100.000USD			

14. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı : YOKTUR.

15. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı : YOKTUR.

16. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar: YOKTUR.

17. Bilanço tarihinden(31/12/2003) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: YOKTUR.

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;		
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:	YOKTUR.
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:	YOKTUR.
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:	YOKTUR.
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:	YOKTUR.
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:	YOKTUR.
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:	YOKTUR.
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:	YOKTUR.
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:	YOKTUR.
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:	YOKTUR.

ix)	Benzeri olaylar:	YOKTUR.
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:	YOKTUR.
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:	YOKTUR.
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:	YOKTUR.
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:	YOKTUR.
iv)	Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:	YOKTUR.
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:	YOKTUR.
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	YOKTUR.
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması: 1.1.2003-30.06.2003 1.323.950.-TL 1.7.2003-31.12.2003 1.389.950.-TL	
	Açıklama	
viii)	Benzeri Olaylar:	YOKTUR.

b) Son durum (31/03/2004 tarihi) itibariyle;		
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:	YOKTUR.
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:	YOKTUR.
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:	YOKTUR.
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:	YOKTUR.
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:	YOKTUR.
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:	YOKTUR.
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:	YOKTUR.
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:	YOKTUR.
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:	YOKTUR.
ix)	Benzeri olaylar:	YOKTUR.
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:	YOKTUR.
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:	
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:	YOKTUR.
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:	YOKTUR.
iv)	Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:	YOKTUR.
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:	YOKTUR.
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	YOKTUR.
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:	1.1.2004-30.6.2004 1.485.430.-TL

viii)	Benzeri Olaylar:	YOKTUR.
-------	------------------	---------

18.	Ortaklığın şartı bağı zararları ile her türlü şartı bağı kazançlarına ilişkin bilgi:	YOKTUR.
-----	--	---------

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOKTUR.
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOKTUR.
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	YOKTUR.
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	YOKTUR.
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	YOKTUR.
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	YOKTUR.
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	YOKTUR.
viii)	Benzeri olaylar:	YOKTUR.

b) Son durum (31/03/2004. tarihi) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOKTUR.
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOKTUR.
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	YOKTUR.
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	YOKTUR.
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	YOKTUR.
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	YOKTUR.
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	YOKTUR.
viii)	Benzeri olaylar:	YOKTUR.

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

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle; YOKTUR.		
--	--	--

b) Son durum (31/03/2004 tarihi) itibariyle; YOKTUR.		
---	--	--

20.	Ortaklık ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağı 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: YOKTUR.	
-----	--	--

21.	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):	
	<u>HİSSE SENEDİ</u>	<u>MALİYET (MİLYON TL)</u>
		<u>BİLANÇO BORSA RAYİCİ (MİLYON TL)</u>
	AEFES	453.750
	AKBNK	1.664.438
	AKCNS	750.500
	AKGRT	719.005
	ALARK	1.767.249
	ANACM	124.017
	ARCLK	772.143
	BEKO	558.113
	BRISA	311.518
	CIMSA	245.538
	DYHOL	1.268.782
	EREGL	558.269
	FROTO	438.889
	GARAN	956.264
	ISCTR	1.229.373
	KCHOL	1.170.167
	KORDS	105.584
	MIGRS	372.504
	OLMKS	180.687
	SAHOL	2.618.650
	SISE	775.000
	<u>TUPRS</u>	<u>364.500</u>
		17.404.940
		18.116.725
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): YOKTUR.	
23.	İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:	İŞTİRAKİMİZ YOKTUR.
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: BANKA KREDİSİ KULLANILMAMIŞTIR.	
27.	Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürme kurları: YOKTUR.	
28.	Ortaklığın hisse Senedi Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son durum (31/03/2004 tarihi) itibariyle):	YOKTUR.
29.	Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri (Başvuru tarihinden geriye doğru bir yıl içinde (13/04/2003 ile 13//04/2004 arası)):	YOKTUR.

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 (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
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 (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
32.	Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
33.	Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (ayrı toplamlar olarak) (Son mali tablo (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
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 (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
35.	Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
36.	Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
37.	Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo (31/03/2004 tarihi) itibariyle): YOKTUR.
38.	Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:

a)	2001 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi a member of PricewaterhouseCoopers A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi a member of PricewaterhouseCoopers A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı hesap dönemine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi a member of PricewaterhouseCoopers A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	31/03/2004 tarihine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi a member of PricewaterhouseCoopers A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
b)	Varsa, “şartlı”, “görüş bildirmeyen” veya “olumsuz” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri: YOKTUR.

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): YOKTUR.
-----	---

IV. ORTAKLIĞIN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER:

a)	Ay sonu pay başına net aktif değeri(TL):	3.501
b)	Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (TL)	3.672
c)	Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı(%) :	%(4.65)
d)	Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :	% (10.14)
e)	Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :	% 29.81
f)	-Aylık ortalama portföydeki hisse senetleri yüzdesi (<i>Portföydeki günlük hisse senetleri yüzdeleri toplamı</i>)/(Gün sayısı):	% 58
	- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (<i>Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı</i>)/(Gün sayısı):	% 11
	- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (<i>Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı</i>)/(Gün sayısı):	% 31
g)	-Aylık ortalama hisse senedi devir hızı (<i>Hisse senetleri alım satım tutarları toplamı</i>) / (<i>Ortalama hisse senedi tutarı</i>):	1.063
	-Aylık ortalama borçlanma senedi devir hızı (<i>Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı</i>) / (<i>Ortalama borçlanma senetleri tutarı</i>):	0
	-Aylık ortalama ters repo işlemleri devir hızı(<i>Ters repo işlemleri tutarları toplamı</i>) / (<i>Ortalama ters repo işlemleri tutarı</i>):	31
h)	Ortalama portföy vadesi :	
i)	Ay sonu piyasa değeri (TL):	17.100.000.000.000.-TL
j)	Önceki ay sonu piyasa değeri (TL):	17.550.000.000.000.-TL
k)	Piyasa değerinde aylık artış/azalış oranı (%) :	%(2.56)
l)	Yılbaşına göre piyasa değeri artış/azalış oranı (%) :	% 12.87
m)	Piyasa değerinde yıllık artış/azalış oranı (%) :	% 141.53

Ortaklığın 04.06.2004 tarihi itibarıyla Portföy Değer Tablosu aşağıdaki gibidir.

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER (TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I-HİSSE SENETLERİ	1.867.042.487.000	12.152.483.387.965	10.930.693.335.885	100	53,46
1-BANKACILIK	75.119.000.000	543.218.737.478	483.641.232.000	4,42	2,37
GARAN	119.000.000	488.510.050	491.232.000	0	0
AKBNK	75.000.000.000	542.730.227.428	483.150.000.000	4,42	2,36
2-DEMİR ÇELİK-DÖKÜM -METAL	56.385.000.000	909.560.666.949	819.260.745.000	7,50	4,01
EREGL	20.000.000.000	847.833.866.950	756.060.000.000	6,92	3,70
IZMDC	36.385.000.000	61.726.799.999	63.200.745.000	0,58	0,31
3-HOLDİNGLER	728.426.300.000	5.241.481.476.414	4.241.324.521.900	38,80	20,74
DYHOL	192.000.000	835.377.979	834.624.000	0,01	0
YAZIC	12.500.000.000	399.626.173.813	399.862.500.000	3,66	1,96
ALARK	40.000.000.000	1.568.135.164.545	1.175.520.000.000	10,75	5,75
EFES	78.950.000.000	417.733.851.360	380.144.250.000	3,48	1,86
SISE	100.000.000.000	362.499.999.999	261.900.000.000	2,40	1,28
SAHOL	455.380.000.000	2.492.650.908.718	1.918.519.310.400	17,55	9,38
SISE(Y)	41.403.000.000	0	104.543.837.500	0,96	0,51
4-İNŞAAT VE İNŞAAT MALZEMELERİ	15.317.000.000	431.376.000.000	453.122.811.000	4,15	2,22
ENKAI	15.317.000.000	431.376.000.000	453.122.811.000	4,15	2,22
5-KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ BASIM	76.645.000.000	153.109.148.296	154.133.095.000	1,41	0,75
OLMKS	76.645.000.000	153.109.148.296	154.133.095.000	1,41	0,75
6-LASTİK-KAUÇUK	67.022.000.000	1.289.688.379.314	1.266.346.894.000	11,59	6,19
BRISA	17.022.000.000	827.188.379.314	803.046.894.000	7,35	3,93
TUPRS	50.000.000.000	426.500.000.000	463.300.000.000	4,24	2,27
7-METAL EŞYA MAKİNA VE GEREÇLER	141.611.000.000	960.024.074.221	893.585.053.000	8,18	4,37
ARCLK	3.281.000.000	22.013.862.757	22.714.363.000	0,21	0,11
BEKO	63.330.000.000	580.510.211.464	525.195.690.000	4,80	2,57
VESTL	75.000.000.000	357.500.000.000	345.675.000.000	3,16	1,69
8-PERAKENDE TİCARET	3.429.500.000	27.185.381.099	24.208.840.500	0,22	0,12
MIGRS	3.429.500.000	27.185.381.099	24.208.840.500	0,22	0,12
9-SİGORTACILIK	300.000.000.000	1.143.828.573.278	1.071.300.714.200	9,80	5,24
AKGRT	300.000.000.000	1.143.828.573.278	1.071.300.714.200	9,80	5,24
10-TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI SANAYİİ	369.606.487.000	1.045.781.679.276	1.221.668.641.285	11,18	5,97
CIMSA	23.980.000.000	70.156.929.497	68.966.480.000	0,63	0,34
ANACM	95.626.288.000	124.017.324.046	339.952.161.285	3,11	1,66
AKCNS	250.000.000.000	851.607.425.733	812.750.000.000	7,44	3,97
11-TEKNOLOJİ	25.000.000.000	385.000.000.000	281.125.000.000	2,57	1,37
ALCTL	25.000.000.000	385.000.000.000	281.125.000.000	2,57	1,37
12-TEKSTİL	127.000.000	281.438.881	256.794.000	0	0
KORDS	127.000.000	281.438.881	256.794.000	0	0
13-ULAŞTIRMA, HABERLEŞME, DEPOLAMA	557.000.000	9.129.564.760	9.756.412.000	0,09	0,05
TCELL	557.000.000	9.129.564.760	9.756.412.000	0,09	0,05
13-YATIRIM ORTAKLIKLARI	7.797.000.000	12.818.267.999	10.962.582.000	0,10	0,05
ISGYO	7.797.000.000	12.818.267.999	10.962.582.000	0,10	0,05
II-BORÇLANMA SENETLERİ	2.700.000.000.000	2.228.965.249.999	2.422.7711.668.224	100	11,85
TRB110804T13	1.000.000.000.000	881.340.000.000	964.057.115.143	39,79	4,71
TRT230305T13	1.200.000.000.000	936.804.000.000	979.083.370.618	40,41	4,79
TRT180804T16	500.000.000.000	410.821.249.999	479.571.182.463	19,79	2,35
III-DİĞER	7.093.989.197.152	7.084.000.000.000	7.093.989.197.152	100	34,69
TRT240805T17-07/06/04	7.009.872.876.713	7.000.000.000.000	7.009.872.876.713	98,81	34,28
TRT230305T13-07/06/04	72.099.703.233	72.000.000.000	72.099.703.233	1,02	0,35

TRT051005T16-07/06/04	12.016.617.206	12.000.000.000	12.016.617.206	0,17	0,06
IV-BORSA PARA PİYASASI	0	0	0		0
PORTFÖY TOPLAMI DEĞERİ(I+II+III+IV)	11.661.031.684.152	21.465.448.637.964	20.447.394.201.261	100	100
HAZIR DEĞERLER(+)			627.878.758		
TOPLAM PORTFÖY			20.448.022.080.019		
ALACAKLAR(+)			3.291.327.750.000		
DİĞER AKTİFLER(+)			4.016.646.099		
BORÇLAR(-)			-2.555.415.297.610		
TOPLAM DEĞER			21.187.951.178.508		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM SAYISI			3.531		

V. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Ortaklığın genel organizasyon şeması: YÖNETİM KURULU GENEL MÜDÜR VEKİLİ KIDEMLİ MUHASEBECİ KIDEMLİ UZMAN
----	---

2. Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Faruk BİLEN	Yön.Kur . Bşk.	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center I.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yön.Kur.Bşk .Yrd.	60.000.000	
İsmail Ragıp YERGİN	Yön.kur. Bşk.Yrd.	Ekonomist	Aksigorta A.Ş. Meclis-i Mebusan Cad. No:147 Fındıklı/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1.000.000	
Mevlüt AYDEMİR	Yön.Kur .Üyesi	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center I.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	60.000.000	
Hasan Halim ÇUN	Yön.Kur .Üyesi	Ekonomist	Ak Portföy Yön. A.Ş. İnönü Cad. No.80 Gümüşsuyu/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1.000.000	
Turgay ÖZBEK	Yön.Kur .Üyesi	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center II.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1.000.000	
İhsan Bahadır ÇAKMAKLI	Yön.Kur .Üyesi	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center II.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1.000.000	

3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler;

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Faruk BİLEN	H.Ömer Sabancı Holding Finans Grup Başkanı
İsmail Ragıp YERGIN	H.Ömer Sabancı Holding Bankacılık ve Sigortacılık Grup Bşk. Yardımcılığı
Mevlüt AYDEMİR	H.Ömer Sabancı Holding Mali İşler Finansman Dairesi Bşk.
Hasan Halim ÇUN	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür.
Turgay ÖZBEK	H.Ömer Sabancı Holding Bankacılık ve Sigortacılık Grup Bşk. Denetim Direktörlüğü
İhsan Bahadır ÇAKMAKLI	Akbank T.A.Ş. Özel Ürünler Grup Müdürlüğü

4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
M.Serhat Serter	Akbank T.A.Ş. İç Hizmetler-Genel Muhasebe Grup Müdürü	Bankacı	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center II.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Denetçi	-	-
Haluk Türkölmez	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Md.Yrd.	Bankacı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İnönü Cad. No.80 Gümüşsuyu/İSTANBUL	Denetçi	-	-

5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Mevlüt AYDEMİR	Yön.Kur. Üyesi	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center I.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	60.000.000	
Turgay ÖZBEK	Yön.Kur. Üyesi	Ekonomist	H.Ömer Sabancı Holding Sabancı Center II.Kule 4.Levent/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1.000.000	

6. Yönetimde söz sahibi olan personelin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Yaşar Akkoyunlu	Genel Müdür Vek.	Bankacı	-	Müdür	-	-	

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:31.03.2004 itibarıyla 22.964.150.003

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: YOKTUR.

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: YOKTUR.

VI. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Faaliyet gösterilen sektör, fiili faaliyet konusu ve Ortaklığın sektör içindeki yeri: Ortaklık portföy işletmeciliği alanında faaliyet göstermek üzere yatırım ortaklığı şeklinde kurulmuştur. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda hisse senetleri işlem gören 22 adet yatırım ortaklığı şirketi bulunmaktadır. Şirketimizin yatırım ortaklıkları arasında ilk sıralarda olması hedeflenmektedir.

2. Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, gerçekleştirilen mal ve hizmet üretim miktarları ve önceki döneme göre değişimi: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

3. Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarları ve önceki döneme göre değişimi: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

4. Ortaklığın son üç yılda gerçekleştirilen net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı: Şirketimiz yatırım ortaklığı faaliyetinde bulunmaktadır.

5. Ortaklığın satış hasılatının veya üretimin %10 ve fazlasının üretildiği/meydana getirildiği

tesislerin yeri ve büyüklüğü: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. hakkında bilgi: YOKTUR.

7. Madencilik ve benzeri faaliyetlerle uğraşan ortaklıkların stokları, ekonomik olarak işletilebilecek rezerv tahmini ve tahmini kullanım süresi, imtiyazın süresi ve koşulları, işletim için gerekli ekonomik koşullar, fiili işletme hakkında bilgi: Ortaklığımız madencilik veya benzeri bir faaliyetle uğraşmamaktadır.

8. Kullanılan üretim veya imalat teknolojisine ilişkin özet bilgi: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

9. Önemli nitelikte yeni ürün ve faaliyetler: YOKTUR

10. Faaliyetlere veya karlılığa önemli katkısı olan yeni üretim/hizmet sürecine ilişkin bilgi: YOKTUR

11. Kategorileri itibarıyla geçmiş 3 yıl ve son durum itibarıyla çalışan personelin sayısı :

	2001	2002	2003	Son Durum 31/03/2004
Dönem başı toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikasız)	1	1	1	1
İdari personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikasız)	2	2	2	2
Dönem sonu toplam personel	3	3	3	3
İdari personel (sendikasız)	1	1	1	1
İdari personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikalı)	-	-	-	-
Diğer Personel (sendikasız)	2	2	2	2

12. Geçmiş üç yıl ve son durum itibarıyla çalışan personelin belli başlı faaliyet alanları itibarıyla dağılımı: Ortaklığımız tek bir faaliyet alanında (Yatırım Ortaklığı) faaliyet göstermektedir.

13. Ortaklığın sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin bilgiler: YOKTUR.

14. Ortaklığın maddi duran varlık hareketleri:

	31.12.2003	Son Dönem (01/01/2004 ile 31/03/2004 arası)
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	-	449
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	-	-
c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi :	-	-

15. Ortaklığın kiraladığı veya kiraya verdiği gayrimenkullere ilişkin bilgiler:

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;						
Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bina	50	İnönü Cad.No:80 Gümüşsuyu/ İSTANBUL	Şirket Merkezi	(Aylık) 400.000.000	1.10.2003-30.09.2004

b) Son durum (31/03/2004 tarihi) itibariyle;						
Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bina	50	İnönü Cad.No:80 Gümüşsuyu/ İSTANBUL	Şirket Merkezi	(Aylık) 400.000.000	1.10.2003-30.09.2004

16. Ortaklığın finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler: YOKTUR.

17. Hammadde temin koşulları ve temin koşullarında olası değişiklikler: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

18. Satış koşulları ve son yılda satış politikasında meydana gelen değişiklikler, ihracat yapılan ülkeler: Şirketin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

19. Patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalara ilişkin özet bilgi: YOKTUR.

20. Varsa, son 3 yıldaki yeni ürün/hizmetler ve üretim/hizmet sürecine ilişkin araştırma geliştirme politikası: YOKTUR.

21. Bu bölümün 1, 2, 3, 5, 7, ve 12. maddelerinde yer alan hususların olağanüstü koşullardan etkilenmesi halinde konuya ilişkin bilgi: YOKTUR.

22. 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.

23. Ortaklığın önemli uyuşmazlıklar: YOKTUR.

24. Ortaklığın yatırımlarına ilişkin bilgi: YOKTUR.

25. Planlanan önemli yatırımlara ilişkin bilgi: YOKTUR.

26. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları: YOKTUR.

VII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1.	Grup şirketlerinin faaliyet konuları ve Ortaklığın grup içindeki yeri: Şirketimizin içinde bulunduğu grup, bankacılık, sigortacılık, otomotiv, çimento sektöründe faaliyet göstermektedir.
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.	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: Ak Portföy Yönetim Şirketi A.Ş.'den portföy yönetim hizmeti alınmaktadır. Adıgeçen şirkete 2003 yılında 423.456.473.227.-TL ödenmiştir. 31.03.2004 tarihi itibariyle ödenen ve tahakkuk eden portföy yönetim ücreti toplamı 147.661.005.135.-TL.'dir.
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: YOKTUR.
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: YOKTUR.
11.	Herhangi iştirak, bağlı ortaklık ve diğer bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi: YOKTUR.
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: YOKTUR.

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:		31.12.2003	31.03.2004
			(Nominal)	(Nominal)
			(Milyon TL)	(Milyon TL)
		Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	300.000	416.984
		Aksigorta A.Ş.	275.858	196.517
		Olmaksa International Paper		
		Sabancı Ambalaj San. Ve Tic.A.Ş.	225.000	90.450
		Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	215.318	230.000
		Akbank T.A.Ş.	144.468	230.009
		Kordsa Sabancı Dupont Endüstriyel		
		İplik ve Kord Bezi San. Ve Tic. A.Ş.	90.000	47.645
		Bossa Ticaret ve Sanayi İşletmeleri A.Ş.	14.800	-
		Brisa Bridgestone Sabancı		
Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.700	7.168		
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.000	75.000		

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:

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.			
2003 Yılı itibariyle	Ak Yatırım Menkul Değerler A.S.	Kurtaj	520.575.104.329
	Ak Portföy Yönetim A.Ş.	Portföy Yön.Ücr.	423.456.473.227
	Ak Yatırım Menkul Değerler A.S.	Kira	5.664.000.000
		TOPLAM	949.695.577.556

b) Son durum (01/01/2003-31/03/2004 ara dönemi) itibariyle;			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.			
	Ak Yatırım Menkul Değerler A.S.	Kurtaj	215.143.994.777
	Ak Portföy Yönetim A.Ş.	Portföy Yön.Ücr.	147.661.005.135
	Ak Yatırım Menkul Değerler A.S.	Kira	1.416.000.000
		TOPLAM	364.220.999.912
GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B	YOKTUR.		

VIII. HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

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

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

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

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

I. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca,

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

elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

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

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

ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette 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, **2004 yılı gelirleri için 14 milyar TL'yi aşan** Türkiye'de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir. Yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon indirimi uygulanır(**GVK Md. 76**).*

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

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

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

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;
 - a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
 - b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, 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.

IX. 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 İnönü Cad.No.80 Gümüşsuyu/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 faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, mali tablolar.

3. Ortaklığın tabi olduğu ilgili mevzuat hükümlerine ilişkin açıklama

Şirketin Amaç ve Konusu: Şirketin amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde :

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

Yatırım Politikası : Şirket esas sözleşmesinin 12. maddesinde Şirket Portföyünün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları belirlenmiştir. Bu maddeye göre şirket yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanları tercih edecek ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36. maddesi ile ilgili tebliğler ile belirlenen yönetim ilkelerine uyacaktır.

Bu çerçevede şirket portföy değerinin en az %25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılacaktır. Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ini Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilecektir.

Şirket 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. Portföyündeki varlıkların riskten korunması amacıyla, portföylerine sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği oranı geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilir ve bu oran ikinci paragrafdaki %25'lik oranın hesabında dikkate alınır. Şirket borsa ve borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin alım satımını bu borsa veya piyasalar kanalıyla yapmak zorundadır.

Şirketin Yapamayacağı İşlemler : Şirket özellikle: (esas sözleşme md 6)

- a) Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz.
- b) Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- c) Ticari, sinai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- d) Aracılık faaliyetinde bulunamaz
Ayrıca şirket Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlarınca belirlenecek diğer faaliyet ilke ve yasaklarına da uyar.

Riskin Dağıtılması Esasları : (esas sözleşme md 12)

- a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde likiditesi yüksek, riski düşük olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirtilmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
- b) Ancak sermaye ve yedek akçeler toplamının yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.
- c) Şirket 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) Borsa veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.

- e) Portföy değerinin en az %25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.
- f) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.
- g) Şirket, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.
- h) Şirket 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.
- i) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ini Türk Parasının Kıymetini Koruma hakkında 32 sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilirler. Portföyündeki varlıkların riskten korunması amacıyla, portföylerine sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği oranı geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilir ve bu oran, birinci cümledeki oranın hesabında dikkate alınır.

Şirket portföyüne New York, Tokyo, Frankfurt, Paris, Londra, Lüksemburg, İrlanda, Zürih borsalarına kote edilmiş yabancı menkul kıymetler alınabilir

- j) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alımı satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.
- k) Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılmaz ve bu kişilerden satın alınmaz.
- l) Şirket çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramaz. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

Şirket Portföyünün 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'nde muhafaza edileceği hükme bağlanmıştır. Bu hüküm gereğince Şirket yönetimi, 09/11/1998 tarihinde İMKB Takas Ve Saklama Bankası A.Ş. ile Saklama Sözleşmesi imzalamıştır.

Kârın Tespiti ve Dağıtımı: Şirket'in karı; portföyündeki varlıkların alım satımından oluşan kar, değer artışından kaynaklanan gelir, gerçekleşen faiz, temettü vb. Gelirlerin toplamından, amortisman değer azalışından kaynaklanan gider ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır. Gerçekleşme deyimi faiz, temettü vb. Gelirlerin vadesinde, duyuru tarihinde ya da satış anında tahsil edilebilir hale geldiği durumu ifade eder.

Birinci tertip kanuni yedek akçe

- Karın % 5 'i Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin % 20 'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

- Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci temettü

- Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak

bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe

- Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2.fıkrası 3.bendi gereğince; ikinci tertip kanuni yedek akçenin hesaplanmasında; safi kardan %5 oranında kar payı düşüldükten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmın onda biri esas alınır ve ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

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 değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Ak Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Yetkili İmzalar

Yaşar Akkoyunlu

M.Rasim UTKU

Genel Müdür Vekili

Kıdemli Uzman

İnönü Cad.No.80 Kat.6

İnönü Cad.No.80 Kat.6

Gümüşsuyu/ İstanbul

Gümüşsuyu/ İstanbul

Aracı Kuruluş

Ak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Adı Soyadı

Adı Soyadı

Hayati Öztornacı

Erhan Ejder

Takas ve Operasyon Müdürü
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Takas ve Operasyon Müdür Mv.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnönü Cad No.80

İnönü Cad No.80

Gümüşsuyu/İstanbul

Gümüşsuyu/İstanbul

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 01/01/2003–31/12/2003 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna ve bu izahnamede yeralan ve tarafımızdan sınırlı denetimden geçirilen 01/01/2004-31/03/2004 ara dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen sınırlı denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

**Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak**

**Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of
PricewaterhouseCoopers Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat.9 34357
Beşiktaş/İstanbul**