



# SERMAYE PİYASASI KURULU

2006/3

## HAFTALIK BÜLTEN

23/01/2006 – 27/01/2006

### A. 02.01.2006 – 27.01.2006 TARİHLERİ ARASINDA KAYDA ALMA KARARI VERİLEN İHRAÇ TALEPLERİ:

Tablo: 1

(YTL)

İHRAÇ TÜRÜ	Talep Edilen				Kurul Kaydına Alınan			
	Bu hafta Adet	Toplam Adet	Bu hafta Tutarı	Toplam Tutarı	Bu hafta Adet	Toplam Adet	Bu hafta Tutarı	Toplam Tutarı
Hisse Senedi	3	8	6.300.000	28.387.000	3	7	121.959.026,50	170.837.367,50
Yatırım Fonu Katılma Belgesi	2	3	6.500.000	56.500.000	-	3	-(1)	67.000.000 (2)
Emeklilik Yatırım Fonu Payı	-	-	-	-	-	3	-	600.000.000
<b>TOPLAM</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>12.800.000</b>	<b>84.887.000</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>121.959.026,50</b>	<b>837.837.367,50</b>

#### NOT

(1) Nominal değer olup, kayıt tarihindeki piyasa değeri - YTL'dir.

(2) Nominal değer olup, 02.01.2006 tarihinden 27.01.2006 tarihine kadarki piyasa değeri 93.476.555 YTL'dir.

02.01.2006-27.01.2006 tarihleri arasında 1'i bu hafta olmak üzere, kayıtlı sermaye sistemine geçmek ya da mevcut tavanını yükseltmek üzere Kurul'a yapılan başvuru sayısı 3 olmuştur.

### B. 23.01.2006 –27.01.2006 TARİHLERİ ARASINDA KURULA BAŞVURAN ORTAKLIKLAR:

#### 1. Menkul Kıymet İhracı Nedeniyle Kurul'a Başvuran Ortaklıklar:

Tablo: 2

(YTL)

Ortaklığın Unvanı	İhraç Edilecek Menkul Kıymetin Türü	Hisse Senetleri				Diğer Menkul Kıymetler
		Bedelli (Nakit Artırım)	Bedelsiz		Halka Açılma	
			İç Kaynaklardan	Temettüden		
1. Akçansa Çimento San. ve Tic. A.Ş.	Hisse Senedi	-	24.971.357	-	-	-
2. Mustafa Yılmaz Yatırım Ort. A.Ş.	Hisse Senedi	2.300.000	-	-	-	-
3. Atlantis Yatırım Ort. A.Ş.	Hisse Senedi	4.000.000	-	-	-	-

#### 2. Kayıtlı Sermaye Sistemine Geçmek veya Tavan Yükseltmek Amacıyla Kurula Başvuran Ortaklıklar:

Tablo: 3

(YTL)

Ortaklığın Unvanı	Önceki Kayıtlı Sermaye Tavanı	Yeni Kayıtlı Sermaye Tavanı	Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayesi
1. Mensa Mensucat Sanayi ve Tic. A.Ş.	46.750.000	100.000.000	46.750.000

### 3. Yatırım Fonu Katılma Belgesi ve Emeklilik Yatırım Fonu Payı İhracı Nedeniyle Kurul'a Başvuran Ortaklıklar:

Tablo: 4

(YTL)

Fon Unvanı	İhraç Edilecek Sermaye Piyasası Aracı	Toplam Pay/Katılma Belgesi Sayısı (Adet)	Artırılan Tutar
1. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi CGOLD Özel Bankacılık Değişken Fonu	Yatırım Fonu Katılma Belgesi	100.000.000	1.500.000
2. Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	Yatırım Fonu Katılma Belgesi	500.000.000	5.000.000

### C. 23.01.2006 – 27.01.2006 TARİHLERİ ARASINDA KAYDA ALMA KARARI VERİLEN İHRAÇ TALEPLERİ:

#### 1. Hisse Senedi İhracı Nedeniyle Kurul Kaydına Alınmalar:

Tablo: 5

(YTL)

Ortaklığın Unvanı	Kayıtlı Sermaye Tavanı	Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayesi		İhraç Edilecek Nom. Tutar		
		Eski	Yeni	Bedelli (Nakit Artırım)	Bedelsiz	
					İç Kaynaklardan	Temettüden
1. İhlas Holding A.Ş. (Bknz. Özel Durumlar Md.4)	460.000.000	394.640.973,50	460.000.000	65.359.026,50	-	-

#### 2. Halka Açılan Ortaklıklar:

Kurul tarafından bu hafta içinde 2 ortaklığın halka arz nedeniyle ihraç edilecek payların kayda alma talebi uygun görülmüştür. Kurul kaydına alınan payların toplam nominal tutarı 56.600.000 YTL.'dir. (Tablo:6)

Tablo: 6

Ortaklığın Unvanı	Halka Açılmanın Türü ve Nominal Değer Üzerinden Tutarı		Bir Payın Ortaklıkça Belirlenen Satış Fiyatı (YTL)	Aracılık Yüklenimini Yapan Kuruluşlar
	Mevcut Hisselerin Satışı (YTL)	Sermaye Artırımı (YTL)		
1- Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş. (Bknz. Özel Durumlar Md.1)	(*)	15.000.000	4,00	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğindeki konsorsiyum
2- Datagate Bilgisayar ve Malzemeleri Ticaret A.Ş. (Bknz. Özel Durumlar Md.2)	-	2.000.000	3,50	C Menkul Değerler A.Ş. liderliğindeki konsorsiyum

(\*)Şirket sermayesini 15.000.000,- YTL.'lik kısmı nakden ve 31.500.000 YTL.'lik kısmı içkaynaklardan karşılanmak suretiyle 3.500.000,- YTL.'nden 50.000.000,- YTL.'na artırılması sırasında mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle nakden artırılan kısım halka arz edilecektir. Halka arz edilen kısımdan fazla talep gelmesi durumunda mevzuat çerçevesinde (en fazla 2.250.000.-YTL nominal değerli hisse senetleri) ek satış hakkı kullanılacaktır.

### D. ÖZEL DURUMLAR

1. **A)** Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) sermayesinin 31.500.000 YTL'lik kısmı iç kaynaklardan, 15.000.000 YTL'lik kısmı ise nakden karşılanmak üzere 3.500.000 YTL'den 50.000.000 YTL'ye çıkarılması ve nakit artırılan 15.000.000 YTL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesi nedeniyle ihraç edilecek 4'üncü tertip (C) grubu payların Kurul kaydına alınmasına,

**B)** Şirketin halka arz izahnamesinin, Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek elektronik imza kartı sahibi, Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından kamuyu aydınlatma platformunda yayınlanmasına; Şirketin halka arz izahnamesinin kamuyu aydınlatma platformu ve İMKB internet sitesinde yayımlandığının sirküler ve olası diğer ilan metinlerinde duyurulmasına,

**C)** Şirket'in Yönetim Kurulu Karar Defterini Türk Ticaret Kanunu'na uygun olarak tutması hususunda bilgilendirilmesine ve söz konusu husus hakkında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi verilmesine,

**D)** Halka arz nedeniyle yayınlanacak izahnamenin İMKB'nin internet sitesinde yayınlanmak üzere İMKB'ye iletilmesine, karar verilmiştir.

2. Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) sermayesinin 1.550.000 YTL'den 6.600.000 YTL'ye artırılması, artırılan sermayenin 2.261.502 YTL'sinin sermaye enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından, 788.498 YTL'sinin olağanüstü yedeklerden, kalan 2.000.000 YTL'lik kısmın ise mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmek üzere ihraç edilecek 2. tertip paylar ile Kurulumuz kaydında bulunmayan 1.550.000 YTL nominal değerli 1. tertip payların Kurul kaydına alınmasını talebine ilişkin olarak;

A) Söz konusu talebin olumlu karşılanmasına,

B) Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesindeki "Halka açık anonim ortaklıklar; yönetim, denetim veya sermaye bakımından dolaylı veya dolaysız olarak ilişkili bulunduğu diğer bir teşebbüs veya şahısla emsallerine göre bariz şekilde farklı fiyat, ücret ve bedel uygulamak gibi örtülü işlemlerde bulunarak karını ve/veya mal varlığını azaltamaz." hükmüne aykırılık teşkil edecek bir uygulama içerisinde bulunmaması hususunda bilgilendirilmesine,

C) Halka arz nedeniyle yayınlanacak izahnamenin İMKB'nin internet sitesinde yayınlanmak üzere İMKB'ye iletilmesine,

D) Şirketin halka arz izahnamesinin, Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek elektronik imza kartı sahibi, C Menkul Değerler A.Ş. tarafından kamuyu aydınlatma platformunda yayınlanması; Şirketin halka arz izahnamesinin kamuyu aydınlatma platformu ve İMKB internet sitesinde yayınlandığının sirküler ve olası diğer ilan metinlerinde duyurulmasına, karar verilmiştir.

3. A) Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. (Holding) ve sermayesinin tamamı Holding'e ait olan Hollanda'da kurulu Sabancı Industrial Nylon Yarn and Tire Cord Fabric BV (SA BV)'nin, Holding'in sahibi olduğu Amerika'da kurulu Kordsa International LLC'in elindeki KORDSA Endüstriyel İplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KORDSA) hisselerinin SA BV'ye herhangi bir bedel olmaksızın 30.12.2005 tarihinde devri nedeniyle Seri: IV, No:8 Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği (Tebliğ)'nin 17'nci maddesinin üçüncü fıkrasının 3. bendi kapsamında KORDSA'nın diğer ortaklarına ait paylara ilişkin çağrıda bulunma yükümlülüğünden muafiyet talebinin;

i) KORDSA'nın sermayesinde dolaylı olarak %84,04 oranında pay sahibi olan Holding'in KORDSA'nın Sakosa Sabancı Endüstriyel İplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (SAKOSA) ile birleşmesi ve Kordsa International LLC'nin sahibi olduğu hisselerin SA BV'ye devri sonucunda KORDSA'da sahip olduğu dolaylı pay oranının %88,61'e yükselmesi nedeniyle anılan Tebliğimizin 17'nci maddesi uyarınca çağrıda bulunma yükümlülüğü doğmadığı konusunda bilgilendirilmesine,

ii) SA BV'nin ise, KORDSA'nın sermayesinin %28,63'üne birleşme nedeniyle sahip olması ve bu oranı Holding'in sahibi bulunduğu Kordsa International LLC'ye ait olan KORDSA'nın sermayesinin %59,98'ini temsil eden hisseleri devralmak suretiyle %10'dan fazla artırarak %88,61'e yükselmesi nedeniyle ortaya çıkan KORDSA'nın diğer ortaklarına çağrıda bulunma yükümlülüğünün Tebliğ'in 17'nci maddesinin üçüncü fıkrasının 3. bendi uyarınca KORDSA'nın yönetim hakimiyetinde hiç bir değişiklik olmadığı dikkate alınarak olumlu karşılanmasına,

B) Aynı zamanda SA BV adına hareket eden Holding'in, Kurulumuzun 21.12.2005 tarih ve 53/1501 sayılı kararı ile hisse devri konusunda gerekli özel durum açıklamalarını yapması hususunda bilgilendirilmesine rağmen, 30.12.2005 tarihinde gerçekleştirilen hisse transferi nedeniyle çağrı yükümlülüğü doğduğuna ve 04.01.2006 tarihinde muafiyet talebiyle Kurulumuza başvurulduğuna ilişkin özel durum açıklamasını gecikmeli olarak 16.01.2006 tarihinde yapması nedeniyle, Seri:VIII, No:39 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği hükümlerine uyum konusunda gerekli dikkat ve özenin gösterilmesi hususunda uyarılmasına

karar verilmiştir.

4. A) İhlas Holding A.Ş.(Şirket)'nin 02.11.2005 tarihli başvurusuyla 460.000.000 YTL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 394.640.973,50 YTL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 65.359.026,50 YTL artırılarak 460.000.000 YTL'ye yükseltilecek olması nedeniyle ihraç ve halka arzedilecek A grubu hamiline yazılı payların Kurul kaydına alınmasını ve YTL'ye geçiş nedeniyle esas sözleşmesinin 6'ncı maddesinde yapılacak değişiklik ile esas sözleşmeye eklenecek Geçici Madde hakkında Kurulumuz uygun görüşünün verilmesine ilişkin talebinin; halka arz izahname ve sirkülerlerinde Şirket nezdinde Kurulumuzca yürütülen denetleme çalışmaları hakkında açıklamalar ile Şirket yöneticileri hakkında 23.10.2003 tarih ve 55/1264 sayılı Kurul Kararı çerçevesinde SPKn. md. 47/A-3 hükmü uyarınca yapılan suç duyurusu hakkında bilgiye yer verilmesi suretiyle olumlu karşılanmasına,

B) Esas sözleşmenin 6'ncı maddesine ilişkin hazırlanan tadil metni ile esas sözleşmeye eklenmek istenen Geçici Madde'nin kaydi sistem esasları çerçevesinde yeniden düzenlenerek, ilk genel kurulda görüşülmesini teminen uygun görüş alınmak üzere Kurulumuza başvuruda bulunulması ve Şirket'in bu defa yapacağı sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların 13'üncü tertip olması ve buna göre izahname ve sirkülerlerde gerekli düzeltmelerin yapılarak Kurulumuza iletilmesi gerektiğinin Şirket'e bildirilmesine,

C) Gerçekleştirilecek sermaye artırımını sırasında ve sonrasında meydana gelebilecek olağandışı fiyat ve miktar hareketlerinin ve piyasa katılımcılarının çeşitli risklere maruz kalmasının önlenmesini teminen, kayda alınma kararının tarihinden başlayarak tamamlanan sermaye artırımının tescil edildiği tarihe kadar;

i) Kurulumuzun Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'inin 9'uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleşmemiş hisse senedi alımı işlemi sonucunda, belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonunun asgari % 20'si oranında uygulanan. net varlık bulunması zorunluluğunun, İhlas Holding A.Ş. hisse senetlerinde gerçekleştirilecek işlemlerde açık takas pozisyonunun tamamını (%100) karşılayacak oranda özkaynak bulundurulması şeklinde uygulanmasına;

ii) Tebliğ'in 9'uncu ve 12'inci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığının hesaplanmasında belirtilen hisselerin özkaynak olarak kabul edilmemesine;

iii) Söz konusu hisse senetlerinin kredili menkul kıymet işlemlerine konu olabilecek sermaye piyasası araçları listesinden çıkarılması için İMKB'ye bildirimde bulunulmasına,

D) Şirket'in yaptığı ve iştirakleri arasında yapılan pay devirleri nedeniyle Şirket'in gıda ve meşrubat sektöründe faaliyet gösteren iştirakinin kalmamış olması, pay devirleri ile ilgili olarak taraflar arasında herhangi bir sözleşme olmaması ve satış fiyatlarının pazarlık usulü belirlenmiş olduğu dikkate alınarak, Şirket'in ve iştiraklerinin 21.10.2005 tarihinde gerçekleştirilen Kristal Kola Meşrubat Sanayi ve Ticaret A.Ş. payları dışındaki (söz konusu payların devrinde fiyat, Borsa fiyatı esas alınmak suretiyle pazarlık usulü belirlenmiştir) pay devirleri ile ilgili olarak Kurulumuzun, gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerlendirme hizmeti verebilecek kuruluşlar ve nitelikleri ile ilgili olarak 2003/34 sayılı Haftalık Bülteni ile kamuya duyurulan 17.07.2003 tarih ve 37/875 tarihli Kararı çerçevesinde, 30 gün içerisinde değerlendirme raporu düzenlettilerinde bir örneğinin Kurulumuza iletilmesi ve değerlendirme sonuçları hakkında özel durum açıklamasında bulunulması hususunun Şirket'e bildirilmesine,

E) Şirket'in grup şirketlerinin borcunu temin amacıyla verdiği ipotek, kefalet, rehin gibi teminatların toplamı Seri:VIII, No:39 Tebliği'nin 5/e-4 maddesi hükmünde belirtilen sınırlara ulaşmasına rağmen konu hakkında özel durum açıklamasında bulunmayan Şirket'in, Tebliğ'e uyum konusunda bu defaya mahsus olmak üzere uyarılmasının ve grup şirketleri lehine verilen rehin ve kefaletlerde 30.06.2005 tarihinde bir önceki döneme göre meydana gelen artışlar da dikkate alınarak izahnamede grup şirketleri lehine verilen yükümlülükler son durum itibarıyla de yer verilmesine, ayrıca Şirket'in iştiraklerinin borcunu temin maksadıyla vermiş olduğu nakdi blokajlardan yararlanan İhlas Gazetecilik A.Ş. ve İhlas Pazarlama A.Ş.'nin 30.09.2005 tarihli mali tablolarına izahname ekinde yer verilmesine,

F) Şirket hisse senetlerinde gerçekleştirdiği alım-satımlar hakkında başlangıçta özel durum açıklaması yapmayıp talep üzerine açıklama yapan, yaptığı bazı alımları Borsa'ya gecikmeli olarak bildiren RP Explorer Fund'un Seri:VIII, No:39 Tebliği'nin 5/h-1 ve 14'üncü maddelerine uyum konusunda uyarılmasına, karar verilmiştir.

5. Menka Menkul Değerler Ticareti A.Ş.'nin sermayesini 700.000YTL'dan 900.000YTL'na artırması nedeniyle anasözleşme değişikliğinin onaylanmasına karar verilmiş olup bu artırım sırasında ortaklık yapısı değişikliği bulunmamaktadır.

6. Soymen Menkul Kıymetler A.Ş.'nin sermayesini 4.000.000,00YTL'dan 6.000.000,00YTL'na artırması nedeniyle anasözleşme değişikliklerinin onaylanmasına karar verilmiş olup sermaye artırımından önce ve sonrası oluşacak ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir

ARACI KURUMUN ORTAKLIK YAPISI	SERMAYE ARTIRIMINDAN ÖNCE		SERMAYE ARTIRIMINDAN SONRA	
	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
ORTAĞIN ADI SOYADI				
Hasan Çolak	2.193.334	54.83335	3.290.046	54.834100
Mürşit Çolak	1.801.564	45.03910	2.702.391	45.039850
Fusun Çolak	1.826	0.04565	2.739	0.045650
Şen Çolak	1.826	0.04565	2.739	0.045650
Aydın Uzun	910	0.02275	1.365	0.022750
Hüseyin Çolak	180	0.00450	-	-
Gülnaz Çolak	180	0.00450	315	0.005250
Hatice Balkız	180	0.00450	315	0.005250
Sakine Çolak	-	-	45	0.000750
Müslüm Onur Deniz	-	-	45	0.000750
<b>TOPLAM</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>100.00000</b>	<b>6.000.000,00</b>	<b>100.000000</b>

7. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin pay devri başvurusu olumlu karşılanmış olup, pay devri öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir;

ORTAĞIN ADI	PAY DEVRİ ÖNCESİ ORTAKLIK YAPISI		PAY DEVRİ SONRASI ORTAKLIK YAPISI	
	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
<b>SOYADI/UNVANI</b>				
T. Halk Bankası A.Ş.	4.500.000,000	45,00000000	9.993.999,980	99,93999980
Halk Emlak İnş. Ve Tic. A.Ş.	4.000,000	0,04000000	4.000,000	0,04000000
Birlik Sigorta A.Ş.	2.000,000	0,02000000	2.000,000	0,02000000
İbrahim AKSOY	0,001	0,00000001	0,010	0,00000010
Birlik Hayat Sigortası A.Ş.	-	-	0,010	0,00000010
T. Halk Bankası Personeli	5.493.999,999	54,93999999	-	-
Yardımlaşma Vakfı	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>10.000.000,000</b>	<b>100,00000000</b>	<b>10.000.000,000</b>	<b>100,00000000</b>

8. Delta Menkul Değerler A.Ş.'nin Antalya'da şube açma talebiyle Kurulumuza yapmış olduğu başvurunun olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

9. Tat Menkul Değerler A.Ş.'nin geçici kapalılık halinin kendi talebi doğrultusunda 28.02.2006 tarihinden itibaren 1 yıl daha uzatılmasına karar verilmiştir.

10. Kurulumuzun 11.03.2004 tarihli kararıyla Arsan Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisse senedinde gerçekleştirilen SPKn.'nun 47/A-2 maddesi kapsamındaki işlemler nedeniyle getirilen işlem yasakları ile ilgili olarak,

I. Arsan Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisse senedinde gerçekleştirdiği manipülatif işlemlerden dolayı getirilen işlem yasağı dışında başka bir işlem yasağı bulunmayan,

Ahmet DEDEHAYIR, Ömer Faruk KARADUMAN, Murat ALINCA, Tevfik SELİMOĞLU, Harun HEPŞEN, Kayhan ARASLI, İbrahim Uğur DUYMAYAN, Şebnem ÖZGEN (TÜRKER), Figen KARDAŞ, Serdar BİLGİLİ, Burak ARIKAN, Şerife ERCANTÜRK, Serpil SARIKATIPOĞLU, Hüseyin DÜZ, Sema TABAK ve Mehtap İLKEMEN hakkında getirilen işlem yasağının kaldırılmasına,

II. Arsan Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisse senedinde gerçekleştirdiği manipülatif işlemlerden dolayı getirilen işlem yasağı dışında başka işlem yasakları da mevcut olan Üzeyir KESKİN, Nurettin ALKAN, Ali Sefa ÖZGEN, Orhan MULGAN, Vedat ŞANCI, Yalçın KAYA, Şaban TATLI, Bayram İNCİR, Kaya ÖZDOĞRU, Zeyden ALP ve Müjgan TUSUN (YILDIZ) hakkında ise Arsan Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisse senedine ilişkin olarak 11.3.2004 tarih ve 10/281 sayılı Kurul kararıyla getirilen işlem yasağının kaldırılmasına, Kurulumuzun diğer kararlarıyla getirilen işlem yasaklarının ise devam ettirilmesine, karar verilmiştir.

## E. DİĞER ÖZEL DURUMLAR

1. Büyük İstanbul Otobüs İşletmeleri A.Ş. ile ilgili olarak alınan 23.01.2006 tarihli özel durum açıklaması aşağıdadır; "Büyük İstanbul Otobüs İşletmeleri A.Ş.'nin 23.01.2006 tarih ve 112 no'lu Yönetim Kurulu kararıyla, Kurulacak olan Durusu Otel İşletmeciliği Turizm ve Ticaret Limited Şirketine 99.000.-YTL (Doksan dokuzbin Yeni Türk Lirası) nakdi sermaye ile kurucu ortak olarak iştirak edilmesine karar vermiştir."

2. Çamsan Ağaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile ilgili olarak alınan 19.01.2006 tarihli özel durum açıklaması aşağıdadır; "Şirketimiz 2004 yılı Temettü dağıtımı Kurulumuza da bilgi verildiği üzere 17.01.2006 tarihinde başlamıştır. Kurulumuza, dağıtılacak Temettü ile ilgili olarak izin talebi başvurusunda 1-6. tertip Hisse Senetleri için yeni pay alma kuponu karşılığında (2004 yılı kar payı alma kuponları bulunmadığından dolayı) izin talebi yapılması gerekirken sehven 1-5. tertip olarak müracaat edilmiştir. 6. tertip Hisse Senedi için de yeni pay alma kuponu karşılığında kar dağıtımı yapılacaktır. Şirketimizin Ödenmiş Sermayesi malumlarınız olduğu üzere 40.000.000.000.000.-TL. olup (Kırktrilyon TL.) 6. tertip Hisse Senetlerine isabet eden sermaye tutarı 77.000.000.000.-TL. (Yedmişyedimilyar TL.)'dir ve sermayenin yüzde birinden azdır. Dağıtılacak Temettü tutarı 333.833.-YTL. brüt olup, 6. tertip hisseye düşen brüt temettü tutarı 643.-YTL.'dir."

3. Elda İçecek ve Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile ilgili olarak alınan 06.01.2006 tarihli özel durum açıklaması aşağıdadır; "Şirketimizin 2005 yılı Olağan genel kurul toplantısı 03.02.2006 Cuma günü saat 14:00'de CROWN PLAZA OTEL'inde yapılacaktır.

Olağan Genel Kurul toplantısına davet ilanlarımız Ticaret Sicil Gazetesi, 05 Ocak 2006 Perşembe günü Milliyet Gazetesinde 04 Ocak 2006 tarihinde Gazetem EGE gazetesinde yayınlanmış olup ayrıca ortaklarımızın adreslerine İdareli Taahhütlü Posta ile Toplantıya çağrı davetimiz gönderilmiştir.

Bilgilerinize arz ederiz."

## ELDA PAZARLAMA TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 03.02.2006 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

- 01- Açılış ve Başkanlık Divanı'nın Teşkili. ( 1 Bşk.1 Katip, 1 Oy toplayıcı )
- 02- Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın imzalanması hususunda Başkanlık divanı'na yetki verilmesi.
- 03- 2005 yılı hesap dönemi hakkında Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bilanço ve Kar Zarar hesaplarının okunması,
- 04- Denetçi Raporu'nun okunması,
- 05- Faaliyet Raporu ve Bilanço, Kar - Zarar hesaplarının görüşülmesi,
- 06- Denetim Kurulu Raporunun görüşülmesi,
- 07- Yönetim Kurulu Üyelerinin 2005 yılı faaliyetleri, Hesapları ve başkaca her türlü tasarruflarından dolayı ibrası,
- 08- Denetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
- 09- 2005 yılı hesap dönemi Karının dağıtımı hakkında karar alınması,
- 10- Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi ( Asgari 1 üye Azami 5 üye )
- 11- Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücret hususunda karar alınması,
- 12- Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K. 334 ve 335 Maddelerine göre mezuniyet verilmesi.
- 13- Dilekler ve Kapanış.

BAŞKAN  
EKREM DEMİRTAŞ

BAŞKAN VEKİLİ  
NECMETTİN HALİT GÜLBOY

MUHAŞİP ÜYE  
SEZGİN ÇUBUKÇU

ÜYE  
NECMİ ÇALIŞKAN

ÜYE  
TURAN ŞEN



03 Ocak 2006

4. Bahar Gıda Maddeleri Hayvancılık İnşaat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. ile ilgili olarak alınan özel durum açıklaması aşağıdadır;

### ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU

Ortaklığın Unvanı/Ortaklığın Adı : BAHAR GIDA MADDELERİ HAYVANCILIK  
İNŞAAT PAZARLAMA TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Adresi : Hacıhasan Mah. Menzil Sok.No: 1  
05300 - MERZİFON  
Telefon ve Faks No : 0358 514 38 66 (3 Hat) – 0358 513 46 13  
E-mail : baharmuhasebe@ttnet.net.tr

Konu: Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 39 sayılı Tebliği (Md. 5, Bend. f/1) uyarınca yapılan açıklamadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığına  
**ANKARA**

Açıklanacak

Özel Durum/Durumlar:

Şirketimizin iştiraklerinden MEKSAN MERZİFON EKMEK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'nde ki 331.289 adet hissedenden oluşan 66.257,80 YTL nominal değerli (kayıtlı değeri) ve düzeltilmiş değeri 665.257,34 YTL olan hissemizin tamamını 535.000,00 YTL bedelle aşağıdaki listede isimleri bulunan 14 kişiye (Şirketin diğer ortaklarına) devredilmesine;

Sıra No	Hisse Devredilen Ortağın Adı Soyadı	Devraldığı Hisse Adedi	Devraldığı Hisse Tutarı
1	Hüseyin AYDOĞDU	90.744,00	191.738,00
2	Zeynep ÜNLÜ	12.163,00	25.700,00
3	Ali KAYA	16.712,00	35.312,00
4	Yıldız ÖZAYDIN	35.649,00	75.325,00
5	Cevat ÖZAYDIN	35.649,00	75.325,00
6	Arif Hikmet KILIÇ	32.409,00	68.479,00
7	Ali KILIÇ	29.834,00	63.038,00
8	Hüsnü ÇATALYÜREK	7.360,00	15.551,00
9	Yüksel KILIÇ	2.575,00	5.441,00
10	Dursun KAYA	22.178,00	46.861,00
11	Burhan ÇATALYÜREK	4.764,00	10.066,00
12	Batuhan ÇATALYÜREK	4.764,00	10.066,00
13	Elif ÜNLÜ	18.244,00	38.549,00
14	Emre ÜNLÜ	18.244,00	38.549,00
<b>TOPLAMLAR</b>		<b>331.289,00</b>	<b>700.000,00</b>

Devir bedelinin 17/02/2006 tarihine kadar nakden ve tamamen tahsil edilmesine; Yönetim Kurulumuzun 16/01/2006 Tarih ve 58 Sayılı kararı ile karar vermiştir.

Hisse devri yapılan iştirakin (Meksan Merzifon Ekmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin) 30/09/2005 Tarihli bilançosu ile Şirketimizin iştiraklerinin 31/12/2005 tarihli durumunu gösteren liste ayrıca bu Form ekinde sunulmuştur. Söz konusu bilançoda şirketimizin Öz sermayede ki payının enflasyona göre düzeltilmiş (tasarruf) değeri 891.724,43 YTL ve Şirketimizin 30/09/2005 tarihli bilançosunda ki enflasyona göre düzeltilmiş değeri 665.257,34 YTL'dir. (Yönetim Kurulu Karar Fotokopisi ekte sunulmuştur.)

Ortaklığımız bu devir sonucunda enflasyona göre düzeltilmiş değeri üzerinden 34.742,66 YTL kar, Meksan Merzifon Ekmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Öz sermayesinde ki Tasarruf değeri üzerinden ise 191.724,43 YTL Zarar etmiştir.

Ortaklığımız yöneticilerinin hisse devrinin yapıldığı şahıslarla hiçbir akrabalık bağı bulunmamaktadır.

Ayrıca Yönetim Kurulumuzun 16/01/2006 Tarih ve 59 nolu kararı ile de Meksan Merzifon Ekmek Sanayi A.Ş.'nin Bahar Petrol Ürünleri Madencilik Otomotiv Sanayi Ticaret ve Pazarlama A.Ş.'deki 19 adet hissesi nominal değeri üzerinden 19.000,00 YTL ye satın alınmıştır. Şirketimizin %78,33 olan bu şirketteki hissesi %94,16'ya ulaşmıştır. (Yönetim Kurulu karar fotokopisi ekte sunulmuştur.)

Yukarıdaki açıklamamızın, Kurul'un Seri: VIII, No: 39 sayılı Tebliğinde Yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konuda/konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını; bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

Mehmet Rüşü ER  
Yönetim Kurulu Başkanı

Kemal MENEKŞE  
Yönetim Kurulu Üyesi

01.06 014.

17/01/2006 16:30

MEKSAN MERZİFON EKMEK SAN.VE TİC.A.Ş.  
30/09/2005 TARİHLİ AYRINTILI BİLANÇOSUDIR...  
(YTL)

PASİF (KAYNAKLAR)

AÇIKLAMA	CARİ DÖNEM		
I-KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	-	-	-
B-Ticari Borçlar	-	3.605,08	-
1-Satıcılar	100,08	-	-
5-Diğer Ticari Borçlar	3.505,00	-	-
C-Diğer Borçlar	-	9.955,29	-
4-Personele Borçlar	9.955,29	-	-
E-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülük.	-	7.248,37	-
1-Ödenecek Vergi ve Fonlar	2.275,44	-	-
2-Ödenecek Sosyal Güv. Kesintileri	4.972,93	-	-
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	-	-	20.808,74
III-ÖZKAYNAKLAR	-	-	-
A-Ödenmiş Sermaye	-	3.487.270,37	-
1-Sermaye	259.840,00	-	-
3-Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	3.227.430,37	-	-
C-Kar Yedekleri	-	65.318,46	-
1-Yasal Yedekler	65.318,46	-	-
E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	27.759,85	-
F-Dönem Net Karı (Zararı)	-	27.796,54	-
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	-	-	3.497.032,44
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	-	-	3.517.841,18
NAZİM HESAPLAR	-	-	34.682,84
A-Teminat Mektubundan Borçlar	-	-	-
B-Alınan Yatırım İndirimleri Karşılığı	-	24.067,80	-
D-Devreden Yatırım İndirimleri Karşılığı	-	10.000,00	-
F-Karunen Kabul Edilmeyen Gider. Karş.	-	615,04	-
GENEL TOPLAM	-	-	3.552.524,02

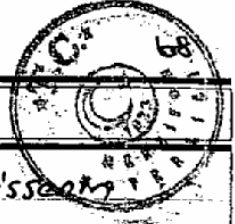
"14.00. YTL Damga Vergisi  
tarafımızdan Maktubuz  
Karşılığı Ödenmiştir.  
Defter Sıra No. : 14.00.0001"

MEKSAN  
Merzifon Ekmek San. Ve Tic. A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi  
Tel: 0 368 514 15 25 Fax: 514 15 29  
V.No: 614 001 7703 - MERZİFON  
Dr. Hikmet KILIÇ - Durun TAŞ  
Yont. Kw. Bşk. Yont. Kw. Üyesi





# DEFTERİ



KARAR SIRA NO	KARARA ESAS OLAN EVRAKIN			GÜNDEM
	TARİHİ	NO.	NEREDEN GÖNDERİLDİĞİ	
58				Meksan A.Ş.'deki Hissemiz devredilmesi.

Toplantı Tarihi: 16.01.2006

Başkan: Mehmet Rüstü ER

Diyeler: Kemal MENEKŞE, Abdulkadir MUTLU, İbrahim GÜNDOĞDU, Hakkı BİLGİN, Asım ŞENGÜN, Zekeriya ÖZTÜRK.

## DEFTERİ

Bahar Gıda Maddeleri Hayvancılık İnşaat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.  
11 Sokak No:1  
x: 513 46 13  
9 (4 Kat)  
31.004 4525

**BAHAR GIDA MADDELERİ**  
HAYVANCILIK İNŞ. PAZ. TİC. VE SAN. A. Ş.  
Hacıhasan Mahallesi Merzifon Sokak No:1  
Merzifon / Sivas  
Tic. Sic. No: 27000000000000000000  
Vergi No: 31.004 4525

Bahar Gıda Maddeleri Hayvancılık İnşaat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. olarak Yönetim Kurulumuz 16/01/2006 Pazartesi saat 19.30'de toplanmış ve yapılan Toplantıda:

Şirketimizin nakit kaynak ihtiyacını karşılamak amacıyla;

1- Şirketimizin iştiraklerinden MEKSAN MERZIFON EKMEK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'nde ki 331.289 adet hisseden oluşan 66.257.80 YTL. nominal değerli (kayıtlı değeri olan) ve düzeltilmiş değeri 665.257.34 YTL. olan hissemizin tamamını 700.000.00 YTL. Bedelle aşağıdaki listede isimleri bulunan 14 ortağa (diğer ortaklara-kişilere) devredilmesine;

Sıra No	Hisse Devredilen Ortağın Adı Soyadı	Devraldığı Hisse Adedi	Devraldığı Hisse Tutarı
1	Hüseyin AYDOĞDU	90.744,00	191.738,00
2	Zeynep ÜNLÜ	12.163,00	25.700,00
3	Ali KAYA	16.712,00	35.312,00
4	Yıldız ÖZAYDIN	35.649,00	75.325,00
5	Cevat ÖZAYDIN	35.649,00	75.325,00
6	Arif Hikmet KILIÇ	32.409,00	68.479,00
7	Ali KILIÇ	29.834,00	63.038,00
8	Hüsnü ÇATALYÜREK	7.360,00	15.551,00
9	Yüksel KILIÇ	2.575,00	5.441,00
10	Dursun KAYA	22.178,00	46.861,00
11	Burhan ÇATALYÜREK	4.764,00	10.066,00
12	Batuhan ÇATALYÜREK	4.764,00	10.066,00
13	Elif ÜNLÜ	18.244,00	38.549,00
14	Emre ÜNLÜ	18.244,00	38.549,00
<b>TOPLAMLAR</b>		<b>331.289,00</b>	<b>700.000,00</b>

2- Devir bedelinin 28/02/2006 tarihine kadar nakden ve tamamen tahsil edilmesine;

3- Devre konu iştirakimizde ki hissemizin 30/09/2005 tarihli Meksan Merzifon Ekmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bilançosunda ki Öz Sermaye üzerinden hesaplanan tasarruf değerinin 891.724,43 YTL. olduğu, Yine şirketimizin 30/09/2005 tarihli bilançosunda ki enflasyona göre düzeltilmiş değeri 665.257,34 YTL olduğunun tespitine, ortaklığımızın bu devir sonucunda enflasyona göre düzeltilmiş değeri üzerinden 34.742,33 YTL kar ve tasarruf değeri üzerinden ise 191.724,43 YTL zarar ettiğinin tespitine;

4- Bu hususun Sermaye Piyasası Kuruluna Özel Durum Beyannamesi ile bildirilmesine;  
Oy çokluğu ile karar verilmiştir.

## YÖNETİM KURULU

## DEFTERİ

Bahar Gıda Maddeleri Hayvancılık İnşaat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.  
11 Sokak No:1  
x: 513 46 13  
9 (4 Kat)  
31.004 4525

Başkan: Mehmet Rüstü ER  
Üye: Kemal MENEKŞE  
Üye: Abdulkadir MUTLU  
Üye: İbrahim GÜNDOĞDU  
Üye: Hakkı BİLGİN  
Üye: Asım ŞENGÜN  
Üye: Zekeriya ÖZTÜRK

(İzinli-Katılmadı)  
**BAHAR GIDA MADDELERİ**

KARAR SIRA NO	TARİHİ	KARARA ESAS OLAN EVRAKIN NO	NEREDEN GÖNDERİLDİĞİ	GÜNDEM
59				Bahar Petrol A.Ş. Hisse Alımı
Toplantı Tarihi: 16.01.2006				
Başkan: Mehmet Rüştü ER				
Üyeler: Kemal MENEKŞE, Abdulkadir MUTLU, İbrahim GÜNDÜZOĞLU, Hakkı BİLGİN, Asım ŞENGÜN, Zekeriya ÖZTÜRK				

BAHAR GIDA MADDELERİ  
 HAYVANCILIK İNŞAAT PAZARLAMA TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
 Hacıhasan Mahallesi Menzil Sokak No:1  
 Tel: (0.358) 514 05 51 Fax: 512 48 13

BAHAR GIDA MADDELERİ

HAYVANCILIK İNŞAAT PAZARLAMA TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
 Hacıhasan Mahallesi Menzil Sokak  
 Tel: (0.358) 514 05 51 Fax: 513 4  
 514 38/66 - 67 - 68 - 69 (4 Hat)  
 No: 131 004

Bahar Gıda Maddeleri Hayvancılık İnşaat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. olarak Yönetim Kurulumuz 16/01/2006 Pazartesi saat 19.30'de toplanmış ve yapılan Toplantıda:  
 Meksan Merzifon Ekmek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Bahar Petrol Ürünleri Madencilik Otomotiv Sanayi Ticaret ve Pazarlama A.Ş.'deki 20 adet hisseden oluşan 20.00,00 YTL. Nominal değeri bulunan Hissesinin 19 Adedini 19.000,00 YTL'ye devretme talebi kurulumuzca uygun bulunmuş;  
 Bu hisse alımı ile Şirketimizin bu şirketteki hissesi %78,33'den %94,16'ya yükselmiştir.  
 Bu hususun Sermaye Piyasası Kuruluna Özel Durum Beyannamesi ile bildirilmesine;  
 Oy çokluğu ile karar verilmiştir.

#### YÖNETİM KURULU

Başkan Mehmet Rüştü ER  
 Üye Kemal MENEKŞE  
 Üye Abdulkadir MUTLU  
 Üye İbrahim GÜNDÜZOĞLU  
 Üye Hakkı BİLGİN (İznil-Katılmadı)  
 Üye Asım ŞENGÜN  
 Üye Zekeriya ÖZTÜRK

#### F. DUYURULAR

##### DUYURU 1.

Kurulun 27.01.2006 tarih ve 4 / 67 sayılı kararı ile Kurulun muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak suretiyle, 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

1) Payları/hisse senetleri Borsa'da işlem gören anonim ortaklıkların;

a) Seri:IV, No:27 Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'nin 5'inci maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan asgari kâr dağıtım zorunluluğunun %30 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilmesine,

b) Yukarıdaki (1/a) maddesi uyarınca belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine,

c) Kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak kar payı dağıtım politikalarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermeleri ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklamaları hususunda bilgilendirilmesine,

d) Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde kâr dağıtım zorunluluğunun kaldırılabileceği dikkate alınarak, 2006 ve izleyen yıllara ilişkin kâr payı dağıtım politikalarının yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısında ortaklarının bilgisine sunulmaları hususunda bilgilendirilmesine,

2) Hisse senetleri borsada işlem görmeyen anonim ortaklıklar için mevcut uygulamanın aynen devam ettirilmesine,

3) Tebliğ'in 5'inci maddesinin beşinci fıkrası gereğince, bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve artırımını temsil eden hisse senetleri borsada "eski" ve "yeni" şeklinde iki ayrı sırada işlem gören anonim ortaklıklardan, 2005 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından dağıtılacak temettüler için aynı Tebliğ'in 5'inci maddesinin birinci fıkrasındaki esaslar çerçevesinde hesaplayacakları dağıtılabilir karın en az % 30'u tutarında birinci temettünün nakden dağıtılması zorunluluğunun getirilmesine,

4) Hisse senetleri halka arz yoluyla satılan bankaların dağıtacakları temettü miktarlarının Devlet Bakanlığı'nın 04.02.1993 tarih ve 21486 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 1 numaralı Tebliği uyarınca Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurullarınca belirlenmesi hükmünün aynen uygulanmasına devam edilmesine

5) Kurul kararının Haftalık Bülten ve asgari üç gün İMKB Günlük Bülteni aracılığıyla kamuya duyurulmasına karar verilmiştir.

## **DUYURU 2.**

Kurulun 16.12.2005 tarih ve 52/1488 sayılı kararı ile 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

### **"I.Genel İlkeler**

➤ Sermaye piyasası mevzuatında, opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymet yatırım fonu, emeklilik yatırım fonu ve yatırım ortaklıkları portföyüne alınabilecek türev araçlar arasında sayılmasına rağmen; mevcut durumda Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. (VOB) bünyesinde opsiyon sözleşmelerinin işlem görmediği dikkate alınarak, bu aşamada opsiyon sözleşmelerinin menkul kıymet yatırım fonu, emeklilik yatırım fonu ve yatırım ortaklığı portföylerine dahil edilmemesi gerekmektedir.

➤ VOB bünyesinde işlem gören ürünlere dayalı olarak borsa dışında vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunması mümkün değildir.

### **II. Menkul kıymet yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföylerine dahil edecekleri vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili olarak;**

#### **➤ Genel İlkeler:**

- Borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda ve/veya borsa dışında işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri menkul kıymet yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföylerine dahil edilebilir. Şu kadar ki;

o Vadeli işlem sözleşmesine konu olacak varlıklar döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları ile sınırlı olup, bu varlıklara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınacak açık pozisyon miktarının fon toplam değerine/net aktif değere oranı, yatırım stratejisi bant aralığı uyarınca fon/ortaklık tarafından bu varlığa yapılacak azami yatırım tutarını belirleyen üst limiti aşamaz.

o Borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon miktarı fon toplam değerinin/net aktif değerinin %10'unu geçemez.

o Borsa dışında işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinde, sözleşmenin karşı tarafı olan kurumun, bulunduğu ülke yetkili otoritelerince denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması zorunludur.

o Borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmelerinin, günlük olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlemeye tabi tutulması ve bu sözleşmelerin istenildiği an makul değeri üzerinden satılabilir, tasfiye edilebilir veya ters pozisyon alınarak kapatılabilir nitelikte olması gereklidir.

- Fonun/ortaklığın, yatırım stratejisinden ve karşılaştırma ölçütünden sapmasına yol açacak vadeli işlem sözleşmeleri hiçbir suretle portföye dahil edilemez.

#### **➤ Vadeli İşlem Pozisyon Limiti:**

- Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan ve Ek'de yer alan örneğe göre hesaplanan açık pozisyon miktarı, fon toplam değerini/net aktif değeri aşamaz.

- Açık pozisyon tutarı hesaplanırken öncelikle her bir sözleşme bazında ters işlemle kapatılmamış pozisyonların sayısı, uzlaşma fiyatı ve sözleşme büyüklüğü dikkate alınır. Açık pozisyonun hesaplanmasında aynı varlığa dayalı fakat farklı vadelerdeki kısa ve uzun pozisyon tutarları da netleştirilir.

- Açık pozisyon tutarı hesabına İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında yapılan ileri valörlü alım işlemlerinin tutarı da dahildir. Şöyle ki;

o Söz konusu tutarın hesaplanmasında ileri valörlü işlemin değerlendirme fiyatı dikkate alınır,

o Bir işgünü valörlü alım işlemleri söz konusu hesaplamada dikkate alınmaz,

o İşlem kuralı olarak valörlü işlem gören menkul kıymetler (döviz ödemeli gibi) söz konusu hesaplamada dikkate alınmaz,

o Aynı menkul kıymetin aynı valördeki ve farklı valördeki alım satımları netleştirilerek varsa alım tutarının satım tutarını aşan kısmı-net alım tutarı- hesaplamada dikkate alınır.

#### **➤ Raporlama ve Kamuyu Aydınlatma:**

- Fon/ortaklık portföylerine dahil edilecek vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel ilkelerin (hangi tür vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunacağı, sözleşmelere hangi amaçla –korunma amaçlı ya da yatırım amaçlı- taraf olunacağı, sözleşmelere konu varlıkların nasıl belirleneceği, olası riskler, varsa toplam açık pozisyon miktarının fon toplam değerine/net aktif değere oranı için belirlenen üst limit, borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin değerlendirme ilkeleri vs.) fon kurulu/yönetim kurulu kararı ile yazılı olarak belirlenmesi ve bu ilkelere sürekli bilgilendirme formunda yer verilmesi gereklidir.

- Portföye alınacak vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel risk yönetim prosedürlerinin fon kurulu/yönetim kurulu kararı ile yazılı olarak belirlenmesi gereklidir.

- Vadeli işlem sözleşmelerinin portföye dahil edilmesine ve portföyden çıkarılmasına yönelik olarak yapılan her işlemde; işlemin gerekçesi, tutarı, vadesi, sözleşmeye konu varlık, maruz kalınan açık pozisyon miktarının fon toplam değerine/net aktif değere oranı, sözleşmeye hangi amaçla –korunma amaçlı ya da yatırım amaçlı- taraf olunduğu, fonun/ortaklığın risk profili açısından bu sözleşmeye taraf olmanın muhtemel sonuçları, borsa dışı bir sözleşmeye taraf olunması halinde kullanılan değerlendirme ilkeleri gibi detaylı bilgiler portföy yöneticisi veya ortaklık nezdinde tutulur.

➤ **Değerleme:**

- Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar portföy tablosundan çıkarılmadan aynı şekilde değerlendirilmeye devam edilmelidir.

- Vadeli işlem sözleşmelerinde değerlendirme günü itibarıyla oluşan kar veya zarar portföy tablosunda yer alan teminatlara eklenir ve düşülür.

- Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle oluşan kar ve zarar teminatlarla ilişkilendirileceği için portföy tablosunda vadeli işlem sözleşmelerinin değeri sıfır olarak gösterilir.

- Portföy tablosunda kapatılmamış vadeli işlem sözleşmeleri kısa ve uzun pozisyon başlığı altında gösterilir.

**III. Emeklilik yatırım fonlarının taraf olacakları vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili esaslar ayrıca ilan edilecektir.**

**IV. Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföyelerine dahil edecekleri vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili olarak;**

➤ **Genel İlkeler:**

- Gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, riskten korunma ilkesi çerçevesinde yalnızca kısa pozisyon sahibi olabilirler. Uzun pozisyon sahibi olmak, yalnızca daha önce alınmış bir kısa pozisyonun kapatılması amacıyla ya da bu ortaklıkların kredi kuruluşlarından temin ettikleri krediler veya ihraç ettikleri borçlanma senetlerinin riskten korunması amacıyla mümkündür.

- Borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda ve/veya borsa dışında işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları portföyelerine dahil edilebilir. Şu kadar ki;

o Borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon miktarı ortaklıkların net aktif değerinin %10'unu geçemez.

o Borsa dışında işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinde, sözleşmenin karşı tarafı olan kurumun, bulunduğu ülke yetkili otoritelerince denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması zorunludur.

o Borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmelerinin, günlük olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlemeye tabi tutulması ve bu sözleşmelerin istenildiği an makul değeri üzerinden satılabilir, tasfiye edilebilir veya ters pozisyon alınarak kapatılabilir nitelikte olması gereklidir.

➤ **Vadeli İşlem Pozisyon Limiti:**

- Vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunması nedeniyle maruz kalınan ve Ek'de yer alan örneğe göre hesaplanan toplam açık pozisyon miktarı, net aktif değeri aşamaz.

➤ **Riskten Korunma:**

- Riskten korunma ilkesi çerçevesinde korunmak istenen araçlarla kısa/uzun pozisyon alınan varlık arasında menkul türü açısından uyum olmalı ve aralarında yeterli bir korelasyon bulunmalıdır.

- Yeterli korelasyonun, vadeli işlem sözleşmesinin vade sonuna kadar devam etmesi şarttır. Kısa/uzun pozisyon alınan varlık ile korunan araç arasındaki korelasyonun sözleşme süresi içerisinde yeterli olmaması durumunda, kısa/uzun pozisyonunun kapatılması gereklidir.

➤ **Raporlama ve Kamuyu Aydınlatma:**

- Gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları portföyelerine dahil edilecek vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel ilkelerin (hangi tür vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunacağı, sözleşmelere konu varlıkların nasıl belirleneceği, olası riskler, varsa toplam açık pozisyon miktarının net aktif değere oranı için belirlenen üst limit, borsa dışında taraf olunan vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin değerlendirme ilkeleri vs.) yönetim kurulu kararı ile belirlenmesi ve bu ilkelere sürekli bilgilendirme formunda yer verilmesi gereklidir.

- Portföye alınacak vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel risk yönetim prosedürlerinin yönetim kurulu kararı ile yazılı olarak belirlenmesi gereklidir.

- Vadeli işlem sözleşmelerinin portföye dahil edilmesine ve portföyden çıkarılmasına yönelik olarak yapılan her işlemde; işlemin gerekçesi, tutarı, vadesi, sözleşmeye konu varlık, maruz kalınan açık pozisyon miktarının net aktif değere oranı, ortaklığın risk profili açısından bu sözleşmeye taraf olmanın muhtemel sonuçları, borsa dışı bir sözleşmeye taraf olunması halinde kullanılan değerlendirme ilkeleri gibi detaylı bilgiler portföy yöneticisi veya ortaklık nezdinde tutulur.

➤ **Değerleme:**

- Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle teminat olarak verilen nakit ve menkul kıymetler portföy tablosundan çıkarılmadan aynı şekilde değerlendirilmeye devam edilmelidir.

- Vadeli işlem sözleşmelerinde değerlendirme günü itibarıyla oluşan kar veya zarar portföy tablosunda yer alan teminatlara eklenir ve düşülür.

- Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle oluşan kar ve zarar teminatlarla ilişkilendirileceği için portföy tablosunda vadeli işlem sözleşmelerinin değeri sıfır olarak gösterilir.

- Portföy tablosunda kapatılmamış vadeli işlem sözleşmeleri kısa ve uzun pozisyon başlığı gösterilir.

**V. Menkul Kıymet Yatırım Fonları, Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Ortaklıklarınca İMKB Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda İleri Valörlü Olarak İşlem Gerçekleştirilmesine İlişkin Genel Kurallar ve Değerleme Esasları Genel İşlem Kuralları**

**A) Menkul kıymet yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarınca:**

1. Piyasa kuralları çerçevesinde vadeli işlem pozisyon limitini aşmamak kaydıyla ileri valörlü alım ve satım yapılabilir.
2. Herhangi bir şekilde açığa satış sonucunu doğuracak bir ileri valörlü işlemin yapılması mümkün değildir.

**B) Emeklilik yatırım fonları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarınca:**

1. Hazine ihalelerinden yapılan alımlar ve saat 14:00'ten sonraki 1 gün valörlü işlemler haricinde, ileri valörlü alım yapılarak pozisyon açılması mümkün değildir.

2. Portföydeki bir kıymetin ileri valörlü satılması mümkün olmakla beraber bu tür bir işlem gerçekleştirilirken fonun likidite ihtiyacının dikkate alınması gerekmektedir.

3. Daha önce portföydeki bir kıymetin ileri valörlü satılmış olması durumunda aynı kıymetin, aynı valörle ve en fazla aynı tutarda alınması mümkündür.

4. Herhangi bir şekilde açığa satış sonucunu doğuracak bir ileri valörlü işlemin yapılması mümkün değildir.

Gerçekleştirilen ileri valörlü işlemlerin değerlendirme esasları aşağıda açıklanmaktadır.

**Değerleme Esasları**

İleri valörlü alınan DİBS'ler valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vadesonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz}/100) \quad (\text{vkg}/365)$$

Vade Sonu Değer : Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz : Varsa değerlendirme gününde İMKB'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde İMKB'de aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

Örneğin:

İşlemin valörü 11.03.2004 ve değerlendirme tarihi 27.02.2004 ise değerlendirme işleminde kullanılacak faiz oranı aşağıdaki öncelik sırasına göre seçilir.

1. 27.02.2004 tarihinde gerçekleşen 11.03.2004 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı
2. 27.02.2004 tarihinde gerçekleşen 27.02.2004 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı
3. 26.02.2004 tarihinde gerçekleşen 26.02.2004 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı
4. 25.02.2004 tarihinde gerçekleşen 25.02.2004 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı
- 5.....

6. İhraç tarihindeki ağırlıklı ortalama faiz oranı

VKG : İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır. Örneğin 27.04.2005 tarihinde itfa olacak bir kıymet için 19.03.2004 tarihi valörlü işlem yapılmış ise VKG=404 olacaktır. Valör tarihi ve itfa tarihi değişmeyeceğinden, valör tarihine kadar yapılan tüm değerlendirme işlemlerinde VKG sayısı da değişmeyecektir.

Menkul Kıymet Yatırım Fonları, Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Ortaklıklarınca İMKB Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda İleri Valörlü Olarak İşlem Gerçekleştirilmesine İlişkin Genel Kurallar ve Değerleme Esasları konulu Kurulumuzun 5.3.2004 tarih ve 9/216 sayılı kararı yürürlükten kaldırılmıştır.

EK

Değerleme Tarihi 09.08.2005

Hisse Senetleri	Miktar	Değerleme Fiyatı	Piyasa Değeri
ABC	100.000	15	1.500.000
DEF	200.000	24	4.800.000
<b>Toplam</b>			<b>6.300.000</b>

DİBS	Miktar	Değerleme Fiyatı	Piyasa Değeri
TRT220206T14	20.000	92	1.840.000
TRT050706T10	736.000	87	64.032.000
TRT081106T11	615.000	83	51.045.000
<b>Toplam</b>			<b>116.917.000</b>

İleri Valörlü Alışlar	Valör Tarihi	Miktar	Değerleme Fiyatı	Piyasa Değeri
	10.08.2005	500.000	78	39.000.000
<i>TRT070307T11</i>				
	15.08.2005	200.000	78,5	15.700.000
<i>TRT070307T11</i>				
	15.08.2005	100.000	88	8.800.000
<i>TRT050706T10</i>				
<b>Toplam</b>				<b>63.500.000</b>

İleri Valörlü Satışlar	Valör Tarihi	Miktar	Değerleme Fiyatı	Piyasa Değeri
	15.08.2005	100.000	78,5	7.850.000
<i>TRT070307T11</i>				
	18.08.2005	300.000	89	26.700.000
<i>TRT050706T10</i>				
	29.08.2005	500.000	85	42.500.000
<i>TRT081106T11</i>				
<b>Toplam</b>				<b>77.050.000</b>

Fon Portföy Değeri **109.667.000**

Nakit **20.000.000**

Takas Alacağı **66.000.000**

Takas Borcu **55.000.000**

Diğer Alacak **1.000.000**

Diğer Borç **2.000.000**

Fon Toplam Değeri **139.667.000**

Vadeli İşlemler

Kısa Pozisyon	Vade	Pozisyon Sayısı	Uzlaşma Fiyatı	Sözleşme Büyüklüğü
	30.09.2005	3	3.000	300
<i>İMKB 30</i>				
	31.12.2005	2	5.000	200
<i>DİBS 91</i>				
Uzun Pozisyon	Vade	Pozisyon Sayısı	Uzlaşma Fiyatı	Sözleşme Büyüklüğü
	30.09.2005	3	4.500	200
<i>DİBS 91</i>				
	31.12.2005	5	5000	300
<i>DİBS 365</i>				

### **Açık Pozisyon Hesabı:**

1. İlk olarak ileri valörlü işlemlerden kaynaklanan açık pozisyon tutarı hesaplanır:

➤ Bir işgünü valörlü işlemler açık pozisyon hesabında dikkate alınmaz ilkesi uyarınca TRT070307T11 tanımlı menkul kıymetin [ileri valörlü alımları](#) altında yer alan bir işgünü valörlü alışı dikkate alınmaz.

➤ Aynı menkul aynı valörlü alım satımları netleştirilir, alım tutarının satım tutarını aşan kısmı hesaplamada kullanılır ilkesi uyarınca TRT070307T11 tanımlı menkul kıymetin 15.08.2005 valörlü [alım](#) ve [satımları](#) netleştirilerek 7.850.000 YTL açık pozisyon bulunur.

➤ Aynı menkul kıymetin farklı valörlü alım satımları netleştirilir alım tutarının satım tutarını aşan kısmı hesaplamada kullanılır ilkesi uyarınca TRT050706T10 tanımlı menkul kıymetin 15.08.2005 valörlü [alım](#) ve 18.08.2005 valörlü [satım](#) netleştirilerek 17.900.000 YTL açık pozisyon bulunur, alım tutarı satım tutarından az olduğu için söz konusu tutar açık pozisyon hesabına dahil edilmez.

➤ İleri valörlü satış işlemlerinin açık pozisyon hesabına dahil edilmemesi nedeniyle TRT081106T11 tanımlı menkul kıymetin 29.08.2005 valörlü [satım](#) açık pozisyon hesabına dahil edilmez.

➤ İleri valörlü işlemlerden kaynaklanan açık pozisyonlar toplanarak (7.850.000) 7.850.000 YTL bulunur.

2. Vadeli işlem sözleşmelerinden kaynaklanan açık pozisyon tutarı hesaplanır:

➤ 30.09.2005 vadeli [İMKB 30](#) satış sözleşmesinden kaynaklanan açık pozisyon bulunur (pozisyon sayısı\*uzlaşma fiyatı\*sözleşme büyüklüğü). (3\*3.000\*300= 2.700.000 YTL)

➤ Aynı varlığa dayanan farklı vadelerdeki kısa ve uzun pozisyonlar netleştirilir ilkesi uyarınca DİBS 91'in [31.12.2005](#) vadeli satış ve [30.09.2005](#) vadeli alım sözleşmeleri netleştirilir. (3\*4.500\*200)-(2\*5.000\*200)=2.700.000-2.000.000=700.000 YTL.

➤ 31.12.2005 vadeli [DİBS 365](#) alım sözleşmesinden kaynaklanan açık pozisyon bulunur. (5\*5.000\*300=7.500.000 YTL)

➤ Vadeli işlemlerden kaynaklanan açık pozisyonlar toplanarak (2.700.000+700.000+7.500.000) 10.900.000 YTL bulunur.

İleri valörlü ve vadeli işlemlerden kaynaklanan açık pozisyonlar toplanarak (7.850.000+10.900.000) 18.750.000 YTL bulunur."