

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

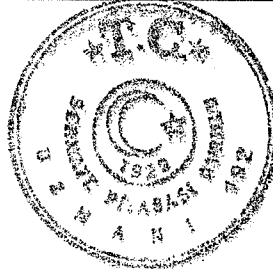
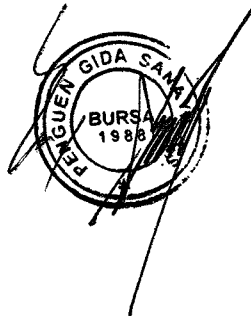
Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Seracettin Özağaç	Denetçi	Yeminli Mali Müşavir	Elmasbahçeler Mah. İnönü Cad. Modül İşhanı Kat:5 D:19 Bursa	Denetçi

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:
Yoktur.

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:
Yoktur.

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şevket Aykan Sözüçetin	Genel Müdür	İzmir Yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer Bursa	Dış Pazar Yürütme Kurulu Üyesi/ Genel Müdür/ Yönetim Kurulu Üyesi		
Mustafa Erol Başak	Genel Müdür Yardımcısı Mali İşler	İzmir Yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer Bursa	Mali İşler Yürütme Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler)		
Taner Bulamacı	Genel Müdür Yardımcısı Operasyonlar	İzmir Yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer Bursa	İşletme Yürütme Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yardımcısı (Operasyonlar)		



20 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 6.9 **Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	Şirket Ünvanı	Görevi	Sermaye Payı %
Şevket Aykan Sözüçetin	Penguen Pazarlama A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	0,5
Mustafa Erol Başak	Penguen Pazarlama A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	0,5

- 6.10 **Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**
Yoktur.

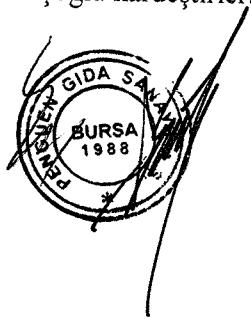
- 6.11 **Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Ünvanı	İş Tecrübesi	Öğrenim Durumu
Orhan Ümit Gençoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	25 yıl	Üniversite Mezunu
Turhan Gençoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	30 yıl	Üniversite Mezunu
Zekai Gümüşdiş	Yönetim Kurulu Üyesi	60 yıl	Üniversite Mezunu
Şevket Aykan Sözüçetin	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	18 yıl	Üniversite Mezunu
Antje Steiner	Yönetim Kurulu üyesi	20 yıl	Üniversite Mezunu
Anthony Stalker	Yönetim Kurulu Üyesi	30 yıl	Üniversite Mezunu
Mustafa Erol Başak	Genel Müdür Yardımcısı Mali İşler	20 yıl	Üniversite Mezunu
Taner Bulamacı	Genel Müdür Yardımcısı Operasyonlar	20 yıl	Üniversite Mezunu
Seracettin Özağaç	Denetçi	40 yıl	Üniversite Mezunu

- 6.12 **Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:**
Yoktur.

- 6.13 **Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

Yönetim Kurulu Başkanı Orhan Ümit Gençoğlu ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Turhan Gençoğlu kardeşlerdir.

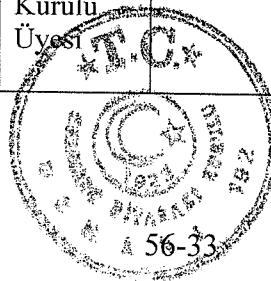
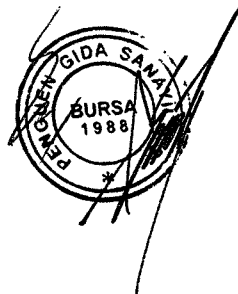


20 EKİM 2010

GAZİANIR ÜNİVERSİTESİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:
Yoktur.
- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:
Yoktur.
- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:
Yoktur.
- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:
Yoktur.
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:
Yoktur.
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.
- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Turhan Gençoğlu A Grubu Hissedar	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili	Sanayici	İzmir Yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer Bursa	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Denetim Komitesi Üyesi
M. Zekai Gümüşdiş B Grubu Hissedar	Yönetim Kurulu Üyesi	Emekli Vali	İzmir Yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer Bursa	Yönetim Kurulu Üyesi / Denetim Komitesi Üyesi



20 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

6.20

Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Mustafa Erol Başak	Genel Müdür Yardımcısı Mali İşler	Maliyeci	İzmir yolu 22.km. Mümin Gençoğlu Cad. Bursa	Mali İşler Yürütme Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler)

6.21

Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Mevcut durumda Lisansa sahip personel bulunmamaktadır. Gerekliliklerin yerine getirilmesi için Genel Müdür Yardımcısı Mustafa Erol BAŞAK bu konudaki çalışmaları yürütmektedir.

6.22

Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Sağlanan fayda 1.407.133 TL’dir.

6.23

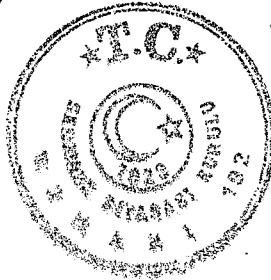
Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.24

Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Kurumsal Yönetim ilkeleri uyum raporu ortaklığımızın internet sitesinde her yıl düzenli olarak yayınlanmaktadır.



20 EKİM 2010

Handwritten signature of the representative.

GARANİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Ortaklık bir Gençoğlu Holding A.Ş. grubu şirkettir.

Gençoğlu Holding A.Ş. : Grup şirketlerinden Penkon ve Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin büyük ortağıdır. Grup şirketlerine danışmanlık hizmeti vermektedir.

Penguen Gıda Sanayi A.Ş. : Meyve ve sebze konserveleri ve dondurulmuş gıda üretimi yapmaktadır. Ciro ve iş hacmi olarak grubun en büyük şirkettir.

Penkon Gıda Sanayi A.Ş. : Meyve ve sebze konsantreleri ve püreleri üretimi yapmaktadır. % 50 yabancı ortaklıdır.

Penguen Pazarlama A.Ş. : Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin ürettiği ürünlerin yurtdışına satışını yapmaktadır.

Morsan Tekstil Sanayi A.Ş. : Gayrifaaldir.

Marmara Ege Karadeniz Tütün Tic. ve San. A.Ş. : Gayrifaaldir.

7.2 Ünvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ünvanı	Merkezi	İştirak Tutarı (TL)	Oy Hakkı Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Penguen Pazarlama A.Ş.	Bursa	49.000	98	Pazarlama

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu Üyeleri, aileleri ve onlar tarafında kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla girilen işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

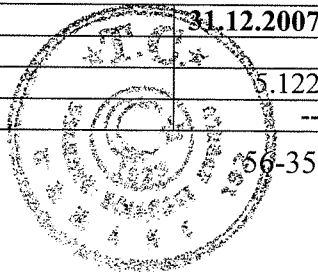
a) İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
DEG	--	277	277	277
Turhan Gençoğlu	61.609	111.305	--	48.891
Orhan Ümit Gençoğlu	33.218	74.769	--	53.997
Gençoğlu Holding A.Ş.			--	12.331
Grup İçi Şirketler				
Penguen Gıda Dış Ticaret A.Ş.	125.514	131.631	962	6.359
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş. (*)	25.208	92.898	--	--
Penkon Gıda San. A.Ş.	22.902	50.409	--	25.771

b) İlişkili Taraflara Borçlar

20 EKİM 2010

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
DEG	5.122	--	--	--
Turhan Gençoğlu	--	11.923	--	--



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Orhan Ümit Gençoğlu	--	16.539	--	153
Gençoğlu Holding A.Ş.	--	--	331.466	204.019
Grup İçi Şirketler				
Penguen Gıda Dış Ticaret A.Ş.	--	--	--	--
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.(*)	90	--	--	--
Hakimiyet Gazetecilik-Matbaacılık A.Ş.(*)	5.520	34	--	--

c) **İlişkili Taraflara Finansal Borçlar**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
ADM *	15.108.692	21.245.045	21.813.680	17.482.711

(*) ADM 2007 yılının Mart ayında yapılan ortaklık anlaşması gereğince Şirketimize 8.128.000 Euro tutarında 2 yıl ana para ve faiz ödemesiz 5 yıl vadeli döviz kredisi vermiştir. Ödeme dönemi başlangıcında faiz ana paraya ilave edilmiştir. Yukarıdaki tutarlar dönem sonlarında Şirketin ADM'e olan döviz kredisi borcunun TL karşılığıdır.

d) **İlişkili Taraflara Ürün Satışları**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
Penkon Gıda Sanayi A.Ş.	554.498	--	--	--
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.	154.664	--	--	--

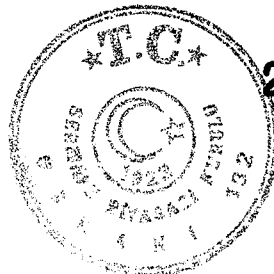
e) **İlişkili Taraflardan Yapılan Mal Alımları**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
Hakimiyet Gazetecilik-Matbaacılık A.Ş.(*)	68.473	83.186	--	--
Penkon Gıda Sanayi A.Ş.	15.391	3.084	52.273	--
Penguen Gıda Pazarlama A.Ş.(*)	1.875	--	--	--

f) **İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Ortaklar				
Hakimiyet Gazetecilik-Matbaacılık A.Ş.(*)	55.967	20.883	--	--
Penkon Gıda Sanayi A.Ş.	19.603	64.802	--	--

(*) Adı geçen şirketler 2009 yılında hissedar değişikliği nedeniyle ilişkili taraf olmaktan çıkmıştır.



20 EKİM 2010



9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulumuzun 15.01.2010 tarihli 1 nolu sayılı kararında,
Şirketimizin 60.118.165,00 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 45.000.000,00 TL'lık kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen,
Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerekltirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında;
- Çıkarılmış sermayemizin 50.600.000,00 TL'ndan 5.600.000,00 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayemizin 50.000.000,00 TL artırılmasına,
- Artırılan 50.000.000 TL'lik sermayenin A ve B grubu olarak hamiline ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklarımıza rüçhan haklarının kullandırılmasına,
- TTK'nun 396 ncı maddesi gereğince Bilirkişi Raporu alınması için Mahkeme başvurusunun yapılmasına,
- Çıkarılmış sermayenin 5.600.000,00 TL'na azaltılması ve 55.600.000,00 TL'na artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,
- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan madde tadil tasarısı için uygun görüş alınmasını takiben gerekli onayın alınması için T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvurulmasına,
- Ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler aşağıdadır.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
A	Hamiline	0,01	3.535.000.000	35.350.000
B	Hamiline	0,01	1.465.000.000	14.650.000
		TOPLAM	5.000.000.000	50.000.000

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

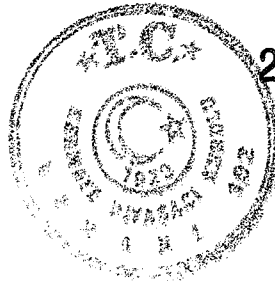
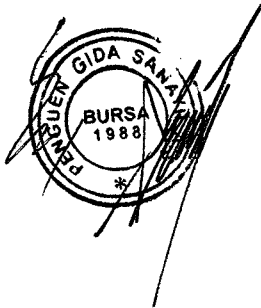
Yoktur.

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.



20 EKİM 2010

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md 15), yeni pay alma hakkı (TTK md 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTK md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md. 369, 375), 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), azınlık hakları (TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376 ile SPKn md. 11) tanınmıştır.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2011 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) Zamanaşımı: 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.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:
Yoktur.

d) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

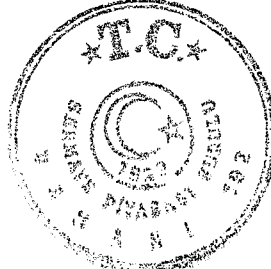
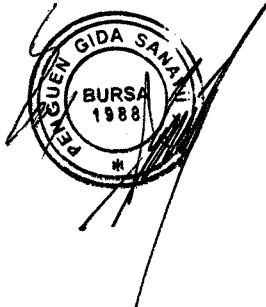
Kar payı oranı ve hesaplama yöntemi Kurul'un kar dağıtımı hakkındaki ilke kararına göre yapılmaktadır.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yoktur.



56-38

20 EKİM 2010

GARANTİ KİTAPÇI
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Alınmamıştır.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

19 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.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

% 892,86

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi 381-6287125 (TR92 0006 2000 3810 0006 2871 25 IBAN) nolu hesap

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde İzmir yolu 22. Km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer 16285 BURSA adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

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

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi 381-6287125 (TR92 0006 2000 3810 0006 2871 25 IBAN) numaralı hesaba yeni pay alma kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

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

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

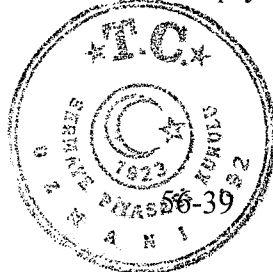
www.kap.gov.tr ve www.penguen.com.tr internet sitelerinde yayınlanacaktır.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımı ile 50.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir.



20 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 30 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9.12 1 Kr. nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

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

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değerli 1 pay ve katları şeklinde olacaktır.

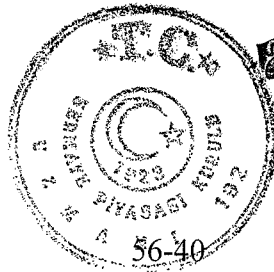
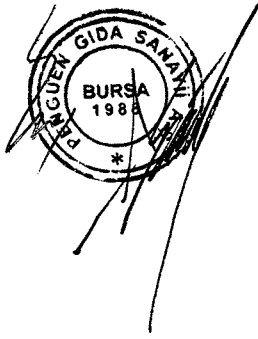
9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde PENGUEN GIDA adına açılan 381-6287125 (TR92 0006 2000 3810 0006 2871 25 IBAN) numaralı hesapta toplanacaktır.

Hali hazırda aracı kurumlarda hesaplarında Şirket payı bulunan ve sermaye artırımına bu yolla katılan ortakların ödeyecekleri sermaye artırım bedelleri Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından özel hesaba yatırılacaktır.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydileştirdikten sonra özel hesaba sermaye artırım bedelini yatıracaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sona kalan payların bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.



20 EKİM 2010

[Signature]

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.17 Başvuru yerleri:

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.
İzmir yolu 22. Km. Mümin Gençoğlu Cad.
Nilüfer 16285 BURSA

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No:1 34337 Beşiktaş / İstanbul
Tel : 0 212 384 10 10
Fax: 0 212 352 42 40

Garanti Bankası Esentepe Yatırım Merkezi
Büyükdere Cad. No:42 Doğuş Han
34387 Mecidiyeköy – İstanbul

Garanti Bankası Bursa Yatırım Merkezi
Fevzi Çakmak Cad. Kayalı Sok.
No: 60 Kat:3 Fomara 16050 – Bursa

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider / liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. satışa “en iyi gayret aracılığı” ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

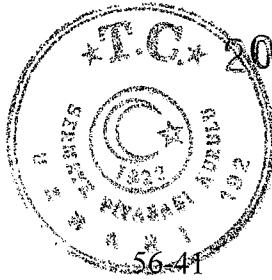
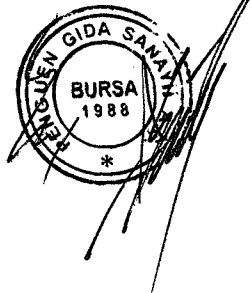
b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:
Aracı kuruluş 20.000 TL (Yirmibin TL + BSMV) sabit ücret ve kullanılmayan rüçhan haklarının İMKB Birincil Piyasası’nda satışı durumunda toplam satış üzerinden Onbinde 7,5 + BSMV komisyon alacaktır. Ödenecek sabit ücretin ihraç maliyeti içersindeki tahmini payı % 10’dır.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:
Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 50.000.000 TL’dir.

d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılan aracılık sözleşmesinin tarihi 01/10/2010’dur.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Kurul Kayıt Ücreti %0,2	100.000 TL
Kota Alma Ücreti %0,1	50.000 TL
Rekabeti Koruma Fonu %0,04	20.000 TL
Aracı Kuruluş Ücreti	20.000 TL
Tescil Giderleri (Tahmini)	15.000 TL
TOPLAM	205.000 TL

Tahmini toplam maliyet 205.000 TL tutarındadır. Halka arz edilecek hisse senetlerinin toplam nominal değeri ise 50.000.000 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 0,01 TL.'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,000041 TL.'dir.

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Garanti Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki gibidir:

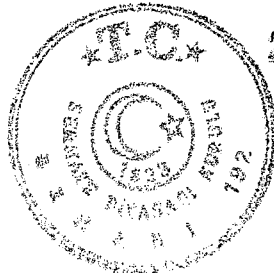
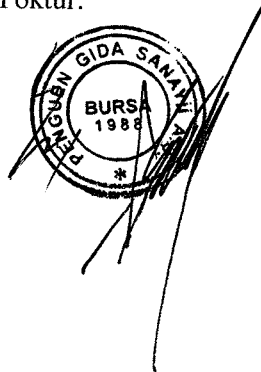
Hesap açma ücreti	:	Yoktur
Hisse senetlerinin Takasbank'a virman ücreti	:	Yoktur
Yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti	:	Yoktur
EFT ücreti	:	Yoktur
Damga Vergisi	:	Yoktur

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi sermaye artırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yeralan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.



20 EKİM 2010

56-42

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 50.000.000 TL tutarındaki sermaye girişi ile; Şirketimiz sektörümüzün özelliğinden dolayı yaz aylarında tam kapasite ile çalışmakta ve imalatının çoğunu bu aylarda üretilen ürünlerini takip eden oniki ayda satmaktadır. Bu durum yüksek işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır. Şirketimiz genelde işletme sermayesi yetersizliği nedeniyle yüksek maliyetli döviz ve TL kredileri kullanmaktadır. Bu da şirketimizin karlılığını olumsuz yönde etkilemektedir. Şirketimizin karlılığını yüksek düzeyde olumsuz etkileyen pahalı kredilerin kapatılması için fonun bir kısmı kullanılacaktır. Böylece Şirketimizin finansman yükünde önemli ölçüde azaltma yapılarak burada ortaya çıkacak fon Şirketin büyümesinde ve üretim artışında kullanılabileceğinden yatırımcılara ileriye dönük kar amaçlı bir yatırım imkanı sunulmuş olacaktır. Fondan bu bölüm için kullanılacak olan tutar yaklaşık olarak 10.000.000.- TL'dir.

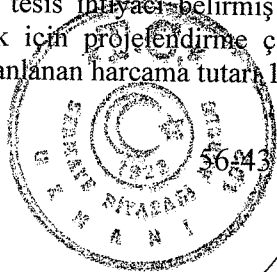
İşletme sermayesi olarak kullanımı ile; zirai hammadde ve diğer yardımcı madde, ambalaj malzemesi alımlarında peşin iskonto imkanlarını değerlendirerek; bu tip satın almalarla elde edilecek maliyet avantajlarıyla Şirket brüt kar marjının % 8-10 düzeyinde artırılması sağlanacaktır. Fondan bu bölüm için kullanılacak tutar 7.500.000.- TL'dir.

Donmuş üretim kapasitesinde önemli ölçüde artırım sağlayacak IQF (şoklama ünitesi) makinesi yatırımı yapılacaktır. Ayrıca üretimin değişik bölümlerinde işçilikten önemli tasarruflar sağlanmasını getirecek olan otomasyona yönelik yatırım yapılacaktır. Konserve sektöründe ilk olarak Şirketimizin başlattığı makineli tarımda hasat makinelerinin alımı yapılacak olup, hammaddenin daha randımanlı ve taze olarak üretimde kullanılması sağlanacaktır. Bu yatırımlarımız da Şirket karlılığının artmasına katkı sağlayacaktır. Yatırımın tahmini tutarı 3.500.000.- TL'dir.

Şirketimiz gerek verimlilik gerekse sosyal sorumluluk gereği, doğal kaynakların daha verimli kullanımı amaçlı çeşitli projeler üzerinde çalışmaktadır. Bunların başında biyogaz projesi gelmektedir. İki yılda yatırımın geri dönüşü beklenen bu projede bezelye, patates, biber kabuğu vb. sebze atıkları ile arıtma çamurunun girdi olarak kullanılmasıyla kendi fabrikamızda kullanılmak üzere gaz ve elektrik üretimi planlanmaktadır. Yatırımın tahmini tutarı 2.000.000.- TL'dir.

Şirketimizin mevcut ürün portföyüne ilave olarak meyve suyu ve konsantre, hazır yemek, salça ve domates ürünlerinin üretim ve satışı için yatırımlar yapılacaktır. Şirketimizin bilinen kalitesi ve güvenilir markası sayesinde tüketicilerimizden çoğu zaman meyve suyuna yönelik taleplerle karşı karşıya kalmaktayız. Türkiye'de meyve suyu tüketiminin son yıllarda artması sebebiyle yapacağımız meyve suyu ve konsantre yatırımının şirket ciro ve karlılığına ciddi olumlu etkiler yapması planlanmaktadır. Bunun yanında Şirketimiz yine tüketicilerden gelen talepler doğrultusunda özellikle çalışan aileler için büyük kolaylık olan hazır yemek ürünlerinin üretimi ve pazara sunulması için yatırım yapacaktır. Türkiye pazarında önemli yer tutan salça ise büyük oranda dışarıya fason olarak yaptırılmaktadır. Yapılacak salça ve domates ürünlerinin yatırımı ile kendi bünyemizde yapılması planlanmakta olup, hem ciroya hem de karlılığa önemli katkı sağlayacaktır. Fondan kullanılacak olan yatırım tutarı 26.000.000.- TL'dir.

Üretim tesislerinin hammadde alanlarına yakın ve yeni modern tesislere taşınması planlanmaktadır. Bulduğumuz şehrin çok hızlı gelişmesi ile fabrikamızın bulunduğu alan zamanla yerleşim bölgesi kapsamında kalabilecektir. Aynı zamanda, fabrikamızda teknoloji yenileme projelerine de hız vermiş bulunmaktayız. Bu iki düşüncenin birleşimi ile, hammadde alanlarına daha yakın bir bölgeye taşınmamız halinde, en geç üç yılda geri dönecek bir yatırım ile yeni ve modern bir tesis ihtiyacı belirlenmiş bulunmaktadır. Bu konudaki düşünceleri daha somut adımlara taşımak için projelendirme çalışmalarına bugünden başlamak arzusundayız. Proje çalışmaları için planlanan harcama tutarı 1.000.000.- TL'dir.



20

EKİM 2010

GARANTİ ENERJİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ile sirkülerde yapılacak değişikliklerinin ilanından itibaren 2 işgünü önce talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Orhan Ümit Gençoğlu	Penguen Gıda	Yönetim Kurulu Başkanı
Turhan Gençoğlu	Penguen Gıda	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Şevket Aykan Sözüçetin	Penguen Gıda	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Md.
Mustafa Erol Başak	Penguen Gıda	Genel Müdür Yardımcısı-Mali İşler

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:

Yoktur..

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yoktur.

g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yoktur.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Bütün hisse senetleri hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

9.32 Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.

20 EKİM 2010
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
56-44
BURSA 1988
PENGÜEN GIDA SANAYİ

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: Yoktur.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

www.penguen.com.tr adresinde ve www.kap.gov.tr adresinde ilan edilecektir.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek satış planlanmamaktadır.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Yoktur.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Yeni Pay Hakkı Kullanım fiyatı: 1,00 TL

Yeni Pay Haklarının kullanılmasından sonra kalan payların İMKB Birincil Piyasada halka arz fiyatı: İMKB Birincil Piyasada oluşacak fiyattır.

Sermaye artırımını öncesi pay başına Defter Değeri (30.06.2010):

$39.450.751/50.600.000 = 0,779$ TL

Sermaye artırımını sonrası pay başına Defter Değeri (30.06.2010):

$(39.450.751+(1*50.000.000)-205.000)/55.600.000 = 1,605$ TL

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Yoktur.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

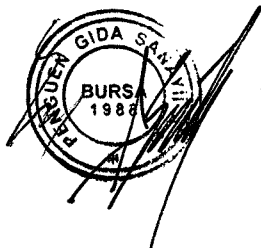
Yoktur.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Ortaklığın son 3 yıla ait konsolide finansal durumu ve finansal durumundaki değişimler ile ilgili açıklamalar aşağıda verilmiştir.

(TL)	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmiş 30.06.2010
DÖNEN VARLIKLAR	40.959.108	45.594.683	51.204.669	44.961.388
Hazır Değerler	952.009	205.333	159.609	373.158
Ticari Alacaklar	10.455.047	11.419.671	12.116.495	11.085.263
Diğer Alacaklar	40.464	102.065	169.037	169.037
Stoklar	25.391.092	29.444.473	30.774.139	21.931.097
Diğer Dönen Varlıklar	4.120.512	4.423.141	7.985.389	11.402.833
DURAN VARLIKLAR	33.385.644	54.992.357	56.423.874	56.474.255
Maddi Duran Varlıklar	31.711.664	52.978.697	53.264.179	53.314.878
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116.472	148.118	105.489	105.171
Ertelenen Vergi Varlıkları	1.557.492	-	-	-
Diğer duran Varlıklar	-	1.865.542	3.054.206	3.054.206
TOPLAM VARLIKLAR	74.344.752	100.587.040	107.628.543	101.435.643



20 EKİM 2010

5645

GARANTİ KURUM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

(TL)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.487.569	41.908.745	54.048.159	52.712.561
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	19.071.239	27.157.135	35.288.516	40.056.132
Ticari Borçlar	9.816.317	12.767.353	16.942.494	10.692.435
Diğer Borçlar	457.212	764.708	1.096.339	1.067.725
Borç Karşılıkları	142.801	1.219.549	720.810	896.269
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.771.936	21.664.322	17.229.222	9.270.789
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	15.695.626	20.205.287	15.530.899	7.560.795
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.076.310	520.781	576.053	633.766
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	938.254	1.122.270	1.076.228
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	46.259.505	63.573.067	71.277.381	61.983.350
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-2.793	-1.554	-582	1.542
ÖZKAYNAKLAR	28.088.040	37.015.527	36.351.744	39.450.751
TOPLAM KAYNAKLAR	74.344.752	100.587.040	107.628.543	101.435.643

Ortaklığın arsaları için 01.12.2008 tarihi itibari ile Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ne yaptırılan değerleme çalışması doğrultusunda, arsalar piyasa değeri ile değerlendirilmiştir. Değerleme çalışmalarında tespit edilen tutar piyasada mevcut el değiştirme fiyatlarına dayanmaktadır. Daha önce maliyet bedeli olan 7.221.038 TL'den taşınan arsalar değerlendirme sonrası piyasa değeri olan 30.367.680 TL üzerinden Şirket maddi duran varlıklarında takip edilmeye başlanmış, değer artış tutarının ertelenen vergi yükümlülüğü düşüldükten sonra kalan net 21.989.310 TL tutarı değer artış fonuna aktarılmıştır. Değer artış fonunun ortaklara dağıtılmasına ilişkin bir kısıtlama yoktur.

Şirketin toplam varlıkları 2007 yılında 74,3 milyon TL iken 2008 yılında 100,6 milyon TL'ye 2009 yılında ise 107,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının ilk yarısında ise 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar stoklardaki azalışa bağlı olarak %5 azalışla 101,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2007 yılında 41 milyon TL iken 2008 yılında 45,6 milyon TL'ye 2009 yılında ise 51,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının ilk yarısında 2009 yılı sonuna göre toplam dönen varlıklar %12 azalışla 45 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin duran varlıkları ise 2007 yılındaki 33,4 milyon TL'den 2010 yılının ilk yarısında 56,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 29,5 milyon TL iken 2008 yılında 41,9 milyon TL'ye, 2009 yılında ise 54 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının ilk yarısında 2009 yılı sonuna göre toplam kısa vadeli yükümlülükler %2 azalışla 52,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 16,8 milyon TL iken 2008 yılında 21,7 milyon TL'ye yükselmiş, ancak 2009 yılında 17,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2010 yılının ilk yarısında ise 2009 yılı sonuna göre toplam uzun vadeli yükümlülükler %46 azalışla 9,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin özkaynakları ise 2007 yılındaki 28,1 milyon TL'den 2010 yılının ilk yarısında 39,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

20 EKİM 2010

56-46

GARANTİ MENKUL KİMYETLER A.Ş.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

(TL)	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmiş 30.06.2010
Net Satışlar	65.582.773	67.058.042	84.985.416	33.728.451
Satışların Maliyeti	(51.569.920)	(53.636.549)	(64.368.135)	(27.166.695)
BRÜT KAR	14.012.853	13.421.493	20.617.281	6.561.756
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(8.675.659)	(7.764.664)	(9.958.027)	(4.294.388)
Genel Yönetim Giderleri	(4.676.028)	(5.481.695)	(5.492.675)	(2.611.227)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	661.166	175.134	5.166.579	(343.859)
Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri, Net	145.033	608.044	44.133	517.877
Finansal Giderler, Net	(1.174.695)	(12.505.348)	(5.690.257)	2.881.071
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET KARI/ZARARI	(368.496)	(11.722.170)	(479.545)	3.055.089
Vergi	409.783	(1.338.414)	(184.016)	46.042
DÖNEM NET KARI/ZARARI	41.287	(13.060.584)	(663.561)	3.101.131
Ana Ortaklık Payı	44.080	(13.061.823)	(663.783)	3.099.007
Azınlık Payları	(2.793)	1.239	222	2.124

Şirketimiz, global krizin olumsuz etkilerine rağmen 2009 yılında satışlarını %27 oranında artırarak 85 milyon TL'ye yükseltmiştir. 2010 yılının ilk yarısında ise 2009 yılının aynı dönemine göre satış gelirleri %17 artışla 33,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimiz satışlarını artırırken 2009 yılında aynı zamanda brüt kar marjını da %20 seviyesinden %24,3'e yükseltmiştir ki bu durum şirketin esas faaliyet karlılığına olumlu katkı yapmıştır. Daha önceki yıllarda almış olduğumuz bir takım tasarruf önlemleri ve yeni yapılanmamız sonucu 5,2 milyon TL ile son yılların en yüksek faaliyet karını elde eden Şirketimiz, FVAÖK (EBITDA) rakamını 7,5 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Ancak katlanılan finansman gideri nedeniyle 2009 yılında 663 bin TL zarar açıklanmıştır. 2010 yılının ilk yarısında ise Şirketimiz 3,1 milyon TL net kar açıklamıştır.

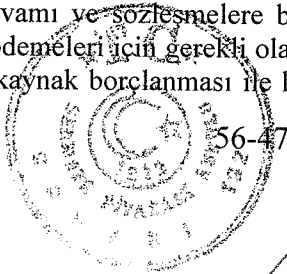
10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Ortaklığın olağan faaliyetlerini yerine getirebilmesi için yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. İşletme sermayesi ihtiyacı olağan faaliyetlerin devamı ve sözleşmelere bağlanmış veya bağlanmamış tüm borçların cari döneme ait kısımları için gerekmektedir.

2009 yıl sonu itibariyle Şirketin dönen varlıkları toplamı 51,2 milyon TL, kısa vadeli borçları 54 milyon TL olup net işletme sermayesi -2,8 milyon TL'dir. 2010 yılının ilk yarısında ise dönen varlıkları 45 milyon TL, kısa vadeli borçları 52,7 milyon TL olup net işletme sermayesi -7,8 milyon TL'dir.

20 EKİM 2010

Olağan faaliyetlerin devamı ve sözleşmelere bağlanmış veya bağlanmamış tüm borçların cari döneme ait kısımların ödemeleri için gerekli olan işletme sermayesinin tamamı yapılan satışların tahsilatları ve yabancı kaynak borçlanması ile karşılanmaktadır. Ancak yapılan yabancı kaynak

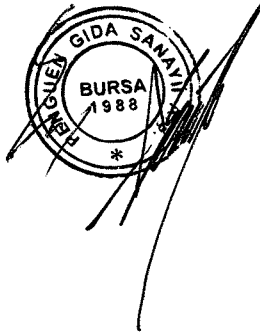


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

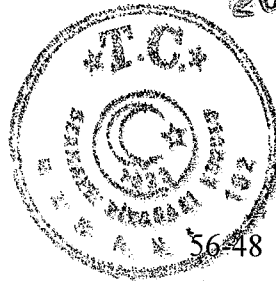
borçlanmaları finansal tabloların durumu nedeni ile yüksek faizli olmaktadır. Ortaklığın yapacağı sermaye artırımını ile Ortaklık bünyesine girecek olan nakit fon ile işletme sermayesi ihtiyacı karşılanmış olacaktır.

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31.12.2009	31.08.2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.048.159	64.711.290
Garantili	0	0
Teminatl	35.288.516	39.925.034
Garantisiz/Teminatsız	18.759.643	24.786.256
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	17.229.222	9.949.372
Garantili	0	0
Teminatl	15.530.899	8.071.300
Garantisiz/Teminatsız	1.698.323	1.878.071
Özkaynaklar	36.351.744	38.757.383
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	50.600.000	50.600.000
Yasal Yedekler	1.132.169	1.132.169
Diğer Yedekler	45.401.523	45.401.523
TOPLAM	87.171.159	97.133.692
Net Borçluluk Durumu		
A. Nakit	1.137.309	2.916.230
B. Nakit Benzerleri	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	1.137.309	2.916.230
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	26.862.308	22.111.819
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.852.973	11.043.805
H. Diğer Finansal Borçlar	750.638	458.610
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	33.465.919	33.614.234
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	32.328.610	30.698.004
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	11.705.946	6.485.303
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	1.162.059	1.585.997
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	12.868.005	8.071.300
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	45.196.615	38.769.304



20 EKİM 2010



[Signature]

GARANTİ İNŞAAT
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

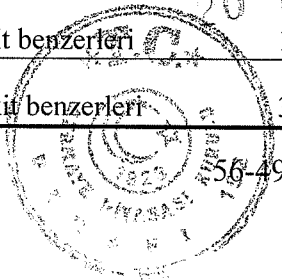
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Satışlardan yapılan tahsilatlar, kısa ve uzun vadeli işletme kredisi kullanımı ve sermaye artırımı ile gelecek olan fon girişleridir.

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

(TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
İşletme Faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar	3.055.089	(479.545)	(11.722.170)
Esas faaliyetlerden sağlanan veya faaliyetlerde kullanılan net nakit tutarının net kar ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	1.114.282	2.317.460	2.324.777
Kıdem tazminatı karşılığı ve			
Kullanılmamış izin karşılığı	167.765	220.823	788.644
Şüpheli alacaklar karşılığı	174.468	55.646	97.737
Kredilerin kur farkı gideri/(geliri)	(4.600.505)	193.516	3.499.917
Vadeli döviz işlemleri gider tahakkuku	--	(329.137)	329.137
Maddi duran varlık satış zararı/(karı)-net	(43.000)	3.634	(515.914)
Faiz gideri-net	1.727.249	4.810.961	4.630.293
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişim öncesi net faaliyet (gideri)/geliri	1.670.527	6.793.358	(567.579)
Ticari alacaklardaki değişim	822.680	(752.470)	(1.062.361)
Diğer alacaklardaki değişim	--	(66.972)	(61.601)
Stoklardaki değişim	8.791.433	(1.329.666)	(4.053.381)
Diğer varlıklardaki değişim	(3.417.444)	(4.750.912)	(2.168.171)
Ticari borçlardaki değişim	(6.239.545)	4.175.141	2.951.036
Diğer borçlardaki değişim		331.631	307.496
Borç karşılıklarındaki değişim	71.370	(193.624)	396.365
Ödenen kıdem tazminatları ve kullanılmamış izinler	(34.578)	(141.529)	(992.927)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	1.664.443	4.064.957	(5.251.123)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi duran varlık alımları	(1.143.183)	(2.581.639)	(854.697)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(21.480)	(9.584)	(106.053)
Maddi varlık satışından elde edilen nakit	43.000	27.276	999.850
Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden elde edilen net nakit	(1.121.663)	(2.563.947)	39.100
Finansman faaliyetleri:			
Finansal borçlardaki değişim	1.395.844	3.000.382	6.486.577
Ödenen faiz	(1.725.074)	(4.547.866)	(2.021.230)
Sermaye artırımı - bağlı ortaklık	-	750	-
Finansman (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden elde edilen net nakit	(329.231)	(1.546.734)	4.465.347
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış	213.549	(45.724)	(746.676)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	159.609	205.333	952.009
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	373.158	159.609	205.333



2010 EKİM

2010

2010

2010

2010

2010

2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kredilerin kur farklarındaki tutarsal fark; dövizin TL karşısındaki değerinin düşmesiveya artması ile oluşmuş farklardan kaynaklanmaktadır. Şirket sezonsal üretim yaptığından dolayı yılın ilk yarısında daha önceki dönemde üretilmiş olan ürünlerin satılması nedeni ile stok tutarlarında değişim nakit akım tablosuna büyük ölçüde etki etmektedir. Faiz giderindeki değişim ise; ADM'den alınan kredinin daha önceki dönemlerde tahakkuk ettirilen faiz tutarı bu dönemde anaparaya eklenmiştir ayrıca son dönemlerde bankalar faiz indirimlerinde bulunmuştur.

11.3 Borçlanma ihtiyacı ve fonlama yapısı hakkında değerlendirme:

Şirket üretim sezonunda ihtiyacı olan işletme sermayesi için kısa vadeli döviz kredileri ve TL krediler kullanmaktadır. Döviz kredilerinin faiz oranları ortalama % 5,64, TL kredilerin faiz oranı % 8.53 olup, vadeleri bir yıldır. Ayrıca Şirket hissedarı olan ADM'den 2007 yılında 2 yıl ödemesiz 5 yıl vadeli kredi kullanılmış olup faiz oranı 7,13'tür. İzahnamenin 1.6 ve 9.25 bölümlerinde açıklandığı üzere elde edeceği fonun bir kısmı ile yüksek faizli olan kredilerin bir kısmını kapatacaktır.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

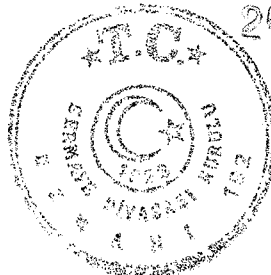
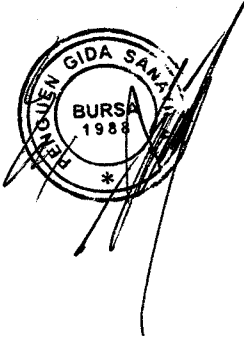
Ortaklığın bu konuda kendisine ulaştırılmış ya da bilgisi dahilinde olduğu herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,

Şirket Yönetim Kurulu 27 Ağustos 2010 tarih ve 14 nolu kararı ile;
Şirketimizin hazır yemek ürünleriyle genişlettiği mevcut ürün portföyüne ilave olarak Türkiye'de giderek büyüyen talebe yönelik olarak meyve suyu üretim ve satışı işine girme planları çerçevesinde hammadde kaynağını güvenceye almak, meyve suyu üretiminde entegrasyon sağlamak ve hammadde maliyetinde avantaj sağlayabilmek amacıyla meyve suyu konsantresi üretiminde Türkiye'nin önde gelen kuruluşlarından olup; meyve püreleri, meyve püre konsantreleri, sebze suları konsantreleri ve püreleri ihraç eden; ve %50 Gençoğlu Holding, %50 Alman firması sermayesi ile hammadde kaynaklarına yakın olan Denizli'de kurulmuş olan Penkon Gıda Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin %25'üne tekabül eden 200.000 TL nominal bedelli hissenin 26.400.000 TL bedelle Gençoğlu Holding A.Ş.'nden satın alınmasına, sözleşmenin şirketimiz adına Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi Şevket Aykan SÖZÜÇETİN tarafından imzalanmasına ve ana sözleşmemizin 4/j maddesi gereğince Genel Kurulun onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

Penkon Gıda Sanayi A.Ş.'nin şirket değeri Grant Thornton tarafından yapılmış olan 29/03/2010 tarihli değerlendirme raporuna göre 120.680.384 TL olarak belirlenmiş olup, söz konusu hisse satın alım işlemi hesaplanmış olan değerinin %12,5 altından gerçekleştirilecektir.

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.



56-50

20 EKİM 2010
GARANİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2007, 31.12.2008 ve 31.12.2009 tarihli finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.penguen.com.tr adresinde ve www.kap.gov.tr adresinde yer almaktadır. 30.09.2010 tarihli finansal tabloları ise www.kap.gov.tr adresinde yayınlanacaktır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2007 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2010 yılı Haziran ara hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

Son 12 ayda ortaklığın ve / veya Grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde etkisi olabilecek dava yoktur.

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

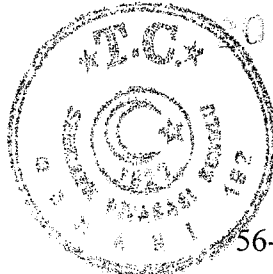
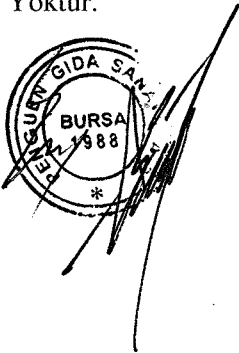
Yoktur.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

13.1 Proforma finansal bilgiler: Proforma finansal tablo düzenlenmesini gerektirir bir durum bulunmamaktadır.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu:

Yoktur.



56-51

20 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a- Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: % 5'i Kanuni yedek akçeye ayrılır.

b- Birinci Temettü; Kalan tutardan, en az %25 olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarlara uygun birinci temettü ayrılır.

c- İkinci Temettü; Safi kardan a ve b bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kararı ile en fazla (yüzde onu) yönetim kurulu başkan ve üyelerine, en fazla (yüzde onu) da şirketin müdür, memur ve müstahdemlerine tahsis olunabilir.

d- Kalan kar genel kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtılabileceği gibi, dağıtılmayarak herhangi bir yedek akçe olarak da muhafaza edilebilir.

e- İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası (3) sayılı bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

f- Yasa Hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılıp dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

g- Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Son üç yılda Ortaklık zarar ettiğinden, kar dağıtımı söz konusu olmamıştır. Bu nedenle kar dağıtım tablosu mevcut değildir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Kar oluşursa planlanmaktadır.

15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

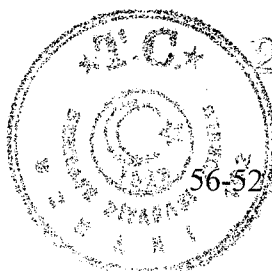
Yoktur.

15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu:

Yoktur.

15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.



20 EKİM 2010



16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1- 01.01.2006 tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i) Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii) Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2008/14272 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red veya iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

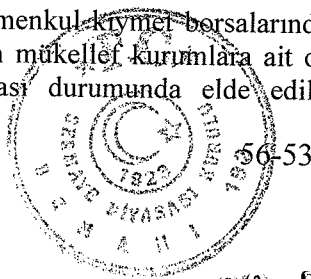
2- 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1) Gerçek Kişiler

2.1.1) Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, 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



120 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUM A.Ş.

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

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2009 yılı için 22.000 TL'ye (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2) 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 ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. 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.

2.2) Kurumlar

2.2.1) 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.

2.2.2) 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.

3) Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

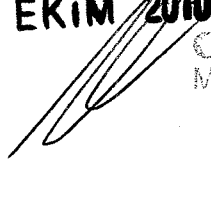
1) Gerçek Kişiler

1.1) Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı kanunun 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000 TL'yi (gelir vergisinin 2. dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin 1.fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. 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" BK'nca belirlenen oranlarda tevkifat (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı kanunla eklenen 22'inci maddenin 2'inci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin 2'inci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı kar payının yıllık beyanname ile beyan



GAYRİ MENKUL KİYMETLER A.Ş.

edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmemesi gerekmektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2) 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" BK'nca 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 girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iradın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2) Kurumlar

2.1) Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin 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" BK'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı KVK'nun 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeni ile elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

2.2) Dar Mükellef Kurumlar:

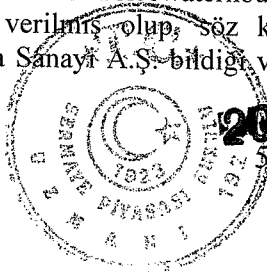
Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nın 75'inci maddesinin (2) fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006 – 31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, Ortaklık Hakkında Bilgiler bölümünde Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Tüketici Dergisi (www.tuketiciakademisi.com İnternet Sitesi), Tüketici Raporu Dergisi (<http://www.yenibursa.com/Penguen-Gida-Yilin-Markasi-3844.html>, http://www.tuketiciakademisi.com/showpic.asp?Resimler/Large/anadoluzirvesipenguen_320_240.jpg, http://www.penguen.com.tr/haberdetay.asp?haber_id=123 İnternet Sitesi) ve Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları bölümünde Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Pricewaterhouse Coopers) gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere ve raporlara yer verilmiş olup, söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Penguen Gıda Sanayi A.Ş. bildirdiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat



20 EKİM 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

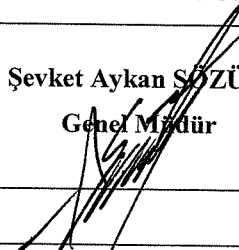
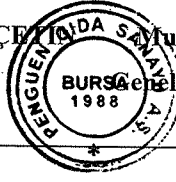
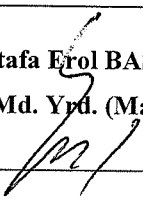
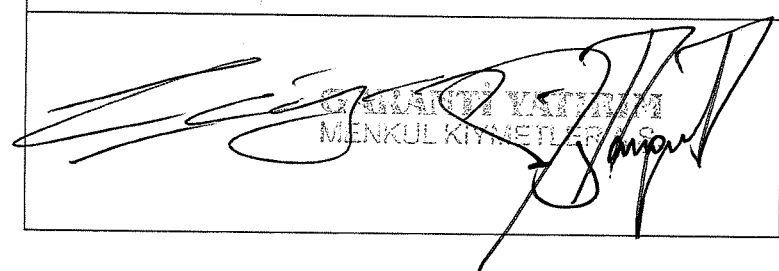
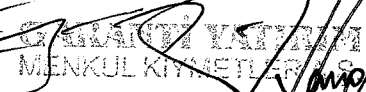
Aşağıdaki belgeler İzmir Yolu 22. Km. Mümin Gençoğlu Cad. Nilüfer BURSA adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Kuruluş PENGÜEN GIDA SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Şevket Aykan SÖZÜÇER Genel Müdür   Mustafa Erol BAŞAK Genel Md. Yrd. (Mali İşler) 	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Aracı GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER

Şirket'in imtiyazlı paya sahip ortakları tarafından sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanacaklarına ilişkin Şirket'e verilen beyanlar (6 adet)



20 EKİM 2010

19 Ağustos 2010

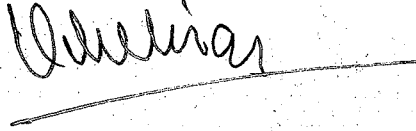
**T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI**

ANKARA

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

ADM Finans International B.V.



DEG · Postfach 10 09 61 · 50449 Köln

T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI

ANKARA
TÜRKİYE

Nadine Otten

Our ref.: BM-EU / OTT
3046 / 0000096695

Extension: 02214986 1676

Fax: 02214986 1176

E-mail: OTT@deginvest.de

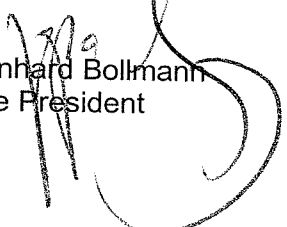
Date: 11.08.2010

Dear Sir or Madam,

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

DEG – Deutsche Investitions- und
Entwicklungsgesellschaft mbH


Reinhard Bollmann
Vice President


Nadine Otten
Investment Manager

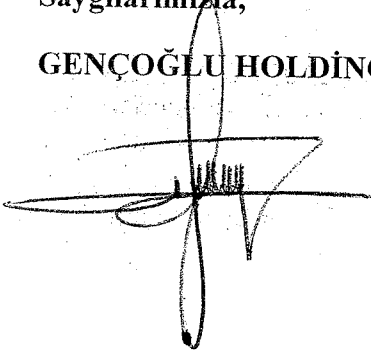
**T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI**

ANKARA

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

GENÇOĞLU HOLDİNG A.Ş.





**T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI**

ANKARA

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

MORSAN TEKSTİL SANAYİ A.Ş.



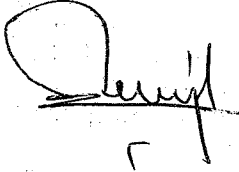
**T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI**

ANKARA

Penguen Gıda Sanayi A.Ş.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

ORHAN ÜMİT GENÇOĞLU



**T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI
KURULU BAŞKANLIĞI**

ANKARA

Penguen Gıda Sanayi A.Ő.'nin 15.01.2010 tarih ve 1 nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yapılacak olan sermaye artırımından A Grubu İmtiyazlı ortak olarak rüçhan hakkımızı kullanacağımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TURHAN GENÇOĞLU

