

**İHLAS GAYRİMENKUL
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**SERMAYE ARTIRIMI VE HİSSE SENETLERİNİN
HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME**

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'DEN

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 11.054.176,65 YTL'SI NAKİT KARŞILIĞI, 22.108.353,30 YTL'NDAN 33.162.529,95 YTL'NA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN 11.054.176,65 YTL'LIK SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

BU SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ÇIKARILACAK HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 13/10/2005 TARİH VE GYO.40/1224 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

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

Diğer Kamu Kurumlarından Alınan Görüşler: YOKTUR.

I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1. Ticaret Unvanı :

İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

2. Merkez ve Şube Adresleri :

Adres : Saniye Ermutlu Sok., Şaşmaz Sitesi, Şaşmaz Plaza, Kat: 12,
Daire: 25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İSTANBUL
Tel : +90 (216) 464 08 60
Faks : +90 (216) 464 08 58

Şirket, İstanbul 18. Noterliği'nden 5.3.1998 tarih ve 5856 sayı ile onaylı Ortaklar Kurulu Kararı'nın tescil ve ilanını istemiş ve 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak, 9.3.1998 tarihinde adres değişikliğini tescil ettirmiştir. Bu değişiklik, 3 Nisan 1998 tarihli ve 4516 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

3. Fiili Yönetim Yeri (Adresi) :

Fiili yönetim yeri şirket merkezidir.

Adres : Saniye Ermutlu Sok., Şaşmaz Sitesi, Şaşmaz Plaza, Kat: 12,
Daire: 25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İSTANBUL
Tel : +90 (216) 464 08 60
Faks : +90 (216) 464 08 58

4. Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu :

23.12.1997 / 303536 – 251118, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

15.9.1993 tarihinde İhlas Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. adı altında kurulan ve 28.8.1995 tarihinde unvanı İhlas Motor A.Ş. olarak tescil edilen şirketin unvanı, 29.12.1997 tarihli, 4450 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere, İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak 23.12.1997 tarihinde tescil edilmiştir. Bu değişikliğe bağlı olarak, Şirket'in yeniden belirlenen ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmektedir. Şirketin faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.

5. Süresi :

Şirketin hukuki varlığı muayyen bir süre ile takyit olunmamıştır. Bununla beraber, Umumi Heyet, Türk Ticaret Kanunu'nda gösterilen toplantı ve karar nisaplarına riayet şartı ile ana sözleşmeyi tadil ederek şirketin süresini sınırlandırabilir. Bu şekilde takyit olunan süre, gene kanuni şartlara uyularak daha da kısıtlanabileceği gibi, uzatılabilir ve hatta gene süresiz hale dönüştürülebilir.

Esas Mukavele'nin tadili mahiyetinde olan iş bu kararların tatbikinden önce Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan müsaade alınması gereklidir.

6. Bilinen Ortak Sayısı :

Tüzel ve şahıs olarak ortak 6 adettir; İhlas Holding A.Ş., Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş., Ahmet Mücahid Ören, Muhammet Haluk Sur, Hilmi Işık Boğ ve Işık Gökkaya. Bunun dışında, ortaklık hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmesi nedeniyle toplam ortak sayısı kesin olarak bilinmemektedir.

7. Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat :

- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: VI, No: 11) ile bu Tebliğin ekli değişiklikleri
- T.C. Kanunları

8. Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu) :

Esas sözleşmenin, "Şirketin Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3. maddesi uyarınca faaliyet konusu aşağıdaki gibidir:

- Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleri ile belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, gayrimenkullere, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilen, belirli projeleri gerçekleştirmek üzere adi ortaklık kurabilen ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen bir sermaye piyasası kurumudur.
- Gayrimenkul sertifikalarını, konut kredileri karşılığında ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetleri ve bunlara benzer nitelikte oldukları Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen menkul kıymetleri alabilir ve satabilir. Bunların dışında diğer sermaye piyasası araçlarını alabilir ve satabilir.
- Alım satım kârı veya kira geliri elde etmek amacıyla ofis, konut, iş merkezi, alışveriş merkezi, hastane, otel, ticari depolar, ticari parklar ve buna benzer gayrimenkulleri satın alabilir ve satabilir.
- Otel, hastane veya buna benzer faaliyete geçirilebilmesi için belirli asgari donanıma ihtiyaç duyan gayrimenkullerin kiraya verilmeden önce tefrişini temin edebilir.
- Mülkiyetlerini edinerek alım satım kârı elde etmek veya kat irtifakı tesisi suretiyle proje geliştirmek amacıyla arsa ve arazileri satın alabilir.
- Kamu veya özel tüzel kişiliklerince veya gerçek kişilerce, ortaklık adına, üzerlerinde proje geliştirilmesi amacıyla müstakil ve daimi bir hak niteliğinde üst hakkı tesis edilen gayrimenkulleri mülkiyetini edindikten sonra kazanç elde etmek amacı ile satabilir.
- İlgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere, projenin her aşamasında gayrimenkul geliştirme kârı veya kira geliri elde etmek amacıyla mülkiyetlerini edinmek veya üst hakkı tesis ettirmek suretiyle yatırım yapabilir.
- Gayrimenkuller üzerinde intifa hakkı kurabilir ve bu hakkı kullanabilir, devremülk irtifakı kurabilir, sahip olduğu arsalar üzerinde ticari kâr elde etmek amacıyla üst hakkı yükümlüsü olabilir.
- Özel düzenlemeler saklı kalmak kaydıyla Yap-İşlet-Devret modeliyle geliştirilecek projeleri, ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu

bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış olması koşuluyla kendisi veya başkaları lehine üst hakkı tesis ettirmek suretiyle gerçekleştirebilir.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek nitelikte teminata bağlanmış olmak kaydıyla, ileride oluşacak kira gelirlerinden pay almak amacıyla mülkiyetini edinme amacı olmaksızın veya kat irtifakı tesis edilmeksizin ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere sözleşme hükümleri çerçevesinde yatırım yapabilir.
- İlgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere, müştereken malik olanların aralarındaki sözleşmede ortaklığın payına düşen kısım üzerindeki tasarrufuna ilişkin bir sınırlama olmaması şartıyla kat irtifakı tesisi yoluyla müştereken yatırım yapabilir.
- Mülkiyetlerini edinmek kaydıyla yurt dışındaki gayrimenkulleri alıp satabilir, gayrimenkule dayalı olmak kaydıyla yabancı menkul kıymetlere yatırım yapabilir.
- Özel sözleşme hükümleri müsait olmak kaydıyla, kira geliri elde etmek amacıyla üçüncü şahıslardan gayrimenkul kiralayabilir ve bunları tekrar kiraya verebilir.
- Döviz dayalı işlemlerinin doğurduğu kur ve borçlarının doğurduğu faiz oranı risklerine karşı korunmak amacıyla swap ve forward işlemler yapabilir, opsiyon yazabilir, mala dayalı olanlar hariç vadeli işlem sözleşmeleri alabilir.
- Şirket hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynî ve şahsi her türlü teminat alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairesinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir. Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen sınırlar dahilinde üçüncü kişiler lehine rehin ve ipotek verebilir.
- Yatırım aracı niteliğinde olmamak ve faaliyet amacı ile bağlantılı olmak şartıyla marka, lisans, know-how ve başkaca sınai mülkiyet haklarını satın alabilir, satabilir ve kiralayabilir.
- Şirket portföyünden ayrı, kendi ihtiyacının gerektirdiği miktar ve değerden taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.
- Şirket huzur hakkı, ücret, kâr payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline yada üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.
- Şirket'in faaliyet esasları, yapamayacağı işler, yatırım faaliyetleri, yatırım yasakları, yönetim sınırlamaları, portföy sınırlamaları ve portföy çeşitlendirmesi ile mutlak hakların tesisi ve tapu işlemleri hususunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.
- Bu maddede yer alan hususlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca sonradan yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılacak düzenlemelere uyulur.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride Şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınarak Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra Şirket dilediği işleri yapabilecektir.

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. i) Kayıtlı Sermaye Tavanı : 35.000.000,00 YTL

ii) Çıkarılmış Sermayesi : 22.108.353,30 YTL

iii) Sermaye Artırımı Bilgileri:

Ortaklığın kuruluşundan itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımları ve kaynakları aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Çıkarılmış Sermayesi (YTL)	Tertibi	Kayda Alma Belgesi Tarihi ve No	Artırım Tarihi	Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler (YTL)					
				Nakit	Yedek Akçe	Temettü	YDDAF	Toplam Sermaye Artırımı	Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye
2.000.000	2.	01.12.1999 GYO.15/1539	06.01.00	1.922.000	-	-	-	1.922.000	3.922.000
3.922.000	3.	02.05.2000 GYO.20/630	29.06.00	-	1.311.051	649.949	-	1.961.000	5.883.000
5.883.000	4.	02.05.2002 GYO.32/593	25.06.02	-	-	2.941.500	-	2.941.500	8.824.500
8.824.500	5.	27.05.2003 GYO.35/612	03.10.03	8.871.603,3	4.412.250	-	-	13.283.853,3	22.108.353,3

2. Son iki Olağan Genel Kurul Toplantısı ve son durum itibariyle ödenmiş sermayenin %5 ve fazlasına sahip ortaklar ile tüzel kişi ve yabancı ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	26/03/2004		04/03/2005		19/08/2005	
	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)
1. İhlas Holding A.Ş.	6.718.500,00	30,39	6.718.500,00	30,39	6.718.500,00	30,39
2. Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş.	84.375,00	0,38	84.375,00	0,38	84.375,00	0,38
3. Diğer Ortaklar	16.875,00	0,08	16.875,00	0,08	16.875,00	0,08
4. Halka Açık Kısım	15.288.603,30	69,15	15.288.603,30	69,15	15.288.603,30	69,15
TOPLAM	22.108.353,30	100,00	22.108.353,30	100,00	22.108.353,30	100,00

3. Lider Girişimcinin (İhlas Holding A.ř.) Son Durum İtibariyle Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	19/08/2005	
	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)
1. Enver Ören	106.553.600,00	27,00
2. Ahmet Mücahid Ören	6.332.267,70	1,60
3. Ali Tubay Gölbaşı	2.412.788,23	0,61
4. Ayhan Apak	210.735,00	0,05
5. Alaettin şener	105.840,00	0,03
6. Rıdvan Büyükçelik	48.060,00	0,01
7. Abdullah Turalı	38.185,60	0,01
8. Zeki Celep	35.985,60	0,01
9. Mahmut Kemal Aydın	27.200,00	0,01
10. Yavuz Özgün	17.136,00	0,00
11. Ömer Faruk Demir	10.584,00	0,00
12. Mehmet Okyay	8.000,00	0,00
13. Nusret Baş	4.200,00	0,00
14. Ömer Adnan Uncuoğlu	2.646,00	0,00
15. İbrahim Sermet Altınayar	2.646,00	0,00
16. Bülent Gençer	800,00	0,00
17. Hüseyin Aydın Arvası	630,00	0,00
18. Ertuğrul Taka	630,00	0,00
19. İsmet Erkut	630,00	0,00
20. Adil Önal	450,00	0,00
21. HALKA AÇIK	278.830.959,37	70,65
TOPLAM	394.643.973,50	100,00

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

Yoktur.

5. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişilerin;

1. İhlas Holding A.Ş. tarafından dolaylı ortaklar (İhlas GYO içindeki direkt payı %30,389)

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	İhlas Holding A.Ş.		İhlas GYO A.Ş.	
	Sermayedeki Payı		Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oranı (%)	Tutarı (YTL)	Oranı (%)
1. Enver Ören	106.553.600,00	27,000	1.813.990,36	8,205
2. Ahmet Mücahid Ören	6.332.267,70	1,605	107.801,82	0,488
3. Ali Tubay Gölbaşı	2.412.788,23	0,611	41.075,80	0,186
4. Ayhan Apak	210.735,00	0,053	3.587,60	0,016
5. Alaettin Şener	105.840,00	0,027	1.801,84	0,008
6. Rıdvan Büyükcelik	48.060,00	0,012	818,18	0,004
7. Abdullah Turalı	38.185,60	0,010	650,08	0,003
8. Zeki Celep	35.985,60	0,009	612,63	0,003
9. Mahmut Kemal Aydın	27.200,00	0,007	463,06	0,002
10. Yavuz Özgün	17.136,00	0,004	291,73	0,001
11. Ömer Faruk Demir	10.584,00	0,003	180,18	0,001
12. Mehmet Okyay	8.000,00	0,002	136,19	0,001
13. Nusret Baş	4.200,00	0,001	71,50	0,000
14. Ömer Adnan Uncuoğlu	2.646,00	0,001	45,05	0,000
15. İbrahim Sermet Altınayar	2.646,00	0,001	45,05	0,000
16. Bülent Gençer	800,00	0,000	13,62	0,000
17. Hüseyin Aydın Arvasi	630,00	0,000	10,73	0,000
18. Ertuğrul Taka	630,00	0,000	10,73	0,000
19. İsmet Erkut	630,00	0,000	10,73	0,000
20. Adil Önal	450,00	0,000	7,66	0,000
21. HALKA AÇIK	278.830.959,37	70,654	4.746.875,48	21,471
TOPLAM	394.643.973,50	100,000	6.718.500,00	30,389

2. Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş tarafından dolaylı ortaklar (İhlas GYO içindeki direkt payı %0,3816)

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	İhlas Finans Kurumu A.Ş.		İhlas GYO A.Ş.	
	Sermayedeki Payı		Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oranı (%)	Tutarı (YTL)	Oranı (%)
1. İhlas Holding A.Ş.	5.027.000,00	50,270	42.415,31	0,192
2. Türkiye İslam Kalkınma Bankası	1.000.000,00	10,000	8.437,50	0,038
3. Komaş Kocatepe Mod. Mağz. İşl.San. Tic. A.Ş.	299.098,00	2,991	2.523,64	0,011
4. Ahmet Mücahid Ören	90.000,00	0,900	759,38	0,003
5. Enver Ören	70.000,00	0,700	590,63	0,003
6. Ahmet Abdülhakim Işık	10.000,00	0,100	84,38	0,000
7. Ali Tubay Gölbaşı	10.000,00	0,100	84,38	0,000
8. Ayhan Apak	10.000,00	0,100	84,38	0,000
9. Mehmet Sami Erdem	10.000,00	0,100	84,38	0,000
10. Nevzat Yalçıntaş	4.000,00	0,040	33,75	0,000
11. Hilmi Işık Boğ	1.000,00	0,010	8,44	0,000
12. HALKA AÇIK	3.468.902,00	34,689	29.268,86	0,132
TOPLAM	10.000.000,00	100,000	84.375,00	0,3816

6. İhraççı Yönetiminde Doğrudan Yada Dolaylı Olarak Söz Sahibi Olan Yada Olabilecek Hissedarlar:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oranı (%)
1. İhlas Holding A.Ş. (direkt)	6.718.500,00	30,389
2. Enver Ören (dolaylı)	1.814.004,49	8,205

7. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

Tertibi	Grubu	İmtiyaz Türü	Nama / Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (Yeni Kuruş)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı(%)
1.	A	Oy Hakkı (*)	Nama	1	1.497.100,00	6,77
1.	B	-	Hamiline	1	502.900,00	2,27
2.	B	-	Hamiline	1	1.922.000,00	8,69
3.	B	-	Hamiline	1	1.961.000,00	8,87
4.	B	-	Hamiline	1	2.941.500,00	13,30
5.	B	-	Hamiline	1	13.283.853,30	60,09
				TOPLAM	22.108.353,30	100,00

(*) Esas Sözleşmenin “İmtiyazlı Menkul Kıymetler” başlıklı 29. maddesine göre; “Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday göstermede imtiyaz hakkı tanıyan hisse senetleri dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı da dahil imtiyaz yaratılamaz.”

Şirketin çıkarılmış sermayesi 22.108.353,30 YTL olup, bunun 1.497.100,00 YTL’lik kısmı A Grubu nama yazılı, 20.611.253,30 YTL’lik kısmı ise B Grubu hamiline yazılı hisselerdir. Bu sermaye, her biri 1 Yeni Kuruş nominal değerli, 2,210,835,330 adet hisseye ayrılmıştır.

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

YOKTUR.

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

YOKTUR.

10. Ortaklık Esas Sözleşmesine Göre Yönetim ve Denetim Organlarının Seçimi:

Esas Sözleşme’nin “Yönetim Kurulu” başlıklı 7. Maddesine göre:

7.1 Şirketin işleri ve yönetimi, Türk Ticaret Kanunu ile işbu esas sözleşme hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından seçilen 7 üyeden meydana gelen, bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin 5 (beş)’i A grubu pay sahiplerinin çoğunlukla gösterecekleri adaylar arasından ve diğer üyeler ise Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü bağımsızlıkla ilgili esaslara uyularak, Genel Kurul tarafından serbestçe seçilir. Sermaye Piyasası mevzuatına göre, Genel Kurulca serbestçe seçilecek üye sayısını belirleyen oran kısırlı olduğu takdirde sayının tespitinde bu kısırta en yakın tam sayı esas alınır.

Yönetim Kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

7.2 Şirkette görev alacak Yönetim Kurulu Üyelerinin,

- müflis olmamaları ve zimmet, ihtilas, irtikap, rüşvet, emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, dolandırıcılık, istihsal kaçakçılığı hariç kaçakçılık gibi yüz kızartıcı suçlardan dolayı veya Sermaye Piyasası Kanunu'na muhalefetten dolayı hüküm giymemiş olmaları,
- sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde faaliyet izinlerinden biri veya birkaçı, sürekli veya geçici olarak kaldırılmış veya Borsa üyeliğinden geçici veya sürekli olarak çıkarılmış kuruluşlarda bu müeyyideyi gerektiren olayda sorumluluğu tespit edilmiş kişilerden olmamaları,
- gayrimenkul geliştirme, inşaat mühendisliği, mimarlık, ekonomi, işletme, hukuk, finans veya benzeri alanlarda eğitim veren dört yıllık yüksek öğrenim kurumlarından mezun olmuş olmaları,
- ortaklığın faaliyet konusu ile ilgili alanlarda en az 3 yıl tecrübeli olmaları şartları aranır. Yalnızca gayrimenkul alım satım işi ile uğraşmak bu alanda edinilmiş tecrübe sayılmaz.

Yönetim Kurulu Üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile öngörülen şartları taşımaları gerekir.

Ayrıca Yönetim Kurulu'nda görev alacak üyelerin en az 1/3'ü ile ;

- sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider girişimci,
- lider girişimcinin %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olduğu şirketler,
- ortaklıkta %10 veya üzerinde pay sahibi veya bu oranda
- ortaklıkta Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortaklar,
- danışmanlık hizmeti alınan şirket,
- işletmeci şirketler,
- ortaklıkta %10 veya üzerinde pay sahibi veya bu oranda oy hakkı olan ortaklar ile Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortakların %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olduğu şirketler arasında son iki yıl içerisinde istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı bir ilişki kurulmamış olmalı ve eş dahil üçüncü dereceye kadar kan veya sıhri hısımlık bulunmamalıdır. 1/3'ün hesaplanmasında küsuratlı sayı ortaya çıktığı takdirde en yakın tam sayı esas alınır.

7.3 Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süresi 1 yıldır, üyelerin tekrar seçilmeleri caizdir. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu Üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim Kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir.

7.4 Yönetim Kurulu Toplantıları :

Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Toplantılarda her üyenin 1 oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlerini yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir.

Yönetim Kurulu'nun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim Kurulu yarıdan bir fazla çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.

Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler, meşru bir mazerete dayanmadıkça, yazılı olarak veya başka bir surette oy kullanamazlar.

7.5 Yönetim Kurulu'nun Özellik Arz Eden Kararları :

Yönetim Kurulu Üyeleri, TTK'nun m.334 ile getirilen şirketle muamele yapma yasağından ve m.335 ile getirilen rekabet yasağından muaf tutulmak için ortaklık genel kurulundan izin alamazlar.

Ayrıca Şirket ile aşağıda (A) bendinde sayılan taraflar arasında, (B) bendinde sayılan hususlardaki Yönetim Kurulu kararları oybirliği ile alınmadığı takdirde karar gerekçeleri ile birlikte Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Borsa'ya bildirilir, ayrıca yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortaklara bilgi verilir.

A - Taraflar

- a) İhlas Holding A.Ş.,
- b) Şirkette sermayenin %10 veya üzerinde paya veya oy hakkına sahip ortaklar,
- c) Şirkette Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortaklar,
- d) Şirkete danışmanlık hizmeti veren şirket,
- e) (a), (b) ve (c) bentlerinde sayılanların %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip oldukları diğer şirketler.

B - Özellik Arz Eden Kararlar

- a) Şirket portföyünden varlık alınması, satılması, kiralanması veya kiraya verilmesine ilişkin kararlar,
- b) Şirketin portföyündeki varlıkların pazarlanması işini üstlenecek şirketlerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
- c) Kredi ilişkisi kurulmasına ilişkin kararlar,
- d) Şirketin hisse senetlerinin halka arzında, satın alma taahhüdünde bulunan aracı kuruluşun belirlenmesine ilişkin kararlar,
- e) Ortak yatırım yapılmasına ilişkin kararlar,
- f) Şirkete mali, hukuki veya teknik danışmanlık hizmeti verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
- g) Şirkete proje geliştirme, kontrol veya müteahhitlik hizmeti verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
- h) (A) bendinde yer alan tüzel kişilerin ihraç ettiği menkul kıymetlerin ortaklık portföyüne alınmasına ilişkin kararlar,
- i) Bunlar dışında kalmakla birlikte, (A) bendinde sayılan taraflardan herhangi birisinin lehine sonuç doğurucu nitelikteki kararlar.

7.6 Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri :

Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin ücretleri genel kurulca tespit olunur.

7.7 Hükmün Değiştirilme veya Kaldırılma Esasları

İşbu 7. maddenin, A Grubu paylarına, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı tanıyan 1. fıkrası (7.1) ile işbu maddenin 7. fıkrasının (7.7) değiştirilebilmesi veya kaldırılabilmesi için çıkarılmış sermayenin %100'ünü temsil eden payların sahiplerinin ve/veya temsilcilerinin oybirliği ile karar vermeleri şarttır.

Esas Sözleşme'nin "Murakıplar, Görevleri ve Görev Süreleri" başlıklı 9. Maddesine göre:

Şirkette görev alacak denetçilerin,

- müflis olmamaları ve zimmet, ihtilas, irtikap, rüşvet, emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, dolandırıcılık, istihsal kaçakçılığı hariç kaçakçılık gibi yüz kızartıcı suçlardan dolayı veya Sermaye Piyasası Kanunu'na muhalefetten dolayı hüküm giymemiş olmaları,
- sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde faaliyet izinlerinden biri veya birkaçı, sürekli veya geçici olarak kaldırılmış veya Borsa üyeliğinden geçici veya sürekli olarak çıkarılmış kuruluşlarda bu müeyyideyi gerektiren olayda sorumluluğu tespit edilmiş kişilerden olmamaları,
- gayrimenkul geliştirme, inşaat mühendisliği, mimarlık, ekonomi, işletme, hukuk, finans veya benzeri alanlarda eğitim veren dört yıllık yüksek öğrenim kurumlarından mezun olmuş olmaları ve
- ortaklığın faaliyet konusu ile ilgili alanlarda en az 3 yıl tecrübeli olmaları şartı aranır. Yalnızca gayrimenkul alım satım işi ile uğraşmak bu alanda edinilmiş tecrübe sayılmaz.

Pay sahipleri arasından veya dışarıdan en fazla 3 yıl süre için görev yapmak üzere en fazla 5 denetçi Genel Kurul tarafından seçilir.

Denetçilerin yarısından bir fazlasının Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olması zorunludur. Süresi biten denetçiler tekrar seçilebilir. Denetçiler aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilemeyecekleri gibi Şirket'in memuru da olamazlar.

Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Denetçilerin ücretleri genel kurulca karara bağlanır.

11. Ortaklık Esas Sözleşmesinde Yer Alan Ağırlaştırılmış Nisaplar Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

12. Türk Ticaret Kanunu'nun 402 - 403 üncü Maddeleri Uyarınca İhdas Edilen İntifa Senetlerine Sağlanan Haklar:

YOKTUR.

13. Hisse Senetlerinin Devir Esası:

Esas Sözleşme'nin "**Sermaye ve Hisse Senetleri**" başlıklı 6. Maddesine göre:

A grubu hisse senetleri nama, B grubu hisse senetleri hamiline yazılıdır. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz. Ancak İhlas Holding A.Ş.'nin asgari sermaye payını temsil eden hisse senetleri, halka arz suretiyle satış süresinin bitimini takip eden 1 yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Yasağa rağmen lider girişimcinin bu süre içerisinde gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez.

a) Lider Girişimcinin Nama Yazılı Hisse Senetlerinin Devir Esası:

Yukarıdaki maddede belirtilen husus haricinde Lider Girişimci olan İhlas Holding A.Ş.'nin nama yazılı hisselerinin devri kısıtlanmamıştır.

b) Diğer Nama Yazılı Hisse Senetlerinin Devir Esası:

Nama yazılı diğer hisselerinin devri konusunda Şirket Esas Sözleşmesi'nde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

c) Hamiline Yazılı Hisse Senetlerinin Devir Esası:

Hamiline yazılı hisse senetlerinin devri konusunda Şirket Esas Sözleşmesi'nde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

14. Ortaklığın aynı grup hisse senetlerinin borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Ortaklığın B grubu hamiline yazılı hisse senetleri halen İMKB'de işlem görmektedir. Hisse senetleri başka borsalara kote değildir ve bu yönde Şirketin bir başvurusu bulunmamaktadır.

15. İzahnamenin Hazırladığı Yıl ve Bir Önceki Yılda;

a) Ortaklığın Hisse Senetleri Üzerinde Üçüncü Kişiler Tarafından Gerçekleştirilen Ele Geçirme Teklifleri:

YOKTUR.

b) Ortaklık Tarafından Diğer Bir Ortaklığın Hisse Senetleri Üzerinde Yapılan Ele Geçirme Teklifleri:

YOKTUR.

c) Söz Konusu Tekliflerin Fiyat Ve Sonuçları Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Hisse Senedi İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun, 12.08.2005 tarih ve 17 no'lu kararıyla;

1. Şirketin 35.000.000,00 YTL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde, 22.108.353,30 YTL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortaklara rüçhan hakkı kullandırmak suretiyle %50 bedelli olarak (11.054.176,65 YTL) toplam 33.162.529,95 YTL'ye artırılmasına,
2. Artırılan sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin tamamının hamiline yazılı, 7.Tertip ve B Grubu imtiyazsız pay olarak ihraç edilmesine,
3. Rüçhan haklarının 1 Yeni Kuruluş nominal değerli her bir hisse için 1 Yeni Kuruluş'tan kullandırılmasına,
4. Bu amaçla gerekli hazırlıkların yapılarak sermaye artırımının gerçekleştirilmesi ve artırılacak sermayeyi temsilen çıkarılacak hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması için Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na ve diğer mercilere gerekli müracaatların yapılmasına,

karar verilmiştir.

2. Nakit Karşılığı Artırılan Sermayeyi Temsil Eden Paylar ve Bu Payları Temsilen İhraç Edilecek 7. Tertip B Grubu Hisse Senetleri ile İlgili Bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (Yeni Kuruluş)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (YTL)
B	Hamiline	1	1,105,417,665	11.054.176,65
TOPLAM				11.054.176,65

Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 22.108.353,30 YTL'dir ve %50 oranında nakden sermaye artırımını yapılacaktır.

3. a) İç Kaynaklardan Yapılan Sermaye Artırımının Dağılımı Aşağıda Verilmektedir (YTL):

YOKTUR.

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

YOKTUR.

4. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek 7. tertip hisse senetlerinin üzerinde 5'den 20'ye kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.

b) Hisse senetlerinin üzerinde 2005 yılından 2014 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve kar elde edilmesi halinde ilk kez 2005 yılının kârından temettü verilecektir.

Ayrıca nakdi sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak hisse senetlerinin satış süresi içinde yeni pay alma hakkının kullanımına ilişkin duyurunun yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten başlamak üzere, hisse senetlerinin geçmiş hesap dönemine ilişkin kar payı kuponları iptal edilerek satılacaktır.

c) Temettüye Hak Kazanılan Tarih: Ortaklar, yeni pay alma hakkının kullanımına ilişkin duyurunun yayımlandığı hesap döneminden itibaren temettüye hak kazanacaklardır.

5. Bu Artırımda İhraç Edilecek İmtiyazlı Paylar ve İmtiyazın Niteliği:

YOKTUR.

6. İhraç Edilecek Hisse Senetlerinin Yatırımcılara Sağladığı Haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTK md. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

7. Hisse Senetlerinin Devrine ve Varsa Devirle İlgili Kısıtlara İlişkin Bilgi:

İhraç edilecek hisse senetleri hamiline yazılıdır ve devrine ilişkin herhangi bir kısıtlama yoktur.

8. Yeni Pay Alma Haklarının Kısıtlanıp Kısıtlanmadığı, Kısıtlandıysa Kısıtlanma Nedenlerine İlişkin Bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

9. Varsa Belli Kişilere Tahsis Edilen Hisse Senetlerinin Ayrı Ayrı Tutar ve Sayısı:

Sermaye artırımında hisse senedi tahsisi yapılmamıştır.

10. Yeni Pay Alma Hakkının Kullanılmasından Sonra Kalan Paylar İçin Tahsis Kararı Alınıp Alınmadığı:

Yeni pay alma hakkı kullanımından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

11. Satın Alma Taahhüdünde Bulunan Gerçek ve/veya Tüzel Kişilerin Adı, Adresleri ve Bir Payın Satın Alma Fiyatı:

YOKTUR.

12. Ortakların Yeni Pay Alma Haklarını Kullanma Esasları:

a) Yeni Pay Alma Haklarının Kullanım Süresi: 15 Gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi **Türkiye Gazetesi** ve **Dünya Gazetesi**'nde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

b) Ortakların Çıkarılmış Sermayede Mevcut Paylarına Göre Yeni Pay Alma Oranı: %50

c) Pay Bedellerinin Yatırılacağı Banka Şubesi ve Hesap Numarası :

Finansbank Yenibosna Şubesi nezdindeki **10331041** no'lu özel hesap.

d) Başvuru Şekli:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız (e) bendinde belirtilen yerlere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin **4** no'lu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edeceklerdir.

1 Yeni Kuruluş nominal değerli her bir hisse için %50 oranında bedelli artırımını temsilen 0,5 Yeni Kuruluş yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini (e) maddesinde belirtilen başvuru yerlerine tevdi ederek hisse senetlerini teslim alacaklardır.

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

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

e) Başvuru Yeri/Yerleri :

1. Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Genel Müdürlük
Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat: 2 Etiler / İstanbul
Tel: (212) 282 17 00 Faks: (212) 282 22 50
2. Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Ankara Şubesi
Adres: Cinnah Cad. Nazmibey İşhanı No: 1 / 2 Çankaya / Ankara
Tel: (312) 468 47 91 Faks: (312) 468 13 46
3. Finans Menkul Değerler Yatırım A.Ş. – İzmir Şubesi
Adres: Şehit Nevrez Bulvarı No: 8 – 1 Alsancak / İzmir
Tel: (232) 441 44 21 Faks: (232) 483 23 97
4. İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Adres: Şişli Merkez Mah. Abidei Hürriyet Cad. Mecidiyeköy Yolu Sok. No: 286
Şişli / İstanbul
Tel: (212) 315 25 25 Faks: (212) 315 25 26

f) Hisse Senetlerinin Dağıtım Zamanı ve Yeri:

Bedelli sermaye artırımını temsil eden hisse senetleri, sirkülerde ilan edilen tarihlerde (e) bendinde belirtilen başvuru yerlerinde satış anında hisse senedi sahiplerine dağıtılacaktır.

13. Bedelsiz Olarak Verilecek Hisse Senetlerinin Dağıtım Esasları:

YOKTUR.

14. Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Esasları:

a) Halka Arz Süresi: 10 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) Halka Arz Sirkülerinin İlan Edileceği Gazeteler:

Türkiye Gazetesi ve Dünya Gazetesi.

c) Başvuru Şekli ve Yeri:

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

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

d) Hisse Senetlerinin Dağıtım Zamanı ve Yeri:

Hisse senetleri, sirkülerde ilan edilen tarihlerde (c) bendinde belirtilen başvuru yerlerinde satış anında hisse senedi sahiplerine teslim edilecektir.

15. Satış Fiyatı:

a) Yeni Pay Alma Hakkının Kullanılmasında 1 Yeni Kuruş Nominal Değerli Bir Payın Satış Fiyatı: 1 Yeni Kuruş

b) Yeni Pay Alma Hakkının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Satışında 1 Yeni Kuruş Nominal Değerli Bir Payın Satış Fiyatı:

“Borsada Satış” yöntemi kullanılacağı için, nominal değerinin altında olmamak üzere, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattır.

16. Satış Yöntemi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:22 Tebliğinde yer alan “Borsada Satış” yöntemi kullanılacaktır.

17. Satışın Birden Fazla Ülkede Aynı Anda Yapıldığı Durumlarda, Bu Ülkelerden Birine Belli Bir Oranda Tahsisat Yapılmışsa Buna İlişkin Bilgi:

YOKTUR.

18. Fiyatların Tespitinde Kullanılan Yöntemler, Yönetimin Ve Aracı Kuruluşun Fiyatlara İlişkin Değerlendirmeleri:

Yeni paylar hisse senedi sahiplerine nominal değerden satılacaktır.

Yeni pay alma hakkı kullanılmayan paylar, tasarruf sahiplerine, nominal değer in altında olmamak üzere, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattan satılacaktır.

19. a) Satışa Aracılık Edecek ve/veya Yüklenimde Bulunacak Kuruluş/Kuruluşlar ve Gişe Hizmeti Veren Kuruluş/Kuruluşlar ile Bu Kuruluşların Adresleri:

Satışa aracılık edecek kuruluş "Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş."dir ve adresi şöyledir:

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Genel Müdürlük
Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat: 2 Etiler / İstanbul
Tel: (212) 282 17 00 Faks: (212) 282 22 50

b) Aracılığın Niteliği ve Yüklenimde Bulunulmayan Payların Tutarı:

Aracılığın niteliği, bedelli hisse senedi dağıtım hizmeti verilmesi ve yeni pay alma hakları kullanılmayan hisse senetlerinin en iyi gayret metodu ile halka arzında "Borsa'da Satış" yöntemiyle aracılıktır.

c) Aracı Kuruluş/Kuruluşlara Ödenecek Toplam Ücret Tutarı ve Bunun Toplam İhraç Maliyeti İçindeki Payı:

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 95.000,00 YTL civarında olacağı tahmin edilmektedir. Aracı kuruluşa ödenecek toplam ücret 5.000 USD (1,3650 YTL kur ile 6.825,00 YTL) olup, toplam tahmini ihraç maliyetinin %7'sini oluşturmaktadır.

20. Ortaklığın Ödemesi Gereken, İhraca İlişkin Toplam ve/veya Pay Başına Maliyet:

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 95.000,00 YTL ve pay başına maliyetin ise 0,0086 Yeni Kuruş (95.000,00 YTL / 1.105,417,665 adet 1 Yeni Kuruş nominal değerli hisse) olacağı tahmin edilmektedir.

21. Ortaklığın Sağlayacağı Tahmini Net Nakit Girişi ve Kullanım Yerleri:

İhraç için yapılacak giderler sonrası, 10.959.176,65 YTL (11.054.176,65 YTL – 95.000,00 YTL) nakit girişi olacağı tahmin edilmektedir. Nakit girişler, mevcut ve gelecekteki gayrimenkul projelerinin ve işletme sermayesinin finansmanında kullanılacaktır.

22. Temettü Alma Hakkında Zamanaşımı:

Ortaklar ve kâra katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

III. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. ORTAKLIĞIN SERİ: XI, NO:1 “SERMAYE PİYASASINDA MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN İLKE VE KURALLAR HAKKINDA TEBLİĞ” HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

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

1. Ortaklığın Son 3 Yıllık Tarihi Maliyetli Bilançoları:

AKTİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	14.922.392	6.028.524	14.155.202
A. Hazır Değerler	128.253	191.629	452.174
1. Kasa	124.084	190.590	152.540
2. Bankalar	4.169	1.039	299.634
B. Menkul Kıymetler	0	8.064	5.392.064
1. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	0	8.064	0
2. Diğer Menkul Kıymetler	0	0	5.392.064
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.551.228	1.218.593	40.501
1. Alıcılar	5.518	4.942	25.033
2. Alacak Senetleri	1.939.934	1.231.210	21.158
3. Alacak Reeskontu (-)	-389.282	-12.617	-748
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-4.942	-4.942	-4.942
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	50	0	0
1. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	50	0	0
E. Stoklar	13.239.576	4.505.404	8.004.189
1. Emtia	11.836.879	1.632.610	0
2. Diğer Stoklar	0	0	10.949
3. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-3.208.490	0	0
4. Verilen Sipariş Avansları	4.611.187	2.872.794	7.993.240
F. Diğer Dönen Varlıklar	3.285	104.834	266.274
II. DURAN VARLIKLAR	895.104	10.231.266	13.082.969
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	851.332	782	0
1. Alacak Senetleri	885.837	740	0
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	62	62	0
3. Alacak Reeskontu (-)	-34.567	-20	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	27.779	10.219.265	13.049.707
1. Binalar	0	10.404.269	13.369.486
2. Taşıt Araç ve Gereçleri	7.763	12.358	175.239
3. Döşeme ve Demirbaşlar	122.394	201.568	227.198
4. Birikmiş Amortismanlar (-)	-102.378	-398.930	-722.216
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.993	11.219	12.203
1. Haklar	2.509	10.178	7.275
2. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.484	1.041	4.928
F. Diğer Duran Varlıklar	0	0	21.059
AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI	15.817.496	16.259.790	27.238.171

PASİF (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	1.037.832	137.164	156.652
A. Finansal Borçlar	0	0	36.466
1. Banka Kredileri	0	0	36.466
B. Ticari Borçlar	6.441	166	83.078
1. Satıcılar	6.441	166	83.078
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	460.899	45.391	37.108
1. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	458.733	32.305	35.358
2. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	2.166	13.086	1.750
D. Alınan Sipariş Avansları	570.492	1.607	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	0	90.000	0
1. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	90.000	0
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	28.860	52.679	129.132
A. Finansal Borçlar	0	0	59.754
1. Banka Kredileri	0	0	59.754
B. Ticari Borçlar	0	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	28.860	52.679	69.378
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	28.860	52.679	69.378
III. ÖZ SERMAYE	14.750.804	16.069.947	26.952.387
A. Sermaye	5.883.000	8.824.500	22.108.353
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0	0
C. Emisyon Primi	397.261	397.261	397.261
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	56.289	80.010	2.991.738
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	56.289	80.010	2.991.738
E. Yedekler	1.191.778	5.472.755	2.355.927
1. Yasal Yedekler	97.086	722.945	787.716
2. Olağanüstü Yedek	1.094.692	4.749.810	1.568.211
F. Net Dönem Karı	7.222.476	1.295.421	0
G. Dönem Zararı (-)	0	0	-900.892
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0	0
PASİF VARLIKLAR TOPLAMI	15.817.496	16.259.790	27.238.171

2. Ortaklığın Son 3 Yıllık Tarihi Maliyetli Gelir Tabloları:

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
A. Brüt Satışlar	16.298.038	1.063.867	102.000
1. Yurtiçi Satışlar	16.297.955	1.063.867	102.000
2. Yurtdışı Satışlar	0	0	0
3. Diğer Satışlar	83	0	0
B. Satışlardan İndirimler (-)	-4.835.446	-178.131	0
1. Satıştan İadeler (-)	0	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	-13.988	0
3. Diğer İndirimler (-)	-4.835.446	-164.143	0
C. Net Satışlar	11.462.592	885.736	102.000
D. Satışların Maliyeti (-)	-3.923.196	-1.854.707	-39.518
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	7.539.396	-968.971	62.482
E. Faaliyet Giderleri (-)	-4.592.366	-1.290.910	-1.390.251
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-42.895	0	0
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-236.553	-13.907	-2.966
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.312.918	-1.277.003	-1.387.285
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2.947.030	-2.259.881	-1.327.769
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	5.018.310	4.151.964	970.168
1. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	13.410	42.078	182.586
2. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	5.004.900	4.109.886	787.582
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-736.894	-356.845	-310.322
H. Finansman Giderleri (-)	-6.000	0	-19.707
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-6.000	0	-19.707
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	7.222.446	1.535.238	-687.630
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	30	312	82.456
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0	59.935
2. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	30	312	22.521
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-240.129	-295.718
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	0	-239.886	-295.710
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-243	-8
DÖNEM KARI (ZARARI)	7.222.476	1.295.421	-900.892
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	7.222.476	1.295.421	-900.892

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

Şirket'in 31.12.2004 yılı ve 30.06.2005 ara dönem mali tablosu ise Seri:XI No:25 Tebliği'ne göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

1. Ortaklığın 31.12.2004 Tarih ve 30.06.2005 Tarihi İtibariyle Bilançoları

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2004 TARİHLİ ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINA GÖRE
(Seri: XI, No: 25 / UFRS) DÜZENLENMİŞ VE BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO
(Tutarlar Türk Lirası'nın 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile YTL olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31.12.2004
Dönen Varlıklar	
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	288.047
Ticari Alacaklar (net)	6.590.171
Diğer Alacaklar (net)	45.000
Stoklar (net)	12.651.502
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	1.032.646
Toplam Dönen Varlıklar	20.607.366
Duran Varlıklar	
Ticari Alacaklar (net)	5.600.103
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	8.248.744
Maddi Duran Varlıklar (net)	204.404
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	23.097
Toplam Duran Varlıklar	14.076.348
TOPLAM VARLIKLAR	34.683.714

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30.06.2005 İTİBARIYLA BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	30.06.2005
Cari / Dönen Varlıklar	26.737.684
Hazır Değerler	480.719
Menkul Kıymetler (net)	144
Ticari Alacaklar (net)	2.926.472
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	4.784
Diğer Alacaklar (net)	-
Stoklar (net)	22.308.543
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	1.017.021
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	10.929.981
Ticari Alacaklar (net)	2.733.681
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	7.996.827
Maddi Varlıklar (net)	181.926
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	17.547
TOPLAM VARLIKLAR	37.667.665

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2004 TARİHLİ ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINA GÖRE
(Seri: XI, No: 25 / UFRS) DÜZENLENMİŞ VE BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO
(Tutarlar Türk Lirası'nın 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile YTL olarak ifade edilmiştir.)

BORÇLAR VE ÖZSERMAYE	31.12.2004
Kısa Vadeli Yükümlülükler	
Finansal Borçlar (net)	62.552
Ticari Borçlar (net)	334.640
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	192.417
Diğer Yükümlülükler (net)	50.603
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	640.212
Uzun Vadeli Borçlar	
Alınan Avanslar	8.574.156
Borç Karşılıkları	101.163
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	530.282
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.205.601
Özsermaye	
Sermaye	22.108.353
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	35.563.358
Emisyon Primi	1.686.536
Birikmiş Kârlar / Zararlar ve Yasal Yedekler	(9.437.120)
Net Dönem Kârı / Zararı	(25.083.226)
Toplam Özsermaye	24.837.901
TOPLAM BORÇLAR VE ÖZSERMAYE	34.683.714

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30.06.2005 İTİBARIYLA BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	30.06.2005
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.689.526
Finansal Borçlar (net)	1.216.504
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	202.171
Ticari Borçlar (net)	127.918
Diğer Yükümlülükler (net)	142.934
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.104.538
Finansal Borçlar (net)	1.083.618
Alınan Avanslar	6.673.615
Borç Karşılıkları	49.658
Diğer Yükümlülükler (net)	2.297.648
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-
ÖZSERMAYE	25.873.600
Sermaye	22.108.353
Sermaye Yedekleri	27.812.774
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27.812.774
Net Dönem Karı / Zararı	1.035.699
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	(25.083.226)
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	37.667.665

2. Ortaklığın 2004 Yılı ve 01.01.2005 – 30.06.2005 Ara Dönemine İlişkin Gelir Tabloları

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31.12.2004 TARİHLİ ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINA GÖRE
(Seri: XI, No: 25 / UFRS) DÜZENLENMİŞ VE BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ GELİR TABLOSU
(Tutarlar Türk Lirası'nın 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile YTL olarak ifade edilmiştir.)

GELİR TABLOSU	31.12.2004
Esas Faaliyet Gelirleri	8.796.182
Satışların Maliyeti (-)	(7.010.017)
BRÜT SATIŞ KÂRI / ZARARI	1.786.165
Faaliyet Giderleri (-)	(2.526.725)
ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI	(740.560)
Finansman Giderleri (-)	(493.948)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Zararlar, Net	(23.387.996)
Net Parasal Pozisyon Kâr / Zararı	(460.722)
VERGİ ÖNCESİ KÂR / ZARAR	(25.083.226)
Vergiler	-
NET DÖNEM KÂRI / ZARARI	(25.083.226)
Hisse Başına Kazanç	0,001135)

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30.06.2005 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	01 Nisan 2005- 30 Haziran 2005	01 Ocak 2005- 30 Haziran 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	-	7.964.046
Satışların Maliyeti (-)	-	(6.571.071)
Esas Faal. Diğer Gelirler / Faiz+Temettü+Kira (net)	176.405	1.545.185
BRÜT ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	176.405	2.938.159
Faaliyet Giderleri (-)	(869.324)	(1.468.214)
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	(692.920)	1.469.944
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	53	58.973
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(370.047)	(484.226)
Finansman Giderleri (-)	(7.335)	(8.993)
FAALİYET KARI / ZARARI	(1.070.248)	1.035.699
Net Parasal Pozisyon Kar / Zararı	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR / ZARAR	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR / ZARAR	(1.070.248)	1.035.699
Vergiler	-	-
NET DÖNEM KARI / ZARARI	(1.070.248)	1.035.699
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	(0,000048)	0,000047

3. Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:

	2002	2003*	2004
a) Dönem Karı / (Zararı)	1.295.421	(1.553.108)	(25.083.226)
b) Geçmiş Yıllar Zararı	-	-	-
c) Ödenecek Vergiler	-	-	-
- Kurumlar Vergisi	-	-	-
- Gelir Vergisi Kesintisi	-	-	-
- Diğer Vergi Vb.	-	-	-
d) Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe	(64.771)	-	-
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı	1.230.650	-	-
f) Ortaklara Birinci Temettü	-	-	-
g) Memur ve İşçilere Temettü	-	-	-
h) Yönetim Kuruluna Temettü	-	-	-
i) Ortaklara İkinci Temettü	-	-	-
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	-	-
k) Statü Yedekleri	-	-	-
l) Özel Yedekler	-	-	-
m) Olağanüstü Yedek	(1.230.650)	1.553.108	-

* 2003 yılına ilişkin kar dağıtımı Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:20 Tebliği'nin 36 ncı maddesi / Seri:XI, No:21 Tebliği'nin 16 ncı maddesi / Seri:XI No:25 Tebliği hükümleri ve ilgili Kurul kararları çerçevesinde yapılmıştır.

4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1,00 YTL)*:

	2002	2003	2004	30.06.2005
a) Pay Sayısı (1 YTL Değerinde)	8.824.500	22.108.353	22.108.353	22.108.353
b) Bir Payın Defter Değeri (YTL)	1,82	1,98	1,12	1,17
c) Pay Başına Net Kar (YTL)	0,000147	ZARAR	ZARAR	0,000047
- Adi Hisse Senedi	0,000147	ZARAR	ZARAR	0,000047
- İmtiyazlı Hisse Senedi	0,000147	ZARAR	ZARAR	0,000047
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (TL) (**)	-	-	-	-
(**) Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	-	-	-	-
e) Pay Başına Temettü	-	ZARAR	ZARAR	-
- Adi Hisse Senedi	-	-	-	-
- Nakden	-	-	-	-
- Hisse Senedi Biçiminde	-	-	-	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi	-	-	-	-
- Nakden	-	-	-	-
- Hisse Senedi Biçiminde	-	-	-	-
f) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü(***)	-	ZARAR	ZARAR	-

(*) Pay başına bilgiler Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:20 / No:21 / No:25 Tebliği hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolar dikkate alınarak düzenlenmiştir.

5. Ortaklığın Nakit Akım Tabloları (*):

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30.06.2005 VE 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA
HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2005- 30.06.2005
A) Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları		
Net dönem karı	(20.873.931)	1.035.699
Düzeltilmeler:		
Amortisman (+)	287.326	283.962
İtfa ve Tükenme Payları (+)	5.617	5.550
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)/Azalış (-)	2.823	(51.505)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüş Karşılığı (+)	16.372.569	-
Stok Değer Düşüş Karşılığı (+)	2.525.920	223.623
Alacak Senetleri Reeskont Tutarı (+)	-	402.346
Borç Senetleri Prekontu (-)	-	(1.893.468)
Diğer Nakit Çıkış Gerekltirmeyen diğer giderler (+)	(82.179)	-
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)	(1.756.624)	6.207
Kısa Vadeli Ticari Alacaklardaki Artış(-)/Azalış(+)	1.137	3.752.952
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artış(-)/Azalış(+)	-	(4.784)
Diğer Alacaklardaki Artış(-)/Azalış(+)	47.372	45.000
Stoklarda Artış(-)/Azalış(+)	(3.794.007)	(9.880.664)
Diğer Dönen Varlıklardaki Artış(-)/Azalış(+)	(345.221)	15.625
Uzun Vadeli Ticari Alacaklardaki Artış(-)/Azalış(+)	-	4.269.293
Kısa Vadeli Ticari Borçlardaki Artış(+)/Azalış(-)	(71.154)	(206.722)
İlişkili Taraflara Borçlardaki Artış(+)/Azalış(-)	-	(192.417)
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülüklerdeki Artış(+)/Azalış(-)	38.393	92.331
Uzun Vadeli Alınan Avanslardaki Artış(+)/Azalış(-)	-	(1.900.541)
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülüklerdeki Artış(+)/Azalış(-)	-	1.767.366
Ödenen Faiz (+)	-	8.993
Alınan Faiz (-)	-	(33.202)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit	(5.880.105)	(2.260.564)
B) Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı		
Maddi Duran Varlık Alımları (-)	(50.698)	(9.568)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları (-)	(13.923)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(64.621)	(9.568)
C) Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları		
Ödenen Faiz (-)	0	(8.993)
Alınan Faiz (+)	0	32.202
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)/azalış(-)	(24.527)	1.356.122
Uzun vadeli mali borçlardaki artış (+)/azalış(-)		1.083.618
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit	(24.527)	2.462.949
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	(5.969.252)	192.817
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	6.727.254	288.046
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	758.002	480.863

6. Ortaklığın Özsermaye Değişim Tabloları:

İHLAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 HAZİRAN 2005 VE 2004 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Emisyon Primi	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özsermaye Düzeltilme Farkları	Dönem Karı/Zararı	Birikmiş Zararlar	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2004 tarihi itibariyle bakiye	22.108.353	397.260	787.716	667.319	41.648.577	(1.634.957)	(14.053.141)	49.921.127
Transferler					1.634.957	(1.634.957)		
31 Aralık 2004 net dönem zararı						(25.083.226)		(25.083.226)
1 Ocak 2005 tarihi itibariyle bakiye	22.108.353	397.260	787.716	667.319	41.648.577	(25.083.226)	(15.688.098)	24.837.901
Transferler		(397.260)	(787.716)	(667.319)	(13.835.803)	25.083.226	(9.395.128)	
30 Haziran 2005 net dönem zararı						1.035.699		1.035.699
30 Haziran 2005 tarihi itibariyle bakiye	22.108.353	-	-	-	27.812.774	1.035.699	(25.083.226)	25.873.600

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

1. Mali Tabloların Enflasyona Göre Düzeltilme Esasları:

Şirket mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan Seri XI No:25 “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Tebliği”ne (bundan böyle “SPK Muhasebe Standartları” olarak ifade edilecektir) uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (“YTL”) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, SPK’nın, 15 Kasım 2003 tarihli Seri: XI, No: 25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”ine (“Tebliğ”) uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Tebliğ’in 15. Kısmı, Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası’nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Söz konusu tebliğe göre yüksek enflasyon dönemi, yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren başlar.

Ayrıca fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde de 15. Kısmın uygulanmasına karar verilebilir.

SPK, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, T.C. Merkez Bankası’nın son verilerine göre enflasyon beklentilerinin 2005 yılı sonu için %8, gelecek 12 ay için %7.7, 2005 yıl sonuna ilişkin söz konusu tahmini değerlere göre son 3 yıllık kümülatif enflasyon oranının %35.7 olmasının öngörüldüğünü belirtmiştir. Bu öngörüler neticesinde SPK, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak

2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

Mali tablolar, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir. Mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi ve geçmiş dönem mali tabloların taşınması için kullanılan endeks ve dönüşüm faktörleri aşağıda açıklanmıştır:

<u>Tarihler</u>	<u>Endeks</u>	<u>Düzeltilme Katsayısı</u>	<u>Üç yıllık kümüle enflasyon</u>	<u>Yıllık enflasyon</u>
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	%69,7	%13,8
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1	%13,9
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	%227,3	%30,8

Yukarıda bahsi geçen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymet alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

Şirket mali tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI No:25 "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Tebliği"ne göre ilk defa 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla hazırlamaya başlamıştır. Şirketin önceki dönem mali tabloları ilişikteki mali tablolara 31 Aralık 2004 tarihindeki Yeni Türk Lirası'nın satın alma gücü ile ifade edilerek mali tablolara alınmış ve 30.06.2005 dönemiyle tutarlı olması için "Tebliğ"in öngördüğü gerekli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır..

Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

2. ORTAKLIĞIN KONSOLİDE MALİ TABLO HAZIRLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ YOKTUR.

3. Amortisman Giderleri ile İtfa ve Tükenme Payları (YTL):

	31.12.2004	Ara Dönem 30/06/2005
Toplam Amortisman Giderleri:	570.323	283.962
- Satışların Maliyeti İçinde	68.437	34.218
- Genel Yönetim Giderleri İçinde	66.489	32.045
- Çalışmayan Kısım Giderlerinde	435.397	217.699
İtfa ve Tükenme Payları	12.055	5.550
TOPLAM	582.378	289.512

4. Reeskont ve Karşılık Giderleri (YTL):

	31.12.2004	Ara Dönem 30/06/2005
Kıdem Tazminatı Karşılığı	38.653	7.415
Alacak Senetleri Reeskontu	1.893.468	399.836
Stok Değer Düşüş Karşılığı	5.042.029	223.623
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Stok Düşüş Karş.	16.320.210	-
TOPLAM	23.294.360	630.874

5. Finansman Giderleri ve Kur Farkları (YTL):

	31.12.2004	Ara Dönem 30/06/2005
a) Finansman Giderleri	493.948	287.257
i) Üretim Maliyetine Verilenler	-	283.146
- SMM'ne Verilenler	-	283.146
- Stoklarda Kalan	-	-
ii) Sabit Varlıkların Maliyetine Verilenler	-	-
iii) Doğrudan Gider Yazılanlar	493.948	4.111
TOPLAM	493.948	287.257
b) Kur Farkları	-	4.882
i) Üretim Maliyetine Verilenler	-	-
- SMM'ne Verilenler	-	-
- Stoklarda Kalan	-	-
ii) Sabit Varlıkların Maliyetine Verilenler	-	-
iii) Doğrudan Gider Yazılanlar	-	4.882
TOPLAM	-	4.882
c) Genel	493.948	292.139
i) Üretim Maliyetine Verilenler	-	283.146
- SMM'ne Verilenler	-	283.146
- Stoklarda Kalan	-	-
ii) Sabit Varlıkların Maliyetine Verilenler	-	-
iii) Doğrudan Gider Yazılanlar	493.948	8.993
TOPLAM	493.948	292.139
Finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı (İlgili ortaklık, iştirak ve bağlı ortaklık bazında ayrı ayrı belirtilecektir.)	-	-

	(YTL)	31.12.2004	Ara Dönem 30/06/2005
6.	Ayrılan Kıdem Tazminatı Karşılığı	38.653	7.415
7.	Ödenen Kıdem Tazminat Karşılığı	6.868	1.703
8.	Ödenmesi Geciken Sigorta Prim Borçları	-	-
9.	Personel Giderleri	877.281	541.470
10.	a) Stoklar ve Diğer Bilanço Kalemlerinde Uygulanan Değerleme, Envanter ve Amortisman Ayırma Yöntemleri, Bunlarda ve Diğer Muhasebe Politikalarında Önceki Dönemlere Göre Yapılan Değişiklikler ve Bunların Gerekçeleri	-	-
	b) Değişikliklerin parasal etkisi	-	-
11.	Varsa Tamamen veya Kısmen Fiili Stok Sayımı Yapılamamasının Gerekçeleri	Stoklar gayrimenkuller ve verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.	Stoklar gayrimenkuller ve verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

12. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

a) Son hesap dönemi (30/06/2005 tarihi) itibarıyla;							
İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı
İpotek	1.	Finans Bank A.Ş.	Teminatlı Kredi	07.04.2005	-	USD	2.500.000
Alacak Senedi Teminatı	-	Finans Bank A.Ş.	Teminatlı Kredi	-	-	USD	1.777.450
TOPLAM							4.277.450

b) Son durum (19/08/2005 tarihi) itibarıyla;							
İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı
İpotek	1.	Finans Bank A.Ş.	Teminatlı Kredi	07.04.2005	-	USD	2.500.000
Alacak Senedi Teminatı	-	Finans Bank A.Ş.	Teminatlı Kredi	-	-	USD	1.596.810
TOPLAM							4.096.810

Ayrıca Şirket tarafından kredi ödemelerine isabet edecek taksitler halinde toplam 2.186.000 USD tutarında senet imzalanmıştır.

13. Aktif Değerlerin Toplam Sigorta Tutarları (YTL):

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle;					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Yapan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar (YTL)	Aktife Kayıtlı Net Tutar (YTL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Yarı Mamuller – Çekmeköy Park Konakları Projesi	İhlas Sigorta	5.000.000	6.954.375	21.09.2004	21.09.2005
İstanbul, Bahçelievler, Yenibosna'da 3.681 m ² Zemin ve Asma Kat işyeri	İhlas Sigorta	8.875.126	7.360.000	17.03.2005	10.01.2006
Demirbaşlar ve Özel Maliyetler	Axa Oyak	413.000	33.948	30.07.2004	30.07.2005
Taşıtlar	Axa Oyak	40.000		03.10.2004	03.10.2005
Taşıtlar	Axa Oyak	100.001		24.06.2005	24.06.2006
Taşıtlar	Axa Oyak	32.162		01.05.2005	01.05.2006
Taşıtlar	Axa Oyak	28.730		21.07.2004	21.07.2005
Taşıtlar Toplam		200.893	147.977		
Genel Toplam		14.489.019	14.496.300		

a) Son Hesap Dönemi (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle;					
Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Yapan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar (YTL)	Aktife Kayıtlı Net Tutar (YTL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Yarı Mamuller – Çekmeköy Park Konakları Projesi	İhlas Sigorta	5.000.000	6.954.375	21.09.2004	21.09.2005
İstanbul, Bahçelievler, Yenibosna'da 3.681 m ² Zemin ve Asma Kat işyeri	İhlas Sigorta	8.875.126	7.360.000	17.03.2005	10.01.2006
Demirbaşlar ve Özel Maliyetler	Axa Oyak	464.000	44.603	30.07.2005	30.07.2006
Taşıtlar	Axa Oyak	40.000		03.10.2004	03.10.2005
Taşıtlar	Axa Oyak	100.001		24.06.2005	24.06.2006
Taşıtlar	Axa Oyak	32.162		01.05.2005	01.05.2006
Taşıtlar	Axa Oyak	25.796		21.07.2005	21.07.2006
Taşıtlar Toplam		197.959	147.977		
Genel Toplam		14.537.085	14.506.935		

14. Alacaklar İçin Alınmış Olan İpotek ve Diğer Teminatların Toplam Tutarı

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 tarihi) İtibariyle;							
İpotek/ Teminatlar (İ/T/)	İpotek İse Derecesi	Kimden Alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	(Varsa) Diğer Hususlar
Teminat Senedi	-	3D Yapı Mimarlık Mühendislik ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	350.000	USD	Çekmeköy Park Konakları Projesi'nin müteahhidi şirketten alınan teminat senedi
TOPLAM							

30.06.2005 bilanço tarihinden sonra alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatlar hususunda bir değişiklik olmamıştır.

15. Pasifte Yer Almayan Taahhütlerin Toplam Tutarı:

Satın alınan araç üzerine finansman kredisine istinaden "rehinlidir" kaydı konmuştur. Şirket tarafından Finans Bank A.Ş.'den alınan kredi ödemelerine isabet edecek taksitler halinde toplam 2.186.000 USD tutarında senet imzalanmıştır. Bunlardan başka rehin, ipotek ve teminat bulunmamaktadır.

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 tarihi) İtibariyle;							
Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
Teminat Senedi	09.05.2005	31.12.2007	23 Ay	Teminat	Finans Bank A.Ş.	2.186.000	USD
TOPLAM						2.186.000	USD

30.06.2005 bilanço tarihinden sonra pasifte yer almayan taahhütler hususunda bir değişiklik olmamıştır.

16. Bankalardaki Mevduatın Bloke Olanına İlişkin Tutarlar: YOK.

17. Bilanço Tarihinden (30/06/2005) Sonra Ortaya Çıkan ve Açıklamayı Gerektiren Hususlar:

Son Hesap Dönemi (30/06/2005 tarihi) İtibariyle;

1) Düzeltme Gerektiren Hususlar:

i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:	YOK
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:	YOK
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:	YOK
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dâhil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:	YOK
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:	YOK
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:	YOK
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:	YOK
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:	YOK
ix)	Benzeri olaylar:	YOK

2) Açıklama Gerektiren Hususlar:

i)	Birleşme ve ele geçirmeler:	YOK
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:	YOK
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:	YOK
iv)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:	YOK
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:	YOK
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	YOK
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:	YOK

viii) Benzeri Olaylar:	YOK
------------------------	-----

30.06.2005 bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlarda kıdem tazminatı limitlerindeki artma harici bir değişiklik olmamıştır. Kıdem tazminatı tavanı 30.06.2005 tarihinde 1.648,90 YTL iken 01.07.2005 tarihinde 1.727,15 YTL'na çıkarılmıştır.

18. Ortaklığın şarta bağlı zararları ile her türlü şarta bağlı kazançlarına ilişkin bilgi:

Son Hesap Dönemi (30/06/2005 tarihi) İtibariyle;

i) Ortaklığın "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOK
ii) Ortaklığın "davalı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:	YOK
iii) Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	VAR
iv) Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	YOK
v) Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	YOK
vi) Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	YOK
vii) Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	YOK
viii) Benzeri olaylar:	YOK

Şirket, Güzelşehir Projesi'ndeki 35 adet villanın bedelini, Medya Reklam A.Ş.'den aldığı 12.148.000 YTL bedelli alacak senetlerini ciro etmek suretiyle ödemiştir. Ciro edilen senetlerin 30.06.2005 itibariyle tutarı 10.464.000 YTL, 19.08.2005 itibariyle tutarı ise 10.126.000 YTL'dir. 13.07.2005 tarihinde, söz konusu sözleşmeler tapuya şerh edilmiştir.

30.06.2005 bilanço tarihinden sonra ortaklığın şarta bağlı zararları ile her türlü şarta bağlı kazançlarında bir değişiklik olmamıştır.

19. Ortaklığın Gayri Safi Kar Oranları Üzerinde Önemli Ölçüde Etkide Bulunan Muhasebe Tahminlerinde Değişikliklere İlişkin Bilgi ve Bunların Parasal Etkileri : YOK

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

İŞTİRAK VEYA BAĞLI ORTAKLIK YOKTUR.

21. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (YTL)

30/06/2005 itibariyle:

Menkul Kıymet	Alış Maliyeti	Borsa Rayici
Likit Fon	138	144

19/08/2005 itibariyle:

Menkul Kıymet	Alış Maliyeti	Borsa Rayici
Likit Fon	-	-

22. İştirak ve/veya bağıli ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibariyle değişiklikler hakkında bilgi

İŞTİRAK VEYA BAĞLI ORTAKLIK YOKTUR.

23. İştirakler ve bağıli ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:

İŞTİRAK VEYA BAĞLI ORTAKLIK YOKTUR.

24. İştiraklerin Her Birinin Kar Dağıtım Politikaları:

İŞTİRAK VEYA BAĞLI ORTAKLIK YOKTUR.

25. İştiraklerin Gelecekteki Belli Başlı Yatırımlarına İlişkin Bilgi:

İŞTİRAK VEYA BAĞLI ORTAKLIK YOKTUR.

26. Ortaklığın Orta ve Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Ödeme Planları:

a) Son hesap dönemi (30/06/2005 tarihi) itibariyle;

Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz		Ödeme Planı	
			Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz
Volkswagen Doğu Finans	25.176,52	EURO	Yıllık %7	12 Ay	23.442,05	1.219,76
Finans Bank A.Ş.	2.000.000,00	DOLAR	Yıllık %8	32 Ay	1.678.320	148.753,47

b) Son Durum (19/08/2005 tarihi) İtibariyle;

Banka Unvanı	Kredi Tutarı	Para Birimi	Faiz		Ödeme Planı	
			Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz
Volkswagen Doğu Finans	25.176,52	EURO	Yıllık %7	12 Ay	19.087,13	709,15
Finans Bank A.Ş.	2.000.000,00	DOLAR	Yıllık %8	32 Ay	1.488.080	136.818,75

Şirkete araç alımında 05.06.2003'te kullanılan 55.718 Euro'luk 2 yıl vadeli ve aylık %0,9 faizli kredinin, 25.176,52 Euro'luk bakiyesi 30.05.2005 tarihinde yıllık %7 faizle 1 yıl uzatılmıştır.

Çekmeköy Projesi'nde kullanılmak üzere Finans Bank A.Ş.'den 2 milyon dolar tutarında kredi alınmıştır. Kredi teminatı için 2.118.330 USD'lik müşteri senedi rehni (30.06.2005 itibariyle 1.777.450 USD, 19.08.2005 itibariyle 1.596.810 USD), 2.186.000 USD'lik teminat senedi ve 2,5 milyon dolarlık ipotek verilmiştir.

27. Yabancı Paralarla Temsil Edilen ve Kur Garantisi Olmayan Alacak ve Borçlar ile Aktifte Mevcut Paraların Ayrı Ayrı Tutarları ve TL'na Dönüştürme Kurları:

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle (YTL);

KASA

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD Kasası	277.000	1,3413	371.540
TOPLAM			371.540

BANKALAR

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Vadesiz Mevduat USD	71.234,93	1,3413	95.547
TOPLAM			

ALACAK ÇEKLERİ

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Kısa Vadeli Çekler USD	152.500	1,3413	204.548
TOPLAM			204.548

KISA VE UZUN VADELİ ALACAK SENETLERİ

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Kısa Vadeli Çekmeköy Park Konak USD Senetleri	1.166.330	1,3413	1.564.398
Uzun Vadeli Çekmeköy Park Konakları USD Senetleri	1.151.320	1,3413	1.544.266
TOPLAM			3.108.664

VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Verilen Sipariş Avansları USD	6.860	1,3413	9.201
TOPLAM			9.201

KISA VADELİ BANKA KREDİLERİ

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Araç Kredisi EURO – Anapara	23.442,05	1,6245	38.082
Araç Kredisi EURO – Faiz	1.034,71	1,6245	1.680
TOPLAM			39.762

KISA VE UZUN VADELİ BANKA KREDİLERİ

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Araç Kredisi EURO – Anapara	23.442,05	1,6245	38.082
Araç Kredisi EURO – Faiz	1.034,71	1,6245	1.680
Finansbank Kredi USD - Anapara	1.678.320,00	1,3478	2.262.040
Finansbank Kredi USD - Faiz	148.753,47	1,3478	200.490
TOPLAM			2.502.292

TİCARİ BORÇLAR

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Kısa Vadeli Ticari Borçlar EURO	400	1,6245	650
TOPLAM			650

UZUN VADELİ ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Çekmeköy Park Konakları Alınan Sipariş Avansları USD	4.950.820	1,3478	6.672.715
TOPLAM			6.672.715

b) Son Durum (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle (YTL);

KASA

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD Kasası	67.750	1,3606	92.181
TOPLAM			92.181

BANKALAR

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Vadesiz Mevduat USD	117.309,86	1,3606	159.612
TOPLAM			159.612

KISA VE UZUN VADELİ ALACAK SENETLERİ

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Kısa Vadeli Çekmeköy Park Konak USD Senetleri	1.262.590	1,3606	1.717.880
Uzun Vadeli Çekmeköy Park Konakları USD Senetleri	1.215.320	1,3606	1.653.564
TOPLAM			3.371.444

VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Verilen Sipariş Avansları USD	6.860	1,3606	9.334
TOPLAM			9.334

KISA VE UZUN VADELİ BANKA KREDİLERİ

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Araç Kredisi EURO – Anapara	19.087,13	1,6733	31.938
Araç Kredisi EURO – Faiz	709,15	1,6733	1.187
Finansbank Kredi USD - Anapara	1.488.080,00	1,3672	2.034.502
Finansbank Kredi USD - Faiz	138.818,75	1,3672	187.059
TOPLAM			2.254.686

UZUN VADELİ ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Çekmeköy Park Konakları Alınan Sipariş Avansları USD	5.081.860	1,3672	6.947.919
TOPLAM			6.947.919

DİĞER BORÇLAR

Cinsi	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
Diğer Borçlar	31.400	1,3672	42.930
TOPLAM			42.930

28. Ortaklığın Hisse Senedi Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son Durum (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle): YOK

29. Ortaklığın Son Bir Yıl İçinde İtfa Edilen Borçlanmayı Temsil Eden Menkul Kıymetleri (Başvuru Tarihinden Geriye Doğru Bir Yıl İçinde (19/08/2004 ile 19/08/2005 Arası)): YOK

30. Mali tablolarındaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dâhil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo (30/06/2005 tarihi) itibariyle) (YTL):

Hesap ismi	30.06.2005
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	2.297.648
Toplam	

Yapımı devam eden Park Konakları Projesi Çekmeköy – İstanbul adresindeki 4 adet villa satışına istinaden kesilen fatura satış bedelidir. Proje tamamlandığı zaman villa bazında maliyetler çıkartılarak ilgili tutar gelir hesabına virman edilecektir. Satışa istinaden Şirket sözleşmenin imzalandığı tarihten itibaren 26 ay içerisinde satış konusu villayı sözleşmeye ek Teknik Şartname’de belirtilen şekilde tamamlayarak alıcıya teslim etmeyi taahhüt etmiştir.

31. Mali tablolarındaki “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa Vadeli Alacaklar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1’ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı toplamları (Son mali tablo (30/06/2005 tarihi) itibariyle): YOKTUR.

32. Ortaklar, İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar Nedeniyle Ayrılan Şüpheli Alacak Tutarları ve Bunların Borçları (Son Mali Tablo (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle): YOKTUR.

33. Vadesi Gelmiş Bulunan ve Henüz Vadesi Gelmeyen Alacaklar İçin Ayrılan Şüpheli Alacak Tutarları (Son Mali Tablo (30/06/2005 tarihi) İtibariyle): YOKTUR.

34. Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamlarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo (30/06/2005 tarihi) itibariyle): YOKTUR.

35. Önceki Döneme İlişkin Gelir ve Giderler ile Önceki Döneme Ait Gider ve Zararların Tutarlarını ve Kaynaklarını Gösteren Açıklayıcı Not (Son Mali Tablo (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle): YOKTUR.

36. Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen yada Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar (Son Mali Tablo (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle): YOKTUR

37. Mali Tabloların, Ortaklığın Mal Varlığını, Mali Durumunu ve Faaliyet Sonuçlarını Doğru Olarak Yansıtması Durumunda Verilmesi Gerekli Bilgiler (Son Mali Tablo (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle): YOKTUR

38. Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:

a)	2001 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:20 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.
	2004 yılı hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:25 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.
	30/06/2005 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 / UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
b)	“Şartlı” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri:

31.12.2001

- Şirket'in ana hissedarı olan İhlas Holding A.Ş.'nin önemli iştiraklerinden ve aynı zamanda Şirket'in %0,6 oranında ortağı olan İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin faaliyet izni 10 Şubat 2001 tarihinde 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun 20. maddesinin 6 numaralı fıkrası hükmüne istinaden kaldırılmıştır.
- İlişikteki 2.11 no'lu bilanço dipnotunun stoklar bölümünde devam eden projelerin mevcut durumu ile ilgili yapılan açıklamalar, projeleri yürütmekte olan firmalar tarafından Şirket'e verilen bilgiler olup incelememiz kapsamı dışındadır.
- Rapor tanzim tarihi itibarıyla, şirketin kar dağıtımına ilişkin çalışmaları neticelenmemiş olup, ön görülen kar dağıtım tablosu incelenmemiş ve rapor ekinde yer almamıştır.

31.12.2002

- Şirket'in ana hissedarı olan İhlas Holding A.Ş.'nin önemli iştiraklerinden ve aynı zamanda Şirket'in %0,6 oranında ortağı olan İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin faaliyet izni 10 Şubat 2001 tarihinde 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun 20. maddesinin 6 numaralı fıkrası hükmüne istinaden kaldırılmıştır.
- İlişikteki 2.11 no'lu bilanço dipnotunun stoklar bölümünde devam eden projelerin mevcut durumu ile ilgili yapılan açıklamalar, Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerleme A.Ş. tarafından 26.12.2002 ve 27.12.2002 tarihli ekspertiz raporlarında belirtilen bilgiler olup incelememiz kapsamı dışındadır.
- Rapor tanzim tarihi itibarıyla, şirketin kar dağıtımına ilişkin çalışmaları neticelenmemiş olup, ön görülen kar dağıtım tablosu incelenmemiş ve rapor ekinde yer almamıştır.

31.12.2003 – Seri:XI, No:20

- İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin raporumuzda yer alan 31.12.2002 tarihli enflasyona göre düzenlenmiş önceki dönem mali tabloları bağımsız dış denetimden geçmemiştir.
- Şirket'in ana hissedarı olan İhlas Holding A.Ş.'nin önemli iştiraklerinden ve aynı zamanda Şirket'in %0,38 oranında ortağı olan İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin faaliyet izni 10 Şubat 2001 tarihinde 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun 20. maddesinin 6 numaralı fıkrası hükmüne istinaden kaldırılmıştır.

- Şirketin stok hesabı altında 6.186.859.000.000.-TL değerle yer alan ve yirmidört ayda bitirilmesi planlanan Çekmeköy Park Konak Projesinin tahmini tamamlama maliyeti dahil firmaya olan maliyeti yaklaşık 7.557.252.000.000.-TL'dir. Bu projenin tamamlanması durumunda yaptırılan ekspertiz raporuna göre takdir edilen değeri 6.170.000.000.000.-TL'dir. Bilanço tarihi itibarıyla bu proje ile ilgili 1.387.252.000.000.-TL stok değer düşüklüğü söz konusu olup, bu tutar için mali tablolarda, stok değer düşüş karşılığı ayrılmamıştır.
- Aynı şekilde firma aktifinde net 21.317.309.375.033.-TL ile yer alan İstanbul Bahçelievler Yeni Bosna'da 3.681 m²'lik gayrimenkulün 15.12.2003 tarih, 2003/1009 no.lu ekspertiz raporuna göre değeri KDV hariç 7.180.000.000.000.-TL olarak belirlenmiştir.
- İlişikteki 2.11 no'lu bilanço dipnotunun stoklar bölümünde devam eden projelerin mevcut durumu ile ilgili yapılan açıklamalar, Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerleme A.Ş. tarafından 13.12.2003, 18.11.2003, 15.12.2003 tarihli ekspertiz raporlarında belirtilen bilgiler olup incelememiz kapsamı dışındadır.

31.12.2004 – Seri:XI, No:25

- 1 Haziran 1999 ve 3 Aralık 2003 tarihlerinde Şirket ile İhlas Holding arasında imzalanan gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri ile Armutlu Tatil Köyü'ndeki toplam 2.112 adet devremülkün tamamının yapımı 13.459.756 YTL maliyet bedeli ile tamamlanmıştır. İlgili gayrimenkullerin satış vaadi sözleşmesinde belirtildiği üzere İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'ne tapu devri yapılmamış firmalar arasında yapılan ek sözleşme ile bu gayrimenkullerin tapu devirlerinin direkt İhlas Holding A.Ş. tarafından alıcılara yapılması kararlaştırılmıştır. 31.12.2004 itibarıyla yapımı tamamlanan devremülklerin 109 adeti İhlas Holding A.Ş. aracılığı ile İhlas Holding A.Ş.'ye ödenen hizmet bedeli sonrası toplam KDV hariç 711.586 YTL'ye bir yıl vadeli olarak (satışın etkin faiz oranı %25 üzerinden reeskont edilmiş bugünkü net değeri 691.500 YTL'dir), 880 adeti Medya Reklam ve Pazarlama A.Ş.'ye KDV hariç 7.732.673 YTL'ye bir, iki ve üç yıl vadeli olarak (satışın etkin faiz oranı %25 üzerinden reeskont edilmiş bugünkü net değeri 5.859.292 YTL'dir) satılmıştır. Portföyde 6.530.109 YTL bedelle kalan 1.123 adet devremülk Medya Reklam ve Pazarlama A.Ş.'ye Ocak 2005 döneminde KDV hariç 7.892.046 YTL'ye bir, iki ve üç yıl vadeli olarak (satışın etkin faiz oranı %25 üzerinden reeskont edilmiş bugünkü net değeri 5.668.340 YTL'dir) satılmıştır. Bu şekilde toplam maliyet bedeli 13.459.756 YTL ve Elit Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. tarafından hazırlanmış 20 Aralık 2004 tarih, 2004/1506 no'lu ekspertiz raporunda KDV hariç ekspertiz değeri 15.140.000 YTL olan gayrimenkuller 2004 ve 2005 yıllarında KDV hariç 16.336.305 YTL'ye (satışın etkin faiz oranı %25 üzerinden reeskont edilmiş bugünkü net değeri 12.219.132 YTL'dir) satılmıştır. Ocak 2005 itibarıyla, Medya Reklam ve Pazarlama A.Ş.'ye yapılan devremülk satışları KDV hariç 15.624.719 Milyon TL (satışın etkin faiz oranı %25 üzerinden reeskont edilmiş bugünkü net değeri 11.527.632 YTL'dir) olup karşılığında yalnız bir, iki ve üç yıl vadeli senet alınmıştır, bu tutarın bilanço tarihi itibarıyla 2.927.000 Milyon TL'si (%25 etkin faiz oranı ile reeskont edilmiş net 2.643.877 YTL'si) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar, 4.800.000 YTL'si (% 25 etkin faiz oranı ile reeskont edilmiş net 3.209.742 YTL) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar hesabına kayıtlıdır. Şirketin, 31.12.2004 tarihi itibarıyla portföyünde 6.530.109 YTL değer ile kayıtlı 1.123 adet Armutlu Devremülkleri'ni net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş tutar ile değerlemesi durumunda 861.769 YTL stok değer düşüş karşılığı ayrılması gerekmektedir.

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

IV. ORTAKLIĞIN 30/06/2005 TARİHİ İTİBARIYLA PORTFÖY TABLOSUNA İLİŞKİN BİLGİLER:

30.06.2005 itibarıyla Şirketimizin portföyünde, Tekirdağ / Barbaros'ta 12.000 m²lik bir arsa, İstanbul / Yenibosna'da konumlanan İhlas Plaza'da 3.681 m² zemin ve asma kat işyeri, İstanbul / Büyükçekmece'de inşa edilmekte olan 675 villalık Güzelşehir Projesi'nden 35 adet villa ve İstanbul / Çekmeköy'de 21.791 m² arsa üzerinde inşaatı devam etmekte olan 20 villalık "Park Konaklar Projesi" bulunmaktadır.

GAYRİMENKULLER, GAYRİMENKUL PROJELERİ, GAYRİMENKULE DAYALI HAKLAR	Yeri ve Özellikleri	Ekspertiz Tarihi	Ekspertiz Değeri (YTL)	Portföy Değeri (YTL)	Toplam Portföy Değerine Oranı
Arsalar ve Araziler				900.000	%3
TEKİRDAĞ ARSASI	TEKİRDAĞ / BARBAROS'TA TAVANLIÇEŞME MEVKİİ, 5 PAFTA 4972 NO'LU PARSEL'DE 12.000 M2 ARSA	24.12.04	900.000	900.000	%3
Binalar				7.360.000	%25
İHLAS PLAZA'DA İŞYERİ	İSTANBUL / YENİBOSNA'DA İHLAS PLAZA'DA 3.681 M2 ZEMİN VE ASMA KAT İŞYERİ	14.12.04	7.360.000	7.360.000	%25
Diğer Gayrimenkuller				0	%0
Gayrimenkul Projeleri				19.224.729	%72
GÜZELŞEHİR PROJESİ	İSTANBUL / BÜYÜKÇEKMECE'DE İNŞA EDİLMEKTE OLAN 675 VİLLALIK GÜZELŞEHİR PROJESİ'NDEN 35 ADET VİLLA	19.01.05	15.400.000	11.237.610	%38
PARK KONAKLAR PROJESİ	İSTANBUL / ÇEKMEKÖY'DE 21.791,19 M ² LİK ARSA ÜZERİNDE 20 VİLLALIK PARK KONAKLAR PROJESİ	15.12.04	6.040.000	10.182.053	%34
Gayrimenkule Dayalı Haklar				0	%0
GAYRİMENKULLER TOPLAMI				29.679.663	%100
PARA VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI				144	%0
TOPLAM PORTFÖY DEĞERİ				29.679.807	
HAZIR DEĞERLER				685.267	
ALACAKLAR				5.330.819	
DİĞER AKTİFLER				1.237.137	
BORÇLAR				11.794.065	
NET AKTİF DEĞER				25.138.965	
PAY SAYISI				22.108.353	
PAYBAŞI NET AKTİF DEĞERİ (YTL)				1,14	
ORTAKLIK HİSSE SENEDİNİN İMKB SON SEANS AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYATI				0,90	

30.06.2005 tarihli 3 aylık portföy tablosu, 30.06.2005 tarihli Seri XI, No:25 geçici (UFRS) Bilanço ve Gelir Tablosu verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Tutarlar KDV Hariç olarak Yeni Türk Lirası cinsindedir. (1 YTL = 1 Milyon TL) Tabloda gayrimenkullerin ve gayrimenkul projelerinin KDV hariç değerleri bildirilmiştir; Tekirdağ Arsası, İhlas Plaza, Güzelşehir Projesi ve Çekmeköy Park Konaklar Projesi için KDV oranı %18'dir.

Tekirdağ Barbaros'taki 12.000 m²'lik arsa, Trakya'da bir konut projesi geliştirilmek amacıyla portföye dahil edilmiştir. Tekirdağ'daki arsanın bedel ödemesi tamamlandığından, portföy değeri olarak ekspertiz değeri kullanılmıştır.

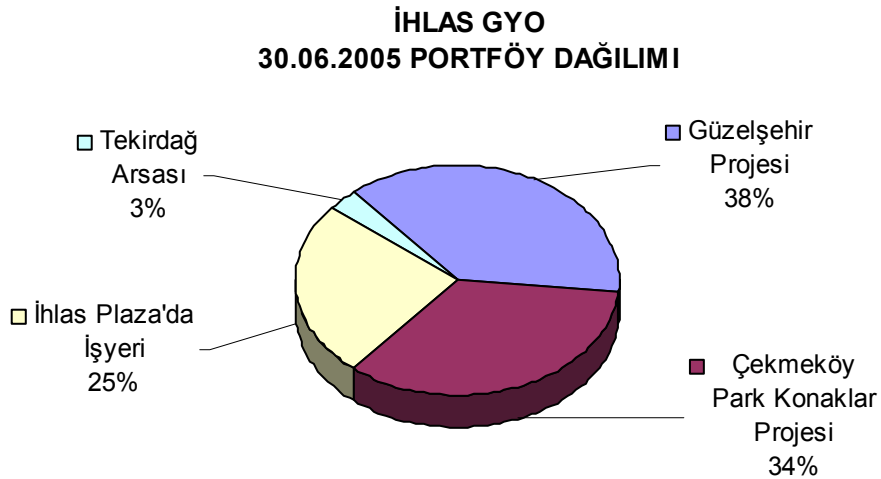
Yenibosna İhlas Plaza'daki 3.681 m²'lik işyerinin sadece 500 m²'si kiralanmıştır. Ocak 2005 tarihinde aylık kira bedeli 12.000 YTL'ye yükseltilmiştir.

Güzelşehir Proje'sindeki villaların alımı için 28.01.2005 tarihinde Konak İnşaat Proje Taahhüt Ticaret Turizm Ltd. Şirketi ile KDV dahil 13.000.000 YTL bedelle satış vaadi sözleşmesi yapılmıştır. Alış masrafları olarak ayrıca 15.347 YTL ödenmiş, gayrimenkulün değerini artıran mahiyette KDV dahil 242.270 YTL bedelle ek sözleşme yapılmıştır.

Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 15.12.2004 tarihli ekspertiz raporunda, Çekmeköy Park Konaklar Projesi'nin tamamlanmış değerinin KDV dahil 10.140.000.-YTL, halihazır durumuyla satış değerinin ise KDV hariç 6.040.000.-YTL olduğu bildirilmektedir. Bu projenin portföy değerinin hesaplanmasında, tablo tarihine kadar projeye ilişkin olarak yapılan harcamaların ve verilen avansların toplam tutarı yazılmaktadır. 30.06.2005 itibarıyla Çekmeköy Park Konaklar Projesi'ndeki 20 villanın 18 adedi satış vaadi sözleşmesiyle satılmıştır. İnşaat tamamlanıp tapu devri yapıldığında, Alınan Sipariş Avansları'nda izlenen tutarlar hasılat yazılıp villalar portföyden çıkarılacaktır.

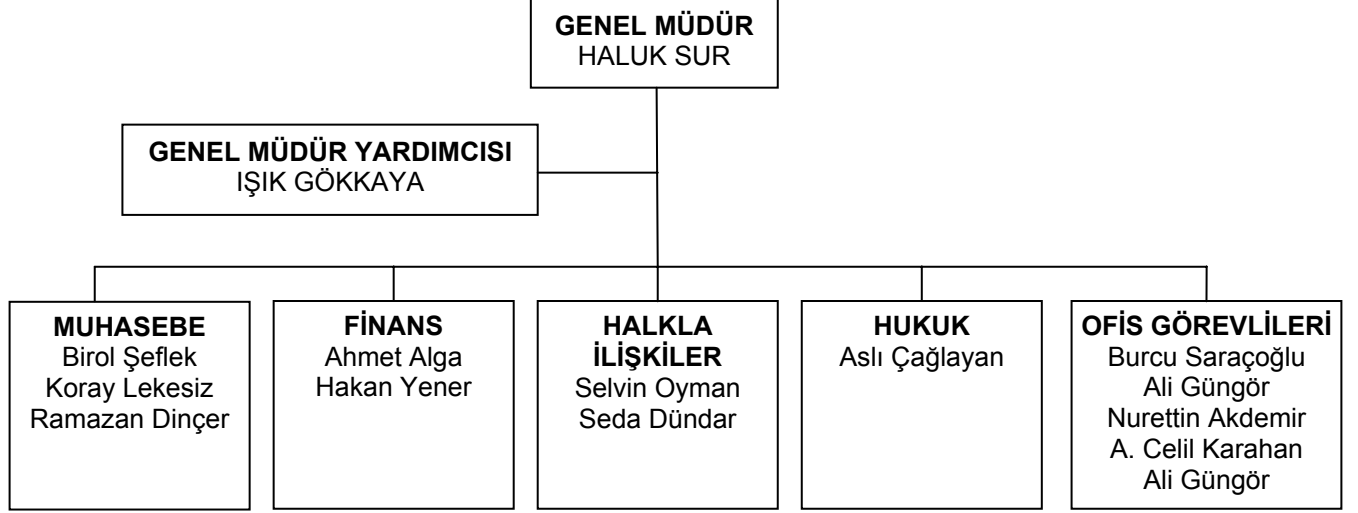
Çekmeköy Projesi'nde kullanılmak üzere Finans Bank A.Ş.'den alınan 2 milyon dolar tutarındaki kredi teminatı için 2.118.330 USD'lik müşteri senedi rehni, 2.186.000 USD'lik teminat senedi ve portföyümüzdeki İhlas Plaza'daki bağımsız bölüm üzerine kurulan 2,5 milyon dolarlık ipotek verilmiştir. 30.06.2005 itibarıyla teminat olarak verilen müşteri senetlerinden 340.880 USD kısmı geri alınmıştır.

31.12.2004 itibarıyla portföyde kalan Armutlu Tatil Köyü Projesi'ndeki 1.123 adet devremülkün satışı 31.03.2005 itibarıyla tamamlanmış olup, söz konusu proje Şirket portföyünden çıkarılmıştır.



V. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER:

1. Ortaklığın Genel Organizasyon Şeması:



Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri 04.03.2005 tarihinde 1 yıl için seçilmişlerdir.

- M. Murat AKGİRAY - Yönetim Kurulu Başkanı
Şirketi temsil ve ilzama müstakil ve münferiden yetkilidir.
- M. Ruşen SELÇUK - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- M. Haluk SUR - Yönetim Kurulu Üyesi
Şirketi temsil ve ilzama müstakil ve münferiden yetkilidir.
- Işık GÖKKAYA - Yönetim Kurulu Üyesi
Şirketi temsil ve ilzama müstakil ve münferiden yetkilidir.
- Canan BAŞARAN - Yönetim Kurulu Üyesi
- H. Fehim ÜÇİŞİK - Yönetim Kurulu Üyesi
- Mehmet UĞURLU - Yönetim Kurulu Üyesi

Denetim Kurulu

Denetim Kurulu üyeleri 04.03.2005 tarihinde 1 yıl için seçilmişlerdir.

- M. Kürşat KARAKEBELİOĞLU - Denetim Kurulu Üyesi
- Erkan DEMİR - Denetim Kurulu Üyesi
- Önder YÜKSEL - Denetim Kurulu Üyesi

2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin;

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(Milyon TL)	(%)
M. Murat Akgiray	Başkan	İnşaat Müh.	Başkan, Üye	--	--
M. Ruşen Selçuk	Başkan Vekili	İşletmeci	Başkan Vekili, Üye	--	--
M. Haluk Sur	Üye	İnşaat Müh.	Başkan, Başkan Vekili, Üye	3.375	0,015
Işık Gökkaya	Üye	İşletmeci	Başkan Vekili, Üye	3.375	0,015
Canan Başaran	Üye	İşletmeci	Üye	--	--
H. Fehim Üçışık	Üye	Hukukçu	Üye	--	--
Mehmet Uğurlu	Üye	Ekonomist	Üye	--	--

Yönetim Kurulu üyelerinin yazışma adresi şirket merkezidir: “Şaşmaz Plaza, K:12, D.25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İstanbul”

3. Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlığı;

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı/Soyadı	Lider girişimci ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki ve eş dahil 3. dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlık bulunup bulunmadığı	Lider girişimcinin %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olduğu şirketler ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki bulunup bulunmadığı	Ortaklıkta %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olan diğer ortaklar ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki bulunup bulunmadığı	Ortaklıkta yönetim kurulu'na aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortaklar ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki ve eş dahil 3. dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlık bulunup bulunmadığı	Danışmanlık hizmeti alınan şirket ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki bulunup bulunmadığı	Ortaklığın İştirakleri ile Son İki Yıl İçerisinde Kurduğu İstihdam, Sermaye veya Ticari Anlamda Doğrudan veya Dolaylı İlişki Bulunup Bulunmadığı	Ortaklıkta %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olan ortaklar ile ortaklıkta yönetim kurulu'na aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortakların %10'dan fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip olduğu şirketler ile son iki yıl içerisinde kurduğu istihdam, sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı ilişki bulunup bulunmadığı
Murat Akgiray	Yok	Var	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Mustafa Selçuk	Var	Var	Yok	Var	Yok	Yok	Yok
Haluk Sur	Yok	Var	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Işık Gökkaya	Yok	Var	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Canan Başaran	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Fehim Üçışık	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Mehmet Uğurlu	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

4. Yönetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevler;

Adı - Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kuruluş
Murat Akgiray	Genel Müdür	Huzur Radyo TV A.Ş.
Mustafa Selçuk	Finans Koordinatörü	İhlas Yayın Holding A.Ş.

Diğer Yönetim Kurulu Üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görev bulunmamaktadır.

5. Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerinin;

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(Milyon TL)	(%)
Kürşat Karakebelioğlu	Üye	S.M.M.M.	Denetim Kurulu Üyesi	--	--
Erkan Demir	Üye	S.M.M.M.	Denetim Kurulu Üyesi	--	--
Önder Yüksel	Üye	İşletmeci	Denetim Kurulu Üyesi	--	--

Denetim Kurulu üyelerinin yazışma adresi şirket merkezidir: "Şaşmaz Plaza, K:12, D.25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İstanbul"

6. Ortaklığın Denetim Komitesi Üyelerinin;

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(Milyon TL)	(%)
Mehmet Uğurlu	Komite Başkanı	Ekonomist	Yönetim Kurulu Üyesi	--	--
Mustafa Selçuk	Komite Üyesi	İşletmeci	Yönetim Kurulu Üyesi, Başkan Vekili	--	--

Denetim Komitesi üyelerinin yazışma adresi şirket merkezidir: "Şaşmaz Plaza, K:12, D.25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İstanbul"

7. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin;

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(Milyon TL)	(%)
Haluk Sur	Genel Müdür	İnşaat Müh.	Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili, Üye	3.375	0,015
Işık Gökkaya	Genel Müdür Yrd.	İşletmeci	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Üye	3.375	0,015

Yönetimde söz sahibi olan personelin yazışma adresi şirket merkezidir: "Şaşmaz Plaza, K:12, D.25, Kozyatağı, Kadıköy, 34742, İstanbul"

8. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere son durum itibariyle sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dâhil toplam tutarı:

Temmuz 2004 itibariyle 7 aylık sürede sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 275.231 YTL'dir.

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

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

Son durum itibariyle:

Adı / Soyadı	Görevi	İşlemin Niteliği	İşlem Tutarı	İşlem Tarihi
H. Fehim Üçışık	Yönetim Kurulu Üyesi	Gayrimenkul Alımı, Tripleks A Tipi villa	375.000 USD	15.07.2004
Işık Gökkaya	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yrd.	Gayrimenkul Alımı, Dubleks B Tipi villa	320.000 USD	15.09.2004
M. Murat Akgiray (Eşi Güliz Akgiray)	Yönetim Kurulu Başkanı	Gayrimenkul Alımı, Dubleks B Tipi villa	320.000 USD	27.07.2004

Tabloda bildirilen Yönetim Kurulu Üyelerine yapılan Çekmeköy Park Konaklar Projesi satışları, ekspertiz değeri üzerinden yapılmıştır. İşlem tarihi, ilgili şahısların satın alma başvuru tarihleri olup söz konusu talepler 19.08.2005 tarihli şirketin Olağanüstü Genel Kurulunda onaylandıktan sonra kesinlik kazanmıştır.

Geçen hesap döneminde söz konusu kişilerin, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımı, bu işlemlerden sağladığı menfaatler bulunmamaktadır.

VI. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Sektörüne İlişkin Genel Bilgiler ve Ortaklığın Sektör İçindeki Yeri:

Gelişmiş ülkelerde eski bir geçmişe ve büyük işlem hacimlerine sahip olan Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, son yıllarda ülkemizde de önem kazanmaya başlamıştır. Hazine arazilerinin adil bir şekilde özelleştirilmesi, gecekonduların rehabilitasyonu, yeni yerleşim alanlarının kolay ve modern inşası, kent rantlarından küçük tasarruf sahiplerinin de istifade edebilmesi gibi çok sayıda ekonomik ve sosyal fayda sağlayan GYO'ların gelişmesini devlet desteklemektedir. GYO'lar kurumlar ve gelir vergisinden muaftır.

GYO'ların belli başlı işlevleri, devletin yapacağı harcamaları asgariye indirerek, kamu açıklarını azaltmak ve dolaylı olarak enflasyonla mücadeleye katkıda bulunmaktır. GYO'ların belli başlı işlevleri şunlardır:

- Yüksek maliyetli projelerin hayata geçirilmesi,
- Büyük projelere, bireysel ortaklık imkanı sağlanması,
- Kentsel gayrimenkul rantlarının daha adil paylaşımını teşvik edilmesi,
- Yurt dışına hisse satışıyla ülkeye kaynak girişi sağlanması,
- Özelleştirme sürecinde Hazine'nin arazi satışına aracılık edebilmesi,
- Yap – İşlet – Devret projeleri için finansman sağlayabilmesi,
- Büyük altyapı projelerine kaynak bulabilmesi,
- Metropolitan alanların daha modern gelişmesinin sağlanması,
- Kentlerdeki gecekondulaşmaya ve çevre sorunlarına çözüm getirebilmesi.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ilk olarak, ABD'de İkinci Dünya Savaşı'ndan sonra ortaya çıkmıştır. 1960'lardan sonra getirilen vergi muafiyetleri neticesinde sektörde önemli canlanma gözlenmiş ve ABD'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı pazar büyüklüğü 25 milyar dolar mertebesinde 150 milyar dolar seviyelerine kadar tırmanmıştır.

Türkiye'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı sektörü ilk olarak 1995'te faaliyete geçmiş ve ilk GYO, Aralık 1996'da halka açılmıştır. İMKB'de kayıtlı bulunan 10 adet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı şirketi bulunmaktadır: Akmerkez GYO, Atakule GYO, Alarko GYO, EGS GYO, Garanti GYO, İhlas GYO, İş GYO, Nurol GYO, Vakıf GYO ve Yapı Kredi Koray GYO. İMKB'de kayıtlı bulunan bu şirketler, faaliyetleri boyunca minimum yüzde 49 halka açıklık oranını muhafaza etmek durumundadırlar.

GYO'ların genel amacı, gayrimenkullere, gayrimenkul projelerine, gayrimenkullere dayalı haklara, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına ve sermaye piyasalarına yatırım yapmak, söz konusu yatırım araçlarından oluşan portföyleri yönetmek, halka arz etmek, halkın ortak olmasını sağlamak, toplanan finansmanları portföydeki yatırımlarda kullanmak, satış ve kira geliri elde etmek ve hissedarlara temettü veya hisse senedi fiyat artışı şeklinde fayda sağlamaktır.

Yatırımcılar açısından gayrimenkul ve gayrimenkule dayalı yatırımlar, psikolojik bir güven unsuru olarak algılanmakta, "en sağlam yatırım aracı" şeklinde nitelendirilmektedir. Gayrimenkul yatırımları, GYO'lar sayesinde likidite özelliğine kavuşmuştur; yatırımcılar çok kolay bir şekilde, istedikleri zaman GYO hisselerini Borsa'da alıp satabilmektedir. Ayrıca, çeşitlendirme yoluyla riskin azaltılabilmesi, yatırımın borçlanma kaldırıcı ile finanse edilebilmesi ve amortisman ayırılabilmesi gibi hususlar, GYO'lara yatırımı cazip kılmaktadır.

Merkezi İstanbul'da bulunan İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., 23 Aralık 1997'de 2 trilyon TL sermaye ile kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleriyle belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, gayrimenkullere, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara, sermaye piyasası araçlarına ve sermaye piyasalarına yatırım yapmaktır.

Aralık 1999'da yapılan halka arzda, Şirketin % 49'u halka açılarak, çıkarılmış sermaye 3.922 milyar TL'ye yükseltilmiştir. Nisan 2000'de sermaye iç kaynaklardan %50 bedelsiz artırımla 5.883 milyar TL'ye, Haziran 2002'de yine iç kaynaklardan %50 bedelsiz artırımla 8.824,5 milyar TL'ye yükseltilmiştir. Haziran-Ağustos 2003 döneminde ise sermaye 4 trilyon 412 milyar 250 milyon TL (%50) bedelsiz, 8 trilyon 871 milyar 603 milyon 300 bin TL (%100,5) bedelli olarak artırılarak 8.824.500.000.000.-TL'den 22.108.353.300.000.-TL'ye yükseltilmiştir. Ülkemizde halen faaliyet gösteren halka açık on gayrimenkul yatırım ortaklığından biri olan İhlas GYO, kısa süre içinde önemli gelişmeler kaydetmiş ve konusunun öncülerinden biri olarak gayrimenkul sektörünün gelişimine katkıda bulunmuştur.

Kuruluşundan bu yana yatırım portföyünde villa, daire, devremülk, arsa, iş merkezi ve eski eser restitüsyon projesi gibi farklı türden gayrimenkul ve gayrimenkul projeleri bulunduran Şirket, portföy çeşitlendirmesi yöntemiyle yatırım riskini azaltmaktadır. Portföyün oluşturulmasında göz önünde tutulan başlıca kriterler, proje karlılığı, geri dönüş süresi ve proje riskidir.

Gayrimenkul portföyünün geliştirilmesi ve sektörle ilgili danışmanlık alınması amacıyla DTZ Pamir ve Soyuer firmasıyla 2004 yılı Ocak ayında portföy yönetim danışmanlığı sözleşmesi imzalanmıştır.

2. Şirketin Amaç ve Konusu:

Şirketin Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3. maddesine göre:

- *Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleri ile belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, gayrimenkullere, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilen, belirli projeleri gerçekleştirmek üzere adi ortaklık kurabilen ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen bir sermaye piyasası kurumudur.*
- *Gayrimenkul sertifikalarını, konut kredileri karşılığında ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetleri ve bunlara benzer nitelikte oldukları Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen menkul kıymetleri alabilir ve satabilir. Bunların dışında diğer sermaye piyasası araçlarını alabilir ve satabilir.*
- *Alım satım kârı veya kira geliri elde etmek maksadıyla ofis, konut, iş merkezi, alışveriş merkezi, hastane, otel, ticari depolar, ticari parklar ve buna benzer gayrimenkulleri satın alabilir ve satabilir.*
- *Otel, hastane veya buna benzer faaliyete geçirilebilmesi için belirli asgari donanım ihtiyacı duyan gayrimenkullerin kiraya verilmeden önce tefrişini temin edebilir.*
- *Mülkiyetlerini edinerek alım satım kârı elde etmek veya kat irtifakı tesisi suretiyle proje geliştirmek maksadıyla arsa ve arazileri satın alabilir.*
- *Kamu veya özel tüzel kişiliklerince veya gerçek kişilerce, ortaklık adına, üzerlerinde proje geliştirilmesi maksadıyla müstakil ve daimi bir hak niteliğinde üst hakkı tesis edilen gayrimenkulleri mülkiyetini edindikten sonra kazanç elde etmek amacı ile satabilir.*
- *İlgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere, projenin*

her aşamasında gayrimenkul geliştirme kârı veya kira geliri elde etmek amacıyla mülkiyetlerini edinmek veya üst hakkı tesis ettirmek suretiyle yatırım yapabilir.

- Gayrimenkuller üzerinde intifa hakkı kurabilir ve bu hakkı kullanabilir, devre mülk irtifakı kurabilir, sahip olduğu arsalar üzerinde ticari kâr elde etmek maksadıyla üst hakkı yükümlüsü olabilir.
- Özel düzenlemeler saklı kalmak kaydıyla Yap-İşlet-Devret modeliyle geliştirilecek projeleri, ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış olması koşuluyla kendisi veya başkaları lehine üst hakkı tesis ettirmek suretiyle gerçekleştirebilir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek nitelikte teminata bağlanmış olmak kaydıyla, ileride oluşacak kira gelirlerinden pay almak amacıyla mülkiyetini edinme amacı olmaksızın veya kat irtifakı tesis edilmeksizin ilgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere sözleşme hükümleri çerçevesinde yatırım yapabilir.
- İlgili mevzuat uyarınca gerekli tüm izinleri alınmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaaata başlanması için yasal gerekliliği olan tüm belgelerinin tam ve doğru olarak mevcut olduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere, müştereken malik olanların aralarındaki sözleşmede ortaklığın payına düşen kısım üzerindeki tasarrufuna ilişkin bir sınırlama olmaması şartıyla kat irtifakı tesisi yoluyla müştereken yatırım yapabilir.
- Mülkiyetlerini edinmek kaydıyla yurt dışındaki gayrimenkulleri alıp satabilir, gayrimenkule dayalı olmak kaydıyla yabancı menkul kıymetlere yatırım yapabilir.
- Özel sözleşme hükümleri müsait olmak kaydıyla, kira geliri elde etmek amacıyla üçüncü şahıslardan gayrimenkul kiralayabilir ve bunları tekrar kiraya verebilir.
- Döviz dayalı işlemlerinin doğurduğu kur ve borçlarının doğurduğu faiz oranı risklerine karşı korunmak amacıyla swap ve forward işlemler yapabilir, opsiyon yazabilir, mala dayalı olanlar hariç vadeli işlem sözleşmeleri alabilir.
- Şirket hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynî ve şahsi her türlü teminat alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir. Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen sınırlar dahilinde üçüncü kişiler lehine rehin ve ipotek verebilir.
- Yatırım aracı niteliğinde olmamak ve faaliyet amacı ile bağlantılı olmak şartıyla marka, lisans, know-how ve başkaca sinai mülkiyet haklarını satın alabilir, satabilir ve kiralayabilir.
- Şirket portföyünden ayrı, kendi ihtiyacının gerektirdiği miktar ve değerden taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.
- Şirket huzur hakkı, ücret, kâr payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.
- Şirket'in faaliyet esasları, yapamayacağı işler, yatırım faaliyetleri, yatırım yasakları, yönetim sınırlamaları, portföy sınırlamaları ve portföy çeşitlendirmesi ile mutlak hakların tesisi ve tapu işlemleri hususunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.
- Bu maddede yer alan hususlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca sonradan yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılacak düzenlemelere uyulur.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride Şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası

Kurulu'ndan gerekli izinler alınarak Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra Şirket dilediği işleri yapabilecektir.

3. Yatırım Politikası:

İhlas GYO, gayrimenkulün her alanına yatırım yapmayı planlamakta, özellikle az katlı konut projelerine ağırlık verirken, diğer gayrimenkul çeşitlerinin getirilerinden de istifade etmeyi hedeflemektedir.

Hızlı kentleşme süreci içinde düzenli imar çalışmaları yapılmadığı takdirde çarpık yapılaşma, kentleri olumsuzluklara sürüklemektedir. İhlas GYO, planlı modern projeleri teşvik ederek çarpık kentleşmeyi engellemeyi kendine hedef seçmiştir. Türkiye'deki GSMH ve kişi başına düşen pay göz önüne alındığında, orta ve orta üst gelir gruplarına hitap edecek proje geliştirilmesine önemli adımlar atılacaktır. Hem çevre kirliliğinden arındırılmış, hem de sosyal alanlar açısından zengin, yaşanabilir mükemmel örnek projeler ortaya çıkarılacaktır. Ülkemizin hızlı kentleşme sürecinde ortaya çıkan gecekondu alanlarının rehabilitasyonunda yerel ve merkezi yönetimlerle müşterek hareket ederek çözüm modeli oluşturulması hedeflenmektedir.

Kuruluştan bu yana yatırım portföyünde villa, daire, devremülk, arsa, iş merkezi ve eski eser restitüsyon projesi gibi farklı türden gayrimenkul ve gayrimenkul projeleri bulunan Şirket, portföy çeşitlendirmesi yöntemiyle yatırım riskini azaltmaktadır. Portföy oluşturulmasında göz önünde tutulan başlıca kriterler, proje karlılığı, geri dönüş süresi ve proje riskidir.

Önümüzdeki yıllarda müstakil yapıda büyük tek ev veya ikiz, sıra evler projelerine ağırlık verilecektir. İçinde her türlü sosyal ve sportif unsurları da bulunduracak, sosyal donatı alanları, çevre düzenlemesi ve peyzajı ile birlikte, depreme dayanıklı az katlı konut projelerinin portföye dahil edilmesi planlanmaktadır. Çekmeköy'de inşaatı devam eden Park Konaklar Projesi'de bu nitelikte bir projedir. İş merkezleri projelerine bir dönem ara verilecektir. Ağırlıklı olarak özellikle şehirden çok uzak olmayan veya metropol alanlardan çok kopuk olmayan, ana arterlere yakın sahalarda projeler geliştirilmesi planlanmaktadır. Bu amaçla 2005 yılında içinde Güzelşehir Projesi'nden 35 adet villa portföye dahil edilmiştir.

Şirket, dinlenme ve sağlık amaçlı devremülk sistemine, arazi ve kaynak israfına son verecek çözüm yolu olarak bakmaktadır. Zira kişi başına 20-30 günlük tatil süresinde kullanılan ve yılın büyük bölümünde boş bırakılan yazlık evler, kapasite kullanımı ve ekonomik verim açısından ekonomiye zarar vermektedir. Şirket portföyünün bir kısmı bu türden gayrimenkul projelerine – yüksek kar oranı, her kesimden yatırımcı ve alım gücüne hitap edebilme esnekliğini de göz önüne alarak – ayrılmıştır.

Ekonomik krizden çıkış aşamasında öncü olacak sektörlerden biri olan gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren İhlas GYO, oluşacak yatırım fırsatlarından faydalanmak istemektedir. Yatırımcılarımız ve ülkemiz faydasına projeler geliştirmek, kar elde etmek, bunlardan da hissedarlarımızı yararlandırmak temel amacımızdır.

4. Şirketin Yapamayacağı İşlemler:

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3. maddesine göre:

"Şirket'in faaliyet esasları, yapamayacağı işler, yatırım faaliyetleri, yatırım yasakları, yönetim sınırlamaları, portföy sınırlamaları ve portföy çeşitlendirmesi ile mutlak hakların tesisi ve tapu işlemleri hususunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur."

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:11, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin "Yapamayacakları İşler" başlıklı 24. maddesine göre:

"Ortaklıklar;

- a) *Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamazlar ve mevduat toplama sonucunu verecek iş ve işlemler yapamazlar,*
- b) *Bu Tebliğ'de izin verilen işlemler dışında ticari , sınai veya zirai faaliyetlerde bulunamazlar,*
- c) *Bu Tebliğ'de izin verilen yatırım alanları ile sınırlı olmak üzere kendi adına portföy işletmeciliği faaliyeti dışında sermaye piyasası faaliyetinde bulunamazlar,*
- d) *Hiç bir şekilde gayrimenkullerin inşaat işlerini kendileri üstlenemez, bu amaçla personel ve ekipman edinemezler. Ancak yürütülen projelerin kontrol işleri dahili olarak yürütülecekse bu amaçla istihdam edilen personel kapsam dışındadır.*
- e) *(Değişik: Seri: VI, No: 17 sayılı Tebliğ ile) Hiçbir surette otel, hastane, alışveriş merkezi, iş merkezi, ticari parklar, ticari depolar, konut siteleri, süper marketler ve bunlara benzer nitelikteki gayrimenkulleri ticari maksatla işletemez ve bu amaçla personel istihdam edemezler. Ancak, 32 nci maddenin birinci fıkrası kapsamındaki faaliyetler ve bu faaliyetler nedeniyle istihdam edilen personel bu bent kapsamında değerlendirilmez.*
- f) *Kendi personeli vasıtasıyla portföye konu olan veya olacak projeler hariç olmak üzere başka kişi ve kuruluşlara proje geliştirme, proje kontrol, mali fizibilite, yasal izinlerin takibi ve buna benzer hizmetler veremezler."*

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:11, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin "Yatırımlara İlişkin Yasaklar" başlıklı 26. maddesine göre:

"Ortaklıklar,

- a) *Hiç bir şekilde hisse senetlerini satın aldıkları ortaklıkların sermayesine ve yönetimlerine hakim olma amacı güdememez ve hiç bir ortaklıkta sermaye veya oy haklarının %5 inden fazlasına sahip olamazlar,*
- b) *Altın ve kıymetli madenlere yatırım yapamazlar,*
- c) *Borsa'da veya Borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamazlar. Sermaye piyasası araçlarının alım satımlarının Borsa kanalıyla yapılması zorunludur,*
- d) *Mala dayalı vadeli işlem sözleşmelerine veya mala yatırım yapamazlar,*
- e) *Menkul kıymetleri açığa satamazlar, ödünç menkul kıymet işlemi yapamazlar,*
- f) *Türev araçları kullanarak korunma amacını aşan işlemler yapamazlar,*
- g) *(Değişik: Seri: VI, No: 17 sayılı Tebliğ ile) Kanunen ödemekle yükümlü oldukları vergi, harç ve benzeri diğer giderler hariç olmak üzere varlıkların portföye alımı ve portföyden satımı sırasında varlık değerinin % 3'ünü aşan komisyon ücreti ve benzeri giderler yapamazlar.*
- h) *(Değişik: Seri: VI, No: 17 sayılı Tebliğ ile) Herhangi bir şekilde, devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıklara ve haklara yatırım yapamazlar.*
- i) *(Ek: Seri: VI, No: 17 sayılı Tebliğ ile) Sürekli olarak kısa vadeli gayrimenkul alım satımı yapamazlar."*

5. Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları:

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3. maddesine göre:

"Şirket'in faaliyet esasları, yapamayacağı işler, yatırım faaliyetleri, yatırım yasakları, yönetim sınırlamaları, portföy sınırlamaları ve portföy çeşitlendirmesi ile mutlak hakların tesisi ve tapu işlemleri hususunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur."

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VI, No: 11, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin "Ortaklık Portföyünün İdaresi" başlıklı 22. maddesine göre:

"Ortaklıklar, yeterli sayıda yönetici ve personeli istihdam etmek kaydıyla kendi portföylerini yönetebilecekleri gibi, proje geliştirme ve kontrol hizmetleri de dahil olmak üzere ortaklık portföyünün geliştirilmesi ve alternatif imkanların araştırılmasına yönelik hizmetleri ortaklık dışından, bu işlerde uzmanlaşmış şirketlerden alabilirler.

Ortaklık; portföyünün para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmını, bünyesinde Kurulun lisanslama düzenlemeleri çerçevesinde, lisans belgesine sahip yeterli sayıda portföy yöneticisini istihdam etmek suretiyle kendisi yönetebileceği gibi, Kuruldan yatırım danışmanlığı yetki belgesi almış bir kuruluştan imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında danışmanlık hizmeti almak suretiyle de yönetebilir. Bunlara ilaveten, portföyün para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmının yönetiminin, imzalanacak bir portföy yönetimi sözleşmesi kapsamında Kuruldan portföy yönetimi yetki belgesi almış bir kuruluşa bırakılması da mümkündür. Ortaklıklar tarafından para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyün yönetimine ilişkin olarak bu üç yöntemden birinin kullanılması ve bu durumlarda Kurulun portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığına ilişkin düzenlemelerine uyulması zorunludur.

Ortaklık portföyünde yer alan sermaye piyasası araçlarının imzalanacak bir saklama sözleşmesi çerçevesinde İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde saklanması zorunludur.

Ortaklık ile gayrimenkul portföyüne ilişkin olarak danışmanlık hizmeti verecek kuruluş arasında düzenlenecek sözleşme, ortaklık yönetim kurulunca onaylanarak feshi ihbara gerek kalmaksızın bir yıl sonunda sona erer. Tarafların yazılı mutabakatı ile sözleşme aynı süre için yenilenebilir. Ancak bu sürenin sona ermesi beklenmeden ortaklık yönetim kurulunun kararı ile otuz gün önceden yazılı ihbarda bulunmak kaydıyla sözleşme sona erdirilebilir.

Bu hizmetler karşılığında ödenecek komisyonların ve yapılacak harcamaların belgeye dayandırılması ve piyasa rayicinden bariz farklılık göstermemesi zorunludur."

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:11, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin "Faaliyet Kapsamı" başlıklı 23. maddesine göre:

"Ortaklıklar genel olarak aşağıda belirtilen kapsamda faaliyet gösterirler;

- a) *Ortaklık portföyünü oluşturmak, gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak, ortaklık portföyünü çeşitlendirerek yatırım riskini en aza indirecek şekilde dağıtmak, gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı işlemler ve menkul kıymetler hakkındaki gelişmeleri sürekli olarak izleyerek ortaklık portföyünün yönetimine ilişkin gerekli tedbirleri almak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapmak veya yaptırtmak,*
- b) *Ortaklık portföyünü oluşturan veya portföye alınması planlanan varlıklar hakkında bu Tebliğ uyarınca gerekli hukuki şartların sağlanıp sağlanmadığını araştırmak, bu hususta gerekli raporların hazırlanmasını temin etmek,*
- c) *Portföydeki varlıkların değerinin tespitine ilişkin raporların hazırlanmasını temin etmek,*
- d) *(Değişik: Seri: VI, No: 17 sayılı Tebliğ ile) Portföy dışardan danışmanlık ve/veya portföy yönetimi hizmeti alınması suretiyle yönetiliyorsa ilgili kuruluşların faaliyetlerinin mevzuat ve sözleşme hükümlerine uygunluğunu izlemek üzere gerekli organizasyonu oluşturmak,*

e) Bu Tebliğ ile kendilerine yüklenen diğer görevleri ve yürütülmesine izin verilen diğer faaliyetleri gerçekleştirmek.”

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:11, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin "Portföyün Çeşitlendirilmesi" başlıklı 30. maddesine göre:

Genel amaçlı gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföylerini sektör, bölge ve gayrimenkul bazında çeşitlendirmeleri ve uzun vadeli yönetmeleri esastır.

Belirli alanlarda faaliyet göstermek veya belirli projelere yatırım yapmak üzere kurulan ortaklıkların portföylerinin en az %75'inin unvanlarında ve/veya esas sözleşmelerinde belirtilen varlıklardan oluşması zorunludur.

6. Önemli Nitelikte Yeni Ürün ve Faaliyetler: YOKTUR.

7. Faaliyetlere veya Karlılığa Önemli Katkısı Olan Yeni Üretim / Hizmet Sürecine İlişkin Bilgi: YOKTUR.

8. Kategorileri İtibariyle Geçmiş 3 Yıl ve Son Durum İtibariyle Çalışan Personelin Sayısı:

	2002	2003	2004	19/08/2005
Dönem başı toplam personel	13	14	14	14
İdari personel (sendikasız)	13	14	14	14
İdari personel (sendikalı)	--	--	--	--
Diğer Personel (sendikalı)	--	--	--	--
Diğer Personel (sendikasız)	--	--	--	--
Dönem sonu toplam personel	14	14	14	14
İdari personel (sendikasız)	14	14	14	14
İdari personel (sendikalı)	--	--	--	--
Diğer Personel (sendikalı)	--	--	--	--
Diğer Personel (sendikasız)	--	--	--	--

9. Ortaklığın Portföyünde Yer Alan Gayrimenkullere, Gayrimenkul Projelerine ve Gayrimenkule Dayalı Haklara İlişkin Bilgiler:

a) Son Üç Aylık Dönem (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle;								
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	M ²	Defter Değeri Net (YTL)	Vergi Değeri (YTL)	İpotek Tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri (YTL)	İmzalanan Sözleşmeler
Arsa	30.12.2004	Tekirdağ / Barbaros'ta Tavanlıçesme Mevkii, 5 Pafta 4972 No'lu Parsel	12.000	888.744	921.487	--	--	--
Bina	06.04.2001	İstanbul Bahçelievler İhlas Plaza'da Zemin ve Asma Kat İşyeri	3.681	7.360.000	16.659.100	--	--	500 m ² 'lik bölümü Huzur Radyo TV A.Ş'ne kiralanmıştır.
Güzelşehir Projesi	28.01.2005	İstanbul / Büyükçekmece'de İnşa Edilmekte Olan 675 Villalık Güzelşehir Projesi'nden 35 Adet Villa	--	11.235.269	Tapu devri alınmamıştır.	--	--	--
Park Konaklar Projesi	20.07.2000	İstanbul Çekmeköy'de 20 Villalık Park Konaklar Projesi	Arsa Alanı 21.791	9.030.282	577.262	--	--	20 adet villanın 18'i 30.06.2005 itibariyle satış vaadi sözleşmesiyle satılmıştır.

b) Son Durum (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle;								
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	M ²	Defter Değeri Net (YTL)	Vergi Değeri (YTL)	İpotek Tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri (YTL)	İmzalanan Sözleşmeler
Arsa	30.12.2004	Tekirdağ / Barbaros'ta Tavanlıçesme Mevkii, 5 Pafta 4972 No'lu Parsel	12.000	888.744	921.487	--	--	--
Bina	06.04.2001	İstanbul Bahçelievler İhlas Plaza'da Zemin ve Asma Kat İşyeri	3.681	7.360.000	16.659.100	--	--	500 m ² 'lik bölümü Huzur Radyo TV A.Ş'ne kiralanmıştır.
Güzelşehir Projesi	28.01.2005	İstanbul / Büyükçekmece'de İnşa Edilmekte Olan 675 Villalık Güzelşehir Projesi'nden 35 Adet Villa	--	11.235.269	Tapu devri alınmamıştır.	--	--	--
Park Konaklar Projesi	20.07.2000	İstanbul Çekmeköy'de 20 Villalık Park Konaklar Projesi	Arsa Alanı 21.791	10.930.282	577.262	--	--	20 adet villanın 19'u 19.08.2005 itibariyle satış vaadi sözleşmesiyle satılmıştır.

10. Ortaklığın Portföyünde Yer Alan Projelerin Finansmanına İlişkin Bilgiler:

Projelere İlişkin Ödeme Planı ve Yapılan Ödemeler Hakkında Bilgiler Şu Şekildedir.

PROJE	TOPLAM BORÇ	ÖDEME PLANI	GERÇEKLEŞEN ve KALAN ÖDEMELER
Çekmeköy Park Konaklar Projesi	3.000.000 YTL	2005 yılı içinde 3.000.000 YTL	Şirket portföyünde bulunan arsa üzerinde 20 villalık Park Konaklar Projesi'nin inşaatı için 30.06.2005 itibariyle müteahhit firmaya 2.299.530 YTL avans ödemesi yapılmış ayrıca projeye ilişkin toplam 11.996.404 YTL masraf yapılmıştır. Projenin tamamlanması aşamasına kadar 3.000.000 YTL kadar daha ödeme yapılacağı tahmin edilmektedir.

11. Ortaklığın portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler:

Ortaklık portföyünde bulunan sermaye piyasası araçları 29/07/2004 tarihinde imzalanan saklama sözleşmesi çerçevesinde İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde saklanmaktadır.

a) Son üç aylık dönem (30/06/2005 tarihi) itibariyle;

Menkul Kıymet /Hazır Değer Cinsi	Türü (Vadeli/ Vadesiz)	Para Birimi	Banka Unvanı	Faiz Oranı (Bileşik)	Nominal Faiz Oranı	Piyasa Değeri (YTL)	Portföydeki Yüzdesi (%)
Mevduat	Vadesiz	YTL	Garanti	--	--	4.436	0,015
Mevduat	Vadesiz	USD	Garanti	--	--	64.382	0,217
Mevduat	Vadesiz	YTL	HSBC	--	--	969	0,003
Mevduat	Vadesiz	USD	HSBC	--	--	14.084	0,047
Mevduat	Vadesiz	YTL	Finansbank	--	--	2.474	0,008
Mevduat	Vadesiz	USD	Finansbank	--	--	17.081	0,058
B Tipi Likit Fon	--	YTL	HSBC	--	--	144	0,000

b) Son durum (19/08/2005 tarihi) itibariyle;

Menkul Kıymet /Hazır Değer Cinsi	Türü (Vadeli/ Vadesiz)	Para Birimi	Banka Unvanı	Faiz Oranı (Bileşik)	Nominal Faiz Oranı	Piyasa Değeri (YTL)
Mevduat	Vadesiz	YTL	Garanti	--	--	783
Mevduat	Vadesiz	USD	Garanti	--	--	150.346
Mevduat	Vadesiz	YTL	HSBC	--	--	1.895
Mevduat	Vadesiz	USD	HSBC	--	--	0
Mevduat	Vadesiz	YTL	Finansbank	--	--	2.416
Mevduat	Vadesiz	USD	Finansbank	--	--	9.266

19/08/2005 tarihi itibariyle portföy değeri bulunmadığından, portföydeki yüzde oranı hesaplanmamıştır.

12. İşletmecilik Hizmetine İlişkin Bilgiler:

İşletmeci Şirket kullanılmamaktadır.

13. Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler:

Gayrimenkul portföyünün geliştirilmesi ve sektörle ilgili danışmanlık alınması amacıyla "DTZ Pamir ve Soyuer Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş." firmasıyla 20 Ocak 2004'te portföy yönetim danışmanlığı sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme kapsamında danışmanlık firmasının aşağıdaki hizmetleri sağlaması kararlaştırılmıştır:

- Şirket yöneticilerine portföy yönetimi konusunda, Türkiye'de ve dünyada görülen gayrimenkul trendleri çerçevesinde genel danışmanlık hizmetleri verilmesi,
- Şirket adına yerli ve yabancı yatırımcılarla görüşmek suretiyle yeni projeler üretilmesi ve yönetime sunulması,
- Portföyde bulunan gayrimenkuller ve devam eden yatırımlar hususunda, pazarlama hizmetleri başta olmak üzere Şirkete danışmanlık hizmetleri verilmesi,
- Şirket adına uzun vadeli borç finansmanı temin etmek üzere yerli ve yabancı finans kuruluşları ile temas edilmesi ve tekliflerin yönetime iletilmesi,
- Şirket yöneticileri ile beraber yerli ve yabancı yatırımcılara, basına yapılacak tanıtım ve muhtemel halka arz ile ilgili toplantılarda görev alınması ve Şirket faaliyetlerine ilişkin bilgi verilmesi.

Yapılan sözleşmeye göre DTZ Pamir ve Soyuer'in görev süresi 1 yıldır. 20 Ocak 2005 tarihinde sözleşmenin süresi 1 yıl uzatılmıştır. Şirket, DTZ'e danışmanlık bedeli olarak aylık 4.000 Dolar + KDV ödemektedir. Ayrıca 12 aylık sürenin sonunda, yıllık İhlas GYO aktiflerinin 12 aylık süre içindeki değer artışının %2'si + KDV olarak hesaplanacak danışmanlık komisyon primi de ödenecektir. Ödenen komisyon giderinin tutarı, Tebliğ'in "Ortaklık Portföyünün İdaresi" başlıklı 22. maddesinde belirtilen oranları aşmayacaktır.

Danışman Şirketin Ortaklık Yapısı (DTZ Pamir ve Soyuer A.Ş.)	19/08/2005	
	Sermaye Payı (Milyon TL)	Pay Oranı (%)
1- Ali Zeki Pamir	145.000	58
2- Tahsin Firuz Soyuer	97.500	39
3- Mehmet Omurtak Pamir	2.500	1
4- Mine Soyuer	2.500	1
5- Yakup Murat İlter	2.500	1
TOPLAM	250.000	100

14. Portföy Yönetimi Hizmetine İlişkin Bilgiler:

Şirket, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ile Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22. maddesi uyarınca 18.03.2005 tarihinde aylık 500 USD + BSMV bedelle "yatırım danışmanlığı sözleşmesi" imzalamıştır. Bu doğrultuda İş Portföy Yönetimi A.Ş. sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve sermaye piyasası ile ilgili diğer konularda yönlendirici nitelikte yazılı veya sözlü yorum ve yatırım tavsiyelerinde bulunacaktır. Şirket yatırım kararı alırken İş Portföy tarafından verilen tavsiyelere uymak veya göz önünde bulundurmamak konusunda tamamen serbesttir.

Portföy Yönetim Şirketinin Ortaklık Yapısı (İş Portföy Yönetimi A.Ş.)	19/08/2005	
	Sermaye Payı (Milyon TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	5.000.000	50
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.000.000	20
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.000.000	20
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	500.000	5
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	500.000	5
TOPLAM	10.000.000	100

15. Ekspertiz Hizmetine İlişkin Bilgiler:

Şirketimiz, ekspertiz hizmetleri kapsamında Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ile 12.03.2004 tarihinde değerlendirme hizmetleri anlaşması imzalamıştır. Söz konusu hizmet karşılığında değerlendirme uzmanına cari ücret tarifesi çerçevesinde tespit edilen ücret ödenmektedir.

Ekspertiz Şirketinin Ortaklık Yapısı (Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.)	19/08/2005	
	Sermaye Payı (Milyon TL)	Pay Oranı (%)
1- Türker Polat	25.500	34
2- İsmail Kilimci	25.500	34
3- İhsan Karabacak	16.500	22
4- Ercan Bilgen	6.750	9
5- Erkan Bilgen	750	1
TOPLAM	75.000	100

16. Ortaklığın Maddi Duran Varlık Hareketleri:

	31.12.2004	Son Dönem (30/06/2005)
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	55.102	9.568
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	2.406	--
c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi:	--	--

17. Ortaklığın Kiraladığı veya Kiraya Verdiği Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler:**a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle;**

Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
Çetin Şaşmaz Selçuk Şaşmaz Bengi Şaşmaz Serdar Şaşmaz Serpil Altınışık Serhan Bayraktar	Ofis	400	Kozyatağı / Kadıköy / İstanbul	Ofis	Aylık 9.615 YTL	8. yıl
Kiraya Verilen Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralayan Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M ²	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
Huzur Radyo TV A.Ş.	İşyeri	500	Yenibosna / İstanbul	Ofis	Aylık 12.000 YTL	4. yıl

b) Son Durum (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle;

Son durum itibariyle 30.06.2005'ten sonra kiralanan ve kiraya verilen gayrimenkuller hususunda bir değişiklik olmamıştır.

18. Ortaklığın Finansal Kiralama Yoluyla Edindiği Kıymetlere İlişkin Bilgiler:

YOKTUR.

19. Patent, Lisans, Sınai-Ticari, Mali vb. Anlaşmalara İlişkin Özet Bilgi:

YOKTUR.

20. Varsa, Son 3 Yılda Yeni Ürün / Hizmetler ve Üretim / Hizmet Sürecine İlişkin Araştırma Geliştirme Politikası:

Son dönemlerde Şirket olarak, müstakil tek ev veya ikiz, sıra ev projelerine ağırlık verilmesi planlanmaktadır. İçinde her türlü sosyal donatı alanları ile birlikte, depreme dayanıklı az katlı konut projeleri yapılması hedeflenmektedir. Bu nedenle kente yeni bir çehre kazandıracak projeler geliştirilmesine karar verilmiş ve ilk örnek olarak Çekmeköy'de İstanbul'un gelişme bandı içinde yer alan arsamızda "Park Konaklar" projesine başlanmış, sonrasında da Güzelşehir Projesi'nden 35 adet villa portföye dahil edilmiştir.

21. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıklar:

	Son Durum	Yakın Geçmiş (Geçmiş 3 Yıl)
a) Ortaklarla	YOKTUR	YOKTUR
b) Personelle	YOKTUR	YOKTUR
c) Vergi İdaresiyle	YOKTUR	YOKTUR
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla	YOKTUR	YOKTUR
e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle	YOKTUR	YOKTUR

22. Planlanan Önemli Yatırımlara İlişkin Bilgi:

Ağırlıklı olarak, özellikle şehirden uzak olmayan, ana arterlere yakın sahalarda az katlı depreme dayanıklı konut projeleri geliştirilmesi planlanmaktadır. 2005 yılı içinde portföyümüze 35 adet villasını kattığımız 675 villadan oluşan Güzelşehir Projesi de bu nitelikte bir projedir. Buna ilaveten, Çekmeköy'de Park Konaklar Projesi'nin 2. etabını oluşturacak mahiyette 18 villalık yeni bir projeye yatırım yapılması planlanmaktadır. Halen söz konusu projenin fizibilitesi devam etmektedir.

VII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1. Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları ve Ortaklığın Grup İçindeki Yeri:

İhlas Holding A.Ş.

İhlas Holding'in geçmişi, Türkiye Gazetesi'nin yayın hayatına geçtiği 1970 yılına kadar uzanmaktadır. O yıllarda gazetenin daha geniş kitlelere ulaştırılması için kurulan kapıya teslim sistemi ülkenin 3. büyük dağıtım ağına ve bugünkü büyüklüğün de temelini teşkil etmiştir.

1990'lara gelindiğinde doğru zamanda doğru yerde olma bilinciyle alınan stratejik yatırım kararları ciddi ve hızlı bir büyümenin destekçisi olmuştur. O güne kadar genelde medya, pazarlama ve hizmet sektöründe büyüyen grup, bazı nitelikli sanayi kollarında da büyümesini sürdürmüştür.

1999 yılı başlarında yeni yüzyıla hazırlık kapsamında, yeni vizyon belirleme ve bir dünya şirketi olma bilinciyle, uluslararası bir danışmanlık firması ile yapılan yeniden yapılandırma çalışmalarıyla grup, uzmanı olduğu sektörleri belirlemiş; medya, inşaat ve pazarlama sektörlerinde daha da güçlenmeyi hedeflemiştir.

Bir medya şirketi olarak kurulan İhlas Holding, bugün kendi faaliyeti olan inşaat, sağlık ve eğitim sektörlerinin yanı sıra, iştirakleri aracılığıyla da medya, pazarlama, dayanıklı küçük ev aletleri, gazlı içecekler, sigorta, enformasyon teknolojileri ile gayrimenkul yatırım ortaklığı sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

İhlas Holding farklı sektörlerdeki yatırımları arasında oluşturduğu sinerji ile dünyanın ve ülkenin önde gelen şirketlerinden biri olma kararlılığındadır.

İhlas Holding A.Ş.'nin Başlıca Faaliyet Alanları

- İnşaat Grubu
- Sağlık Hizmetleri Grubu
 - Türkiye Hastanesi
- Eğitim Hizmetleri Grubu
 - İhlas Kolejleri
- İştirakler
 - Medya
 - İhlas Gazetecilik A.Ş.
 - İhlas Haber Ajansı A.Ş.
 - Pazarlama
 - İhlas Pazarlama A.Ş.
 - Sanayi
 - İhlas Ev Aletleri İmalat San ve Tic A.Ş.
 - İhlas Tarsan Tartı ve Ölçü Aletleri Elektronik Cihazlar İmalat San ve Tic A.Ş.
 - Kristal Kola ve Meşrubat San ve Tic A.Ş.
 - Sigorta
 - İhlas Sigorta A.Ş.
 - Enformasyon Teknolojileri
 - İhlas Net A.Ş.
 - Diğer İştirakler
 - İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

İnşaat Grubu

İhlas Holding, ülkemizin 80'li yıllarda yaşamış olduğu ekonomik ve sosyal gelişmenin ardından artan nüfusun ortaya çıkardığı konut talebi ve değişen yerleşim kültürü sonucunda 1990 yılında, aldığı bir stratejik kararla inşaat sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır. İnsanların mutluluğu için gerekli mal ve hizmetlerin üretimini ön planda tutan faaliyet konularına yönelmeyi ilke edinen İhlas Holding, bugüne kadar, 1.300.000 m² toplam kapalı alan inşaatını üstün teknoloji ile tamamlamış ve sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır.

İhlas Holding, modern ve kaliteli yaşama alanlarının inşa edilmesini kendisine misyon edinmiştir. Holding'in konutlardaki hedef müşteri kitlesi ortanın üstü, villalarda ise üst gelir grubundan ailelerdir. Toplu konut projelerindeki müşteri kitlesi, İstanbul'da yaşamının tüm zorluklarından uzakta ancak metropolün sunduğu konfordan da yararlanmak isteyen kişilerden oluşmaktadır.

Armutlu Tatil Köyü ve Kuzuluk Kaplıca Evleri'nin hedef kitlesi ise; tatil ihtiyacını devremülk anlayışı içinde karşılamak isteyen, orta ve orta üstü gelir seviyeli tüketici kesimidir. Temelde her iki projenin de termal turizmin hizmetinde olması ayrıca ortak bir çıkış noktası teşkil etmektedir. Müşteri profilinin bir diğer tanımı ise; senenin sadece belli dönemlerinde tatil yapabilen ve bu sebeple, bir daimi meskene (yazlığa) yatırım yapma ve bu meskeni koruyup yıpranma amortismanlarını tek başına karşılama külfetinden kurtulmayı hedefleyen insanlardır.

İhlas Yuva Evleri, 1990 yılında başlayıp iki yıl gibi kısa bir süre içinde sahiplerine teslim edilen İhlas Holding'in ilk toplu konut projesidir. 21 bloktan oluşan İhlas Yuva Evleri, tünel kalıp sistemi ile inşa edilmiş, çağdaş tasarıma sahip, toplam 1.000 konuttan oluşmaktadır. Site, ülkemizin ilk müstakil kat kaloriferi ve yerden ısıtma sistemi kullanılan toplu konut projesidir.

İhlas Yuva Evleri projesi ile yakaladığı başarı, İhlas Holding'i daha kapsamlı yeni projeler üstlenmeye teşvik etmiştir. Holding'in bugüne kadar tamamlanan, Marmara Evleri I. Kısım, Marmara Evleri II. Kısım, Marmara Vilları ile 6.000 konut, 134 villa ve bu projelere hizmet veren sosyal tesisler inşa edilmiştir. Kuzuluk Kaplıca Evleri ve devam eden Armutlu Tatil Köyü projeleri ile 61.000'den fazla devre mülk kapasitesine ulaşmıştır. Bunların dışında 73.000 m²'lik büyüklüğü ile ülkemizin en büyük monoblok binası olan İhlas Holding Merkez Binası, İhlas Eğitim Kurumlarına ait Bahçelievler Eğitim Kampüsü ve Marmara Evleri Eğitim Kampüsü, Bahçelievler TV Stüdyoları ise inşaat grubunun konut dışında bitirmiş olduğu işlerdir. Konut sektöründeki yatırımlar 675 villadan oluşan Güzelşehir Projesi ile devam etmektedir.

Marmara Evleri I. ve II. Kısım toplu konut projeleri, özel sektörün tek başına yada toplam olarak bir defada üstlendiği en büyük projeler arasında yer almaktadır. İhlas Holding'i bu projelerde, tasarım ve inşaat çalışmaları konusunda rakiplerinden ayıran en büyük özellikleri; emsallerine göre yüksek kalitesi, çevreye saygılı iş yapım anlayışı, sürati ve ekonomik çalışması ile üstün nitelikli teknik personelidir. Kuzuluk ve Armutlu Tatil Köyü projeleri de termal devre mülk projelerinin ülkemizdeki ilk örnekleri olarak anılacaktır.

İhlas Holding'e ayrıcalık katan bir diğer önemli özellik ise; projelendirip inşa edilen tüm konut ve tatil köylerinin, eğitim kurumlarının, alışveriş merkezlerinin, sağlık tesislerinin, spor ve eğlence alanları gibi sosyal ihtiyaçlara cevap verebilecek unsurlarla donatılmış olmasıdır.

Ülkemizde devremülk termal turistik tesisleri inşaatında İhlas Holding rakipsiz bir pozisyonda yer almaktadır. Kuzuluk Evleri ve inşaatı devam eden Armutlu Tatil Köyü projesinin tamamlanması ile toplam 61.182 devre/yıl kapasitesi ile İhlas Holding'in termal devre mülk tesislerindeki pazar payı %80-85 dolaylarına olacaktır.

Türkiye'de bir defada 2.500 – 3.000 daire kapasiteli konut inşaatlarını kendi finansman kaynaklarından karşılayan ve ortalama 2 - 3 yıl gibi bir sürede bitiren özel sektör şirketlerinin sayısı, İhlas Holding dahil, üçü geçmemektedir. İhlas Holding toplu konut inşaatlarında, projelendirme ve uygulamada yüksek kaliteye önem vermekte, inşaat yapılacak arazileri proje başlangıcında zemin etütleri yaparak satın almakta ve yüksek getiri sağlayan lüks konutları uygun fiyatlarla satışa sunmaktadır.

İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Ortaklık İçindeki Yeri

İhlas Holding A.Ş.'nin faaliyetleri arasında inşaat projeleri önemli bir yer tutmaktadır. Gayrimenkul sektörünün, gelişen Türkiye'nin motor sektörü ve dinamiği olduğu, bu sektöre yapılan 1 birimlik yatırımın ülke genelinde 2,5 birimlik katma değer oluşturduğu ve Türkiye'nin hızla kentleştiği gerçeği göz önüne alındığında, sektörün yakın gelecekte vites yükselterek daha aktif moda geçeceği ve sektör üyelerine yüksek karlar temin edeceği görülmektedir.

Sektördeki firmalara tanınan vergi muafiyeti ve gayrimenkul yatırım ortaklığı şirketlerinin karlılığı ve gelecek vaat etmesi nedeniyle İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. şirketi kurulmuştur. Şirketin amacı uygar, yaşanabilir ve temiz çevre koşulları içinde projeler üretmek ve gayrimenkul projelerinden sağlanan gelirin ve karın halk tarafından paylaşılmasına ve sermayenin tabana yayılmasına aracılık etmektir. Şirket, uluslararası yabancı fonların ve teknolojinin ülkeye girişine de aracılık edecektir.

2. Ortaklığın İştirakleri ve Bağlı Ortaklıklarına İlişkin Bilgiler: Yoktur.

3. Ortaklığın Ortakları, İştirakleri, Bağlı Ortaklıkları ve Diğer Grup Şirketleri ile Olan Borç-Alacak İlişkisi:

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle;					
	Tutar	Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık)	Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı
1) Ortaklar					
ORTAK					
i. Ticari Alacaklar					
ii. Ticari Olmayan Alacaklar					
iii. Ticari Borçlar					
iv. Ticari Olmayan Borçlar					
2) Grup Şirketleri					
GRUP ŞİRKETİ					
i. Ticari Alacaklar	4.784	YTL	--	--	--
ii. Ticari Olmayan Alacaklar					
iii. Ticari Borçlar					
iv. Ticari Olmayan Borçlar					
GENEL TOPLAM	4.784	YTL	--	--	--
<ul style="list-style-type: none"> 4.784 YTL tutarındaki grup şirketlerinden ticari alacak, Huzur Radyo TV A.Ş.'den olan kira alacağıdır. Bu alacağa herhangi bir faiz veya vade farkı uygulanmamaktadır. 					

Şirketin bağlı ortaklık ve iştiraki bulunmamaktadır.

b) Son Durum (19/08/2005 Tarihi) İtibariyle;					
	Tutar	Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık)	Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı
1) Ortaklar					
ORTAK					
i. Ticari Alacaklar					
ii. Ticari Olmayan Alacaklar					
iii. Ticari Borçlar					
iv. Ticari Olmayan Borçlar					
2) Grup Şirketleri					
GRUP ŞİRKETİ					
i. Ticari Alacaklar	237	YTL	--	--	--
ii. Ticari Olmayan Alacaklar					
iii. Ticari Borçlar					
iv. Ticari Olmayan Borçlar					
.....					
GENEL TOPLAM	237	YTL	--	--	--
<ul style="list-style-type: none"> • 237 YTL tutarındaki grup şirketlerinden ticari alacak, Huzur Radyo TV A.Ş.'den olan kira alacağıdır. Bu alacağa herhangi bir faiz veya vade farkı uygulanmamaktadır. 					

Şirketin bağlı ortaklık ve iştiraki bulunmamaktadır.

4. Ortaklık Tarafından Alınıp Bağlı Ortaklık ve / veya İştiraklere Devredilen Krediler Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

5. Bağlı Ortaklık ve / veya İştirakler Tarafından Alınıp, Ortaklığa Kullandırılan Krediler Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

6. Ortaklık Tarafından Alınıp Grup İçi Diğer Şirketlere Devredilen Krediler Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

7. Grup İçi Diğer Şirketler Tarafından Alınıp, Ortaklığa Kullandırılan Krediler Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

8. Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülüklerin Tutarı:

YOKTUR.

9. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim, işletmecilik vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar:

YOKTUR.

10. Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler:

YOKTUR.

11. Ortaklığın, iştirak, bağlı ortaklık ve grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler:

YOKTUR.

12. Herhangi iştirak, bağlı ortaklık ve diğer bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi:

YOKTUR.

13. Ortaklığın son üç yıl ve son durum itibariyle, iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi:

(YTL)	2002	2003*	2004*	01/01/2005 ile 19/08/2005 arası*
İşlem Tutar	--	--	9.382.773	--
İşlemin Niteliği	--	--	Gayrimenkul Alımı	--
İşlem Yapılan Ortaklık	--	--	İhlas Holding A.Ş.	--
2004 yılındaki 9.382.773 YTL tutarındaki alım, Armutlu Tatil Köyü Sitesi'ndeki 2.112 adet devremülkün İhlas Holding A.Ş.'den teslim alımıdır.				

*2003 yılı ve ara döneme ilişkin tutarların belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:25 Tebliği / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları hükümleri esas alınmıştır.

14. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar:

YOKTUR.

15. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar:

YOKTUR.

16. Ortaklar, bağı ortaklık, iştirakler ve diğ er grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

a) Son Hesap Dönemi (30/06/2005 Tarihi) İtibariyle;			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.	İhlas Sigorta A.Ş.	Portföydeki varlıkların sigortalanmasına ilişkin hizmet bedeli	20.317
	İhlas Holding A.Ş.	Gazete İlan Bedeli	5.093
	İhlas Net A.Ş.	İnternet ve web sitesi hizmet bedeli	186
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Gazete ilan bedeli	3.776
	İhlas Ajans Hiz. Ltd Şti	Reklam aracılığı	1.529
		TOPLAM	30.901
GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.	Huzur Radyo TV A.Ş.	İhlas Plaza'daki işyerinin kira bedeli	72.000
		TOPLAM	72.000

b) Son Durum (19/08/2005 Ara Dönemi) İtibariyle;			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.	İhlas Sigorta A.Ş.	Portföydeki varlıkların sigortalanmasına ilişkin hizmet bedeli	20.317
	İhlas Holding A.Ş.	Gazete ilan bedeli	5.093
	İhlas Net A.Ş.	İnternet ve web sitesi hizmet bedeli	375
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Gazete ilan bedeli	3.776
	İhlas Ajans Hiz. Ltd Şti	Reklam aracılığı	3.801
		TOPLAM	33.362
GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.	Huzur Radyo TV A.Ş.	İhlas Plaza'daki işyerinin kira bedeli	96.000
		TOPLAM	96.000

VIII. ORTAKLIĞIN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

a)	Üç aylık dönem sonu pay başına net aktif değeri (YTL): (30.06.2005)	1,14
b)	Önceki üç aylık dönem sonu pay başına net aktif değeri (YTL): (31.03.2005)	1,18
c)	Pay başına net aktif değerinde üç aylık artış / azalış oranı(%): (31.03.2005 – 30.06.2005)	% -3,39
d)	Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış / azalış oranı (%): (31.12.2004 – 30.06.2005)	% -5,79
e)	Yıllık pay başına net aktif değeri artış / azalış oranı (%): (30.06.2004 – 30.06.2005)	% -8,43
f)	Ay sonu piyasa değeri (YTL): (29.07.2005 – Son Seans Ağırlıklı Ortalama Fiyat)	0,86
g)	Önceki ay sonu piyasa değeri (YTL): (30.06.2005 – Son Seans Ağırlıklı Ortalama Fiyat)	0,66
h)	Piyasa değerinde aylık artış / azalış oranı (%):	% 30,30
i)	Yılbaşına göre piyasa değeri artış / azalış oranı (%) : (29.12.2004 – 29.07.2005)	% -18,56
j)	Piyasa değerinde yıllık artış / azalış oranı (%): (30.07.2004 – 29.07.2005)	% -17,07

IX. VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

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

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı oranı, 93/5148 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak belirlenmiştir.

2. Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hisse Senedi Satın Alanların Vergilendirilmesi

I. Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "**ıvazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin**" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

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

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre **endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2005 yılı için 13 bin YTL'lık istisna uygulandıktan sonra aşan kısım** beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef

gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan diğer kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplama dahil edilmez, münferit beyanname gösterilir.

II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış**, ayrıca halka açık şirket ile halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından **“dağıtılan kar paylarının” aynı oranda** vergilendirilmesi öngörülmüştür.

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

Ayrıca yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon indirimi uygulanır (**GVK Md. 76**).

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, **2005 yılı gelirleri için 15 bin YTL’yi** aşan Türkiye’de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

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

Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

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 iratlarının ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

B. Kurumlar

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**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

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

KVK'nun 13'üncü maddesindeki "safî kurum kazancının GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı" hükmü, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (8/1) uyarınca, tam

mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelere dahil edilmesi zorunludur.

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

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

- a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
- b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,
- c) GVK Geçici 61 inci madde kapsamında tevkifata tâbi tutulmuş kazançlarının,

dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C. Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

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

X. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri gayrimenkul yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.
2. **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Seri:VI, No:11 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin (Tebliğ) 27. maddesi (a) bendi uyarınca gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı haklara ve gayrimenkul projelerine portföy değerlerinin en az% 50’si oranında yatırım yapmak zorundadırlar. Tebliğ’in 27. maddesi (e) bendi uyarınca hesap dönemi sonunda hazırlayıp kamuya açıkladıkları son üç aylık portföy tablosuna göre (a) bendinde tanımlanan asgari %50 oranını sağlayamazlarsa Kurula başvuruda bulunurlar. Kurul yapacağı değerlendirmede bir defaya mahsus olmak üzere ortaklığa bir yıl süre tanıyabilir. Ancak, ortaklıklar Kurul tarafından verilen bu süre sonunda da asgari %50 oranını sağlayamazlarsa, sürenin bitiminden itibaren en geç bir ay içinde esas sözleşme hükümlerini gayrimenkul yatırım ortaklığı faaliyetini kapsamayacak şekilde değiştirmek üzere Kurula başvurmakla yükümlüdürler. Ortaklıklar bu değişiklikleri yapmadıkları takdirde, TTK’nın 434 üncü maddesinin birinci fıkrasının (2) ve (6) numaralı bentleri hükümleri gereğince münfesihtir. Tebliğ’in 43. maddesi uyarınca da ortaklıklar; Tebliğ’in 27. maddesinin (e) bendi kapsamına girip asgari %50 oranını tutturamamaları halinde bu durumun gerekçelerini ve bu durumun düzeltilmesi için uygulayacakları planları Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurmakla yükümlüdürler.**
3. Aşağıdaki belgeler “Şaşmaz Plaza, Kat:12, Daire:25, Kozyatağı / Kadıköy 34742 İstanbul” adresindeki Ortaklık merkezi ve II. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:
 - a) Esas sözleşme
 - b) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler.
4. (Varsa) Ortaklığın tabi olduğu ilgili mevzuat hükümlerine ilişkin açıklama: Yoktur.

İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhlas Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yetkili İmzalar

Adres: Şaşmaz Plaza, Kat:12, Daire:25, Kozyatağı / Kadıköy, 34742, İstanbul

Işık Gökkaya
Genel Müdür Yrd.

Haluk Sur
Genel Müdür

Aracı Kuruluş: Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkili İmzalar

Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat:2 34330 Etiler / İstanbul

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2001, 31/12/2002, 31/12/2003, 31/12/2004 ve 30/06/2005 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Gürelİ Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Yetkili İmzalar

Adres: Beybi Giz Plaza Dereboyu Cad. Meydan Sok. No:28 Kat:19
34398 Maslak İstanbul

2. İzahnameden kısmen sorumlu kişilerin hangi bölümden sorumlu olduklarına ilişkin bilgi: Bağımsız denetim şirketi mali bilgilerden sorumludur.

3. Varsa, mali tablo dışında bağımsız denetçi tarafından denetlenen bilgilere ilişkin açıklama: Yoktur.

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