TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Türkiye Sermaye Piyasası

2003

Sermaye Piyasasında Gelişmeler, Yatırımcı Analizi, Aracı Kuruluşlar

Temmuz 2004

Yayın Adı	:	Türkiye Sermaye Piyasası 2003 Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar
Editör	:	Alparslan Budak
Hazırlayanlar	:	Zeynep Emre, Ekin Fıkırkoca
Basıldığı Matbaa	:	Graphis, Tel.: (212) 629 06 07 Faks: (212) 629 03 85
Basım Yeri	:	İstanbul
Basım Tarihi	:	Temmuz 2004, İlk Baskı
Yayın No.	:	16

Bu rapor Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği ("TSPAKB") tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler hazırlandığı tarih itibariyle güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPAKB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla izinsiz yayınlanabilir.

ISBN-975-6483-11-3
ISSN-1303-6688

SUNUŞ



Herhangi bir ekonomik faaliyetin en önemli belirleyicisi, geleceğe ilişkin beklentiler ve öngörülerdir. Gelecekte nasıl bir ekonomik ortamda faaliyet gösterileceği, hangi faaliyet alanlarında yoğunlaşılması gerektiği, hangi üründen ne kadar üretim yapılması gerektiği, hangi koşullarla yatırım yapılması gerektiği gibi pek çok soru ekonomik karar alma sürecinde ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, ekonomideki aktörlerin geleceğe dair beklentilere dayanarak aldıkları kararlar da geleceği şekillendirmektedir. Doğal olarak sermaye piyasası da bu sürecin dışında değildir. Sermaye piyasasının beklentilerle şekillendiğine dair sayısız akademik çalışma mevcuttur. Hatta, sermaye piyasasının beklentilerin alınıp satıldığı bir platform olduğu da söylenmektedir.

Ekonomik kararlarını ve stratejilerini geleceği doğru bir şekilde öngörerek belirleyenler kazançlı çıkmakta, doğru tahminlerde bulunup doğru adımları atamayanlar ise elenmektedir. Beklentinin gücü ve tutarlılığı ise doğru bir bilgi tabanına sahip olmaktan geçmektedir. Doğru ve zamanında edinilen bilgi, geleceği öngörmek, uygun stratejiler geliştirmek ve geleceği şekillendirmek için kullanıldığında hayati öneme sahip olmaktadır.

2002 yılında ilk kez yayınladığımız ve her yıl geliştirerek sizlere sunduğumuz "*Türkiye Sermaye Piyasası*" raporumuz bu amaçla hazırlanmaktadır. Sektörümüzle ilgili verileri doğru bir şekilde ve zamanında sizlere ulaştırmak. Böylece, piyasamızda faaliyet gösteren ekonomik aktörlerin geleceğe ilişkin öngörülerini doğru bir şekilde oluşturmalarına zemin hazırlamak ve geleceği birlikte şekillendirmek...

Raporumuzun bir diğer hedefi ise sektörümüzde eksikliği hissedilen verileri üretmek ve karşılaştırmalı analizlerle yorumlarını sunmak. Örneğin, bir yandan sermaye piyasamızın uluslararası karşılaştırmalar ışığında global piyasalardaki konumunu ortaya koymayı amaçlarken, öte yandan, aracı kurumlarımızla ilgili verileri de karşılaştırmaya imkan verecek şekilde ele almaktayız. Böylece, üyelerimizin sektör verilerini kullanarak kendi kurumlarını değerlendirme olanağına sahip olmasını amaçlamaktayız.

Bilindiği üzere, 2003 yılında aracı kurumların mali tablo yayınlama yükümlülükleri yeniden düzenlendi. Bu nedenle, aracı kurumlarımızın mali tablolarını açıklama yükümlülüklerine ilişkin tanınan süreler uzatıldı. Geçen yıl sizlere daha erken sunma imkanı bulduğumuz raporumuzun hazırlanması, bu yıl yeni düzenlemeler sebebiyle daha uzun bir süre aldı. Verilerimizi büyük bir özen ve titizlikle derleyip, oluşturduk.

Raporumuzu hazırlamamızda en önemli yardımcımız kuşkusuz şirket bilgilerini Birliğimize doğru ve zamanında ileten değerli üyelerimiz. Öte yandan, sektörümüzle ilgili değerli verilerini bizimle paylaşan sermaye piyasası kurumlarına da teşekkürlerimizi sunmak istiyorum.

Türkiye Sermaye Piyasası-2003 raporunun, sektörümüze ve ilgili çevrelere yarar sağlamasını diliyorum.

Saygılarımla,

Müslüm DEMİRBİLEK
Başkan

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ **1**

2003'E BAKIŞ 3
KAMU MALİYESİ 5
PARA VE KUR POLİTİKALARI 13
ENFLASYON 16
ÜRETİM VE TALEP 19
ÖDEMELER DENGESİ 23

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI **29**

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR 31
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ 36
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER 38
HİSSE SENETLERİ 43
YATIRIM FONLARI 49

ARACI KURULUŞLAR **59**

SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ 62
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ 64
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ 68
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ 70
KREDİLİ İŞLEMLER 72
ERİŞİM AĞI 73
ÇALIŞAN PROFİLİ 76

ARACI KURUMLARIN KONSOLİDE MALİ TABLOLARI VE PERFORMANS GÖSTERGELERİ **85**

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ 88
KONSOLİDE GELİR TABLOSU ANALİZİ 91
YOĞUNLAŞMA ORANLARI 98
ARACI KURUMLARIN PERFORMANS GÖSTERGELERİ 105
KONSOLİDE BİLANÇO (MİLYON TL) 114
KONSOLİDE GELİR TABLOSU (MİLYON TL) 116
KONSOLİDE BİLANÇO (BİN $) 117
KONSOLİDE GELİR TABLOSU (BİN $) 119

YATIRIMCI ANALİZİ **121**

HESAP VE YATIRIMCI SAYILARI 123

YATIRIMCI KATEGORİLERİ..... 125
YATIRIMCI PORTFÖYLERİ..... 126
BAKİYELİ HESAP SAYISI..... 127
PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR..... 128
YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR..... 132
VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR..... 133
İKAMETGAHA GÖRE YATIRIMCILAR..... 134
YABANCI YATIRIMCILAR..... 137

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ – 2003 145

BAKANLAR KURULU KARARLARI..... 147
DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ..... 147
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ..... 148
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ..... 149
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ..... 156
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER..... 157

ARACI KURUMLARIMIZ 163

ABN AMRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 165
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 167
ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 169
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 171
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 173
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 175
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 177
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş. 179
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 181
ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş. 183
ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 185
ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş. 187
AS MENKUL KIYMETLER A.Ş. 189
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 191
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş. 193
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 195
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 197
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 199
BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 201
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. 203

BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 205
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 207
BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş. 209
C MENKUL DEĞERLER A.Ş. 211
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 213
CAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 215
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 217
ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 219
ÇAĞRI MENKUL DEĞERLER A.Ş. 221
DATEK MENKUL DEĞERLER A.Ş. 223
DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 225
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş. 227
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 229
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 231
DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 233
DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 235
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 237
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş. 239
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 241
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 243
EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 245
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 247
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 249
ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş. 251
ES MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş. 253
ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş. 255
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 257
EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. 259
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 261
FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 263
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 265
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 267
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 269
GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş. 271
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 273
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 275

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 277
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş. 279
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 281
HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 283
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş. 285
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 287
İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 289
İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş. 291
İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 293
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 295
K YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 297
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 299
KENT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 301
KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 303
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 305
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 307
MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 309
MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 311
MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş. 313
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş. 315
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 317
ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 319
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş. 321
PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 323
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. 325
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. 327
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 329
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 331
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 333
RİVA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 335
SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 337
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. 339
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 341
SİTE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 343
SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 345
STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 347

STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş. 349
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 351
SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 353
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 355
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 357
TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 359
TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 361
TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 363
TAT MENKUL DEĞERLER A.Ş. 365
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 367
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 369
TEZAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 371
TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 373
TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş. 375
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş. 377
TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş. 379
TURKISH YATIRIM A.Ş. 381
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 383
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 385
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 387
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 389
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 391
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 393

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2003'E BAKIŞ

2003 yılında, genel olarak 2002 yılında yakalanan olumlu ivme sürmüştür.

2002 yılı Türkiye'de hem siyaset, hem de ekonomi cephelerinde çalkantıların yaşandığı bir yıl olmuş, piyasalar açısından da zor geçmişti. Yine de, enflasyon ve büyümede hedeflerden de öte bir başarı elde edilmiş, ancak bütçe dengeleri hedeflenen performansı sergileyememişti. Her şeye rağmen borç dinamikleri, beklenenden hızlı gerileyen kur ve faiz oranları sayesinde iyileşme göstermişti. 2003 yılında ise, genel olarak 2002 yılında yakalanan olumlu ivmenin sürdüğü gözlenmiştir.

Kasım 2002 seçimleri sonucunda oluşan tek partili 58. hükümet iktidarı genel olarak güven vermiştir. Ancak, bu iyimser hava 2003 yılının ilk çeyreğinde özellikle Irak'la ilgili gelişmeler neticesinde sekteye uğramıştır. Öte yandan, hükümetin IMF ile sürdürdüğü görüşmelerin beklenen sürede bir neticeye varamaması da ekonomideki belirsizlikleri arttırmıştır.

Aynı zamanda, Türkiye Büyük Millet Meclisi genel kurulunda görüşülen Türk askerinin yurtdışına gönderilmesi ve yabancı ülke askerlerinin Türk topraklarında bulunmasına ilişkin tezkere reddedilmiştir. Tezkerenin reddedilmesiyle, ABD'nin önerdiği ve savaş ortamında Türkiye'nin kamu borç dinamiklerini desteklemesi öngörülen krediye dönüştürülebilir hibenin sağlanıp sağlanamayacağına dair endişeler piyasalara hakim olmuştur.

Irak'a karşı bir operasyona girişilmesi piyasaları olumsuz etkilemiştir.

Bu ortamda, Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) önderliğinde Irak'a karşı bir operasyona girişilmesi, İMKB-100 endeksinin 10.500 civarından 9.000 seviyesinin altına inmesine yol açarken, bono faizleri ikincil piyasada 10-15 puan artışla %70'in üzerine çıkmış, ABD doları kuru ise 1.700.000 TL'nin üzerine yükselmiştir.

Mart ayı başında, ek mali önlemler paketi ile birlikte açıklanan 2003 yılı bütçe tasarısı, IMF ile olan ilişkiler hakkındaki endişeleri hafifletmiştir.

Öte yandan, Siirt'te yenilenen milletvekili seçimleri sonucunda Adalet ve Kalkınma Partisi (AKP) Genel Başkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın parlamentoya girmesinin ardından 59. Hükümet Mart ayı ortasında kurulmuştur.

Siirt'te yenilenen seçimler sonucunda 59. Hükümet kurulmuştur.

Irak savaşının beklenenden kısa sürmesi ve ABD ile olan ilişkilerin normalleşmesi tedirginlikleri azaltmış, ardından IMF ile stand-by anlaşması çerçevesinde 4. gözden geçirmenin tamamlanması piyasadaki havanın iyimsere dönmesini sağlamıştır. Bu ortamda, ekonomik göstergeler de tekrar olumluya dönmüştür.

Böylece, Türk Lirası'na olan güven artarken, döviz kurları gerilemiş, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bir yandan döviz alım ihaleleri düzenlemeye başlarken, öte yandan ortaya çıkan ilave likiditeyi de giderek düşürdüğü gecelik faiz oranlarıyla sterilize etmeye başlamıştır.

Irak'ta sıcak savaşın bitmesiyle yurtiçindeki olumlu ekonomik gelişmeler ön plana çıkmıştır.

Enflasyon ve üretim cephelerinde gelişmeler olumlu yönde olsa da, TL'nin değer kazanması cari işlemler dengesini olumsuz yönde etkilemiştir.

Öte yandan, bütçe dengelerinin program hedeflerinin dışına çıkmasını engellemek amacıyla, hükümet ek bütçe tedbirleri açıklamıştır.

Hükümetin 2003 yılı boyunca Avrupa Birliği üyeliği perspektifiyle çıkardığı uyum paketlerinin de iyimserliğe büyük etkisi olmuştur.

Hükümetin AB konusundaki kararlılığı da olumlu havayı desteklemiştir.

Irak'a müdahale eden ABD ile zaman zaman yaşanan gerginlikler ve yurtiçi siyasi gerilimler, ekonomik göstergeleri ve piyasalardaki olumlu havayı sekteye uğratamamıştır. Bu ortamda çeşitli uluslararası derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notunu yükseltmiştir.

Eylül ayında, DEHAP'ın Kasım 2002 milletvekili seçimlerine katılmasının meşruiyetini sorgulayan ve Yargıtay'da görülmekte olan dava, seçim sonuçlarının değişebileceği endişesi ile genel bir tedirginlik yaratmıştır. Öte yandan, ABD ile olan ilişkiler, özellikle bu ülkenin Türkiye'ye vermeyi planladığı krediye dönüştürülebilir hibe konusundaki gelişmeler de belirsizlikleri arttırmıştır.

Yine de, enflasyon başta olmak üzere ekonomik göstergelerdeki olumlu gidişat ve bu ortamda TCMB'nin faiz indirimleri, borsanın çıkış, faizlerin de düşüş trendinde kalmasını sağlamıştır.

Ekim ayında, döviz kurlarının artışa geçmesine rağmen, uluslararası derecelendirme kurumlarının olumlu değerlendirmeleri, 2004 yılı bütçe tasarısının ekonomik program hedeflerine uyumlu açıklanması ve ekonomik büyümeye paralel olarak İMKB'de kote şirketlerin olumlu kar açıklamaları piyasalardaki çıkışın sürmesini sağlamıştır.

Enflasyondaki düşüşe paralel olarak faizler gerilerken, hisse senetleri değer kazanmıştır.

İyimser beklentilerin ağırlıkta olduğu ortamda, Kasım ayında İstanbul'da gerçekleştiren terör saldırıları ve özelleştirme ihalelerinde beklenen sonuçların elde edilememesine ek olarak Kıbrıs'ta gerçekleşen seçimlerde çıkan karmaşık sonuç piyasanın moralini bozmamıştır.

Sonuç olarak, TCMB'nin kararlı politikası ve döviz kurlarındaki düşüşün etkisiyle, enflasyon tüketici fiyatlarında %18,4, toptan eşya fiyatlarında %13,9 ile hedeflerin altında kalmıştır. Kamu maliyesi tarafında, hükümet ihtiyaç görülen durumlarda ek

tedbir paketleri açıklayarak mali disipline verdiği önemi vurgulamıştır. Yıl başında %79 olan kamu sektörü net borç stokunun gayrisafi milli hasılaya oranı, yaşanan olumlu gelişmeler sayesinde yılı %71 seviyesinde bitirmiştir. Olumlu beklentilerle reel faizler düşerken, Hazine'nin borç çevirme olanağı da artmıştır.

Enflasyon ve büyümede hedefler olumlu yönde aşılırken, işsizlik oranı yüksek seyretmeye devam etmiştir.

İhracatın ve son dönemde canlanan iç talebin katkısıyla büyümede hedeflenen seviye aşılırken, istihdam bir sorun olmaya devam etmiş ve işsizlik %10,5 ile yüksek bir seviyede kalmıştır. Ekonomideki bu olumlu tablo tasarruflarda dövizden Türk Lirası varlıklara doğru bir kayma yaratmış, Türk Lirası değer kazanmıştır. Öte yandan, bu değerlenme dış dengelerde hafif bir bozulmaya sebep olmuş, cari işlemler açığı 6,6 milyar $'a kadar yükselmiştir. Yine de, bu durum dalgalı kur rejimi altında fazla endişe yaratmamıştır. IMF ile yürütülen program kapsamında gözden geçirmeler ise, gecikmelerle tamamlanmış, 2003 için öngörülen 2,7 milyar doların 1,7 milyar doları kullanılabilmiştir.

Döviz kurları gerilerken, hisse senetleri %80 civarında değer artışı sergilemiştir.

Sonuç olarak, 2003 yılında, İMKB-100 endeksi %80'lik artış sergileyerek yılı en yüksek seviyesi olan 18.625 puandan kapatırken, Irak savaşı sırasında %70'lere çıkan faizler yılı %25 civarında tamamlamıştır. Olumlu gelişmelerde büyük etken olan döviz kurları tarafında ise, ABD doları TL karşısında %15 değer kaybetmiş, Euro kuru yalnızca %2 artış sergilemiştir.

KAMU MALİYESİ

2002 yılında, IMF'den ek kaynak sağlanması iç borçların çevrilebilirliği konusundaki endişeleri hafifletmiş, bütçe dengeleri hedeflenen performansı sergileyemese de, borç dinamikleri beklenenden hızlı gerileyen kur ve faiz oranları sayesinde iyileşme sergilemişti.

2003 yılı bütçesi Mart ayında açıklanmıştır.

Seçimlerden sonra yeni hükümet 2003 yılı bütçesini, ek tedbir paketiyle birlikte Mart ayında açıklamıştır. Ayrıca Hükümet, ihtiyaç gördüğü durumlarda ek tedbir paketleri açıklayarak mali disipline verdiği önemi vurgulamıştır. Kasım ayında ise, bazı ödeneklerde meydana gelen ihtiyaçlar için ek bütçe kanunu çıkarılmış ve 6,9 katrilyon TL'lik ödenek iptal edilirken, 4,5 katrilyon TL'lik ödenek farklı kalemlere kaydırılmıştır. Sonuç olarak faiz dışı denge, revize edilen hedefin üzerinde, 19 katrilyon TL'ye yakın gerçekleşerek, 2002 yılına kıyasla da %17'lik reel (ortalama TÜFE'ye göre enflasyondan arındırılmış) artış göstermiştir.

Ek tedbir paketleriyle mali disiplin sağlanmıştır.

Bütçe gelirleri tarafında, vergi gelirlerinin hedeflenenin biraz altında gerçekleştiği, vergi dışı gelirlerin ise bu durumu telafi ettiği gözlenmektedir. Toplamda gelirler 100 katrilyon TL'yi bularak hükümet tahminlerine çok yakın gerçekleşmiştir.

Konsolide Bütçe Verileri (Katrilyon TL)					
	2002	2003	% Reel Değ.	2003 Hedef	2003 Revize Hed.
Gelirler	**76.4**	**100.2**	**4.7**	**100.8**	**100.8**
Vergi	59.6	84.3	12.9	86.0	86.0
Vergi Dışı	16.8	15.9	-24.3	14.8	14.8
Giderler	**115.5**	**140.1**	**-3.2**	**145.9**	**142.3**
Faiz Dışı	63.6	81.4	2.2	80.5	83.1
Personel	23.2	30.2	4.1	28.0	28.0
Diğer Cari	7.9	8.2	-16.9	9.3	9.0
Yatırım	6.9	7.2	-17.0	8.0	7.0
Transfer	25.7	35.9	11.5	35.2	39.0
KİT'lere Sermaye Transferi	2.2	1.9	-30.8	1.9	1.9
Devlet İştiraklerine Katkı Payı	0.03	0.04	27.7	0.06	0.04
Red ve İadeler	5.7	8.3	17.4	6.8	8.6
Sosyal Güvenlik	11.2	15.9	13.4	14.9	16.1
Destekleme Fiyat İstikrar Fonu	0.2	0.3	-4.5	0.3	0.3
Diğer Transferler	6.5	9.4	15.2	11.3	12.1
Faiz	51.9	58.6	-9.8	65.5	59.2
İç Borç	46.8	52.7	-10.1	58.1	53.0
Dış Borç	5.1	5.9	-7.2	7.4	6.2
Faiz Dışı Denge	**12.8**	**18.8**	**17.3**	**20.3**	**17.7**
Bütçe Dengesi	**-39.1**	**-39.8**	**-18.7**	**-45.2**	**-41.5**
Nakit Dengesi	**-34.4**	**-41.9**	**-2.7**	**-**	**-**

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Hazine Müsteşarlığı

Vergi gelirlerinde dolaylı vergilere verilen ağırlık devam etmiştir.

Alkollü içecek ve tütün ürünlerinden alınan vergi tutarlarının yıl içinde arttırılmasının da katkısıyla Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) 22 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Katma Değer Vergisi (KDV) ise, ekonomideki canlanmaya paralel olarak %6 reel büyüme göstererek 16 katrilyon TL olmuştur. Dış ticaretten alınan KDV ise, ithalattaki artışa bağlı olarak ABD doları bazında %34 kadar artış göstermesine rağmen, TL bazında reel artışı %6'da kalmış ve 12,6 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, dolaylı vergi gelirleri 56,5 katrilyon TL ile, toplam vergi gelirlerinin %67'si kadar olmuştur. 1990'ların başında %50 civarında olan bu oran, 1994 krizinden sonra %60 civarına yükselmiş, 2002'de ise %66'ya çıkmıştı. Diğer bir deyişle, son yıllarda vergi sistemi dolaylı vergilere daha fazla ağırlık vermektedir.

Dolaylı vergiler 56,5 katrilyon TL'yi bulmuştur.

Dolaysız vergiler diye tabir edilen, gelir ve servet üzerinden alınan vergiler ise toplam vergi gelirlerinin giderek daha küçük bir kısmını oluşturmaktadır. 2002 yılında düşen reel gelir ve işsizlik ortamında gelir vergisi reel olarak daralmıştı. 2003 yılında ise, gelir vergisi önceki yıla kıyasla reel olarak fazla değişmeyerek 17 katrilyon TL'de kalmıştır. Kurumlar vergisi ise, %24'lük reel artış göstermiş ve 8,6 katrilyon TL olmuştur.

Servetten alınan vergilerde, bütçeye yansıyan en önemli tutar motorlu taşıtlar vergileridir. Hükümet 2003 yılında koyduğu ek

vergilerle bu vergiyi arttırmış, toplam gelir 1,6 katrilyon TL'yi bulmuştur. Ancak, bu ek vergiler Anayasa Mahkemesi tarafından iptal edilmiş olup, toplanan 450 trilyon TL'ye yakın ek vergi 2004 yılında mükelleflerce mahsuplaştırılacaktır.

Vergi dışı gelirler ise, bütçede öngörülen 14,8 katrilyon TL'nin üzerinde, 15,9 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutar 2002 yılına kıyasla %24'lük reel bir daralmaya denk gelmektedir. 2002 yılında TCMB'nin Hazine'ye aktardığı 3 katrilyon TL'lik 2001 yılı kar payı sayesinde, vergi dışı gelirler hayli yüksek gerçekleşmişti. Oysa, 2003 yılında bu gelir 12 trilyon TL'de kalmıştır.

Vergi Barışı kanunu ile ilave gelir tahsilatı sağlanmıştır.

Vergi Barışı kanunu bütçe gelirlerine Ekim 2003 itibariyle 2,3 katrilyon TL'lik katkıda bulunmuştur. Sene başında hükümetin 2,4 katrilyon TL'lik toplam gelir öngörüsüne karşın IMF, gelir tahmininin 750 trilyon TL'de tutulmasını uygun bulmuştu.

Harcamalar hedefin altında kalmıştır.

Harcamalar ise, hem sene başında bütçe kanununda belirlenen hedefin, hem de sene sonuna doğru açıklanan revize hedefin altında kalmıştır. Irak savaşı sırasında hükümet, faiz dışı bazı harcama ödeneklerine 4 katrilyon TL'lik blokaj koyduğunu açıklamıştır. Ancak, savaşın beklenenden kısa sürmesinin de etkisiyle bunun bir bölümü serbest bırakılmıştır. Revize harcama hedefinde, bütçe gerçekleşmeleri ışığında, ilk açıklanan hedefe kıyasla faiz dışı harcamalar 2,6 katrilyon TL daha yüksek belirlenmiştir. Bu revizyonda vergi iadeleri ve sosyal güvenlik sistemine yapılan transferler rol oynamış, yatırım giderleri ise bütçeye konulan blokaj çerçevesinde kısılmıştır. Öte yandan, kur ve faizlerdeki gerçekleşmelere paralel olarak faiz harcamaları ise 6,3 katrilyon TL daha düşük tahmin edilmiştir.

Yatırım giderleri kısılırken, vergi iadeleri ve sosyal güvenlik sistemine yapılan transferler yılbaşında hedeflenen seviyeyi aşmıştır.

Toplamda, 2003 yılında bütçe faiz dışı harcamaları önceki yıla kıyasla reel olarak %2 oranında bir artış sergilemiştir. Bu kategoride en büyük harcama kalemi olan personel giderleri %4 reel artış göstermiştir. Bütçede en büyük ikinci harcama kalemi olan sosyal güvenlik sistemine yapılan transferler artmaya devam etmiş, reel anlamda %13 oranında büyümüştür.

Büyük oranda milli savunma giderlerini kapsayan diğer cari harcamalar ile yatırım harcamaları 2003 yılında reel olarak %17 oranında daralma sergilemiştir.

Öte yandan, yüksek ihracat performansı, ihracatçılara yapılan vergi iadelerinin artmasına neden olmuş, red ve iadeler kalemi 8,3 katrilyon TL ile, önceki yıla kıyasla %17 reel artış göstermiştir.

Diğer transferlerin yılsonu hedefinin altında kaldığı, buna karşın personel giderlerinin ödeneği aştığı gözlenmektedir. Aslında, bütçe kanununda diğer transferler ödeneğinde yer alan 1,5

katrilyon TL'lik kaynağın, gerektiği takdirde personel harcamalarına aktarılabileceği yer almaktaydı.

Faiz giderleri sene başında toplam 65 katrilyon TL olarak tahmin edilmişti. Ancak, bir taraftan kurlardaki düşüş dış borç faiz ödemelerini azaltmış, diğer tarafta düşen enflasyon ortamında faizlerin gerilemesi sonucunda iç borç faiz ödemeleri beklenenin altında gerçekleşmiştir. Böylece, toplam faiz giderleri 59 katrilyon TL'de kalmıştır.

Kurlardaki gerileme ve faizlerdeki düşüş faiz harcamalarının yılbaşı projeksiyonlarının altında kalmasını sağlamıştır.

Sonuç itibariyle, 2003 yılında faiz dışı bütçe fazlası 19 katrilyon TL (13 milyar $) seviyesinde gerçekleşmiş, sene başında açıklanan hedefin altında kalmakla beraber revize hedefin üzerine çıkmış, milli gelirin ise %5,3'üne denk gelmiştir. Hükümetin yıl içinde açıkladığı tasarruf paketlerinin toplamda milli gelirin %5'i kadar olmasının planlandığı göz önüne alındığında, ek paketlerin uygulanmasının faiz dışı fazla gerçekleşmesinde oynadığı önemli rol belirginleşmektedir.

Faiz dışı bütçe fazlası, açıklanan ek tedbir paketleri sayesinde, 19 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Toplam bütçe açığı ise, faiz harcamalarının beklenenin altında kalması dolayısıyla programlananın altında kalmış, 40 katrilyon TL ile milli gelirin %11'i kadar olmuştur.

Faiz harcamalarının ardından bütçe açığı 40 katrilyon TL olmuştur.

Nakit olarak gerçekleşen, fakat çeşitli sebeplerle bütçe ödeneklerine yansıtılmayan avans mahiyetindeki harcamalarla beraber bütçe nakit dengesi 42 katrilyon TL açık vermiştir. Bütçe dengesinde %19'luk reel bir düşüş meydana gelirken, nakit dengesindeki iyileşme daha düşük seviyede, %3 civarında kalmıştır.

Stand-by anlaşmasına göre Merkez Bankası karı ve özelleştirme gelirleri hariç konsolide bütçenin yanı sıra, belirlenmiş KİT'ler ve bütçe dışı fonlarla, sosyal güvenlik sistemini içeren toplam kamu kesimi faiz dışı fazlasının ise milli gelirin %6,5'ine çıkması planlanmaktaydı. Bu tanıma göre faiz dışı fazla 21 katrilyon TL olmuş (milli gelirin %5,9'u) ve 22,4 katrilyon TL'lik gösterge nitelliğindeki hedefin bir miktar altında kalmıştır. Yine de, milli gelire oranla 2002 yılına göre 2 puanlık bir gelişme kaydedilmiş ve nihayetinde, ülkemizde sağlanan en yüksek faiz dışı fazla değerine ulaşılmıştır.

Stand-by tanımına göre faiz dışı fazlanın milli gelire oranı önceki yıla kıyasla 2 puan artmıştır.

Konsolide Bütçe Finansmanı (Katrilyon TL)			
	2002	2003	% Reel Değ.
Finansman	**34.4**	**41.9**	**-2.7**
Dış Borçlanma, Net	16.6	2.7	-87.1
İç Borçlanma, Net *	17.5	42.9	95.9
Devlet Tahvili	-0.9	54.9	a.d.
Hazine Bonosu	18.4	-12.0	a.d.
Diğer**	0.3	-3.7	a.d.

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

*Nakden ihraç edilen senetlerin değişiminden kaynaklanan mahsup işlemleri iç borçlanma miktarlarına dahildir.

**Nakit dışı faiz ödemelerini içermektedir.

Konsolide bütçenin finansmanı, IMF'den alınan kredinin ilk kez doğrudan bütçe finansmanı için kullanıldığı 2002 yılında, son yıllardan hayli farklı bir görünüm sergilemiş, nakit bütçe açığının neredeyse yarısına varan kısmı dış borçlanma yoluyla karşılanmıştı. 2003 yılında, bütçe açığının finansmanı ağırlıkla devlet tahvili ihracı yoluyla yapılmıştır.

2004 yılı bütçesi 28 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

Konsolide Bütçe Verileri (Katrilyon TL)			
	2003	2004 Hedef	% Reel Değ.
Gelirler	**100.2**	**104.1**	**-8.7**
Vergi	84.3	88.9	5.4
Vergi Dışı	15.9	15.2	-4.3
Giderler	**140.1**	**149.9**	**17.2**
Faiz Dışı	81.4	83.9	-2.3
Faiz	58.6	66.1	17.8
Faiz Dışı Denge	**18.8**	**20.2**	**-8.2**
Bütçe Dengesi	**-39.8**	**-45.8**	**17.8**

Kaynak:Maliye Bakanlığı

2004 yılı bütçesi kabul edildikten sonra yeni bir tasarruf paketi açıklanmıştır.

Ancak, asgari ücret ve emekli maaşlarında planlananın ötesinde iyileştirmeler yapılmış ve ilk aylarda bütçe gelirleri beklenenin altında kalmıştır. Bu tablo karşısında, harcamaların kısılması ve maktu vergilerin arttırılması suretiyle toplam 7 katrilyon TL'lik tasarruf içeren yeni bir paket açıklanmıştır. Bu sayede, toplam kamu kesiminde faiz dışı fazlanın milli gelirin %6,5'i seviyesinde (26,2 katrilyon TL) oluşması hedeflenmiştir.

Konsolide Bütçe Verileri (GSMH'deki Pay, %)				
	2001	2002	2003	2004 Hedef
Gelirler	**29.4**	**27.5**	**28.1**	**24.8**
Vergi	22.5	21.7	23.6	21.2
Vergi Dışı	6.8	5.8	4.5	3.6
Giderler	**45.5**	**42.1**	**39.3**	**35.7**
Faiz Dışı	22.3	23.2	22.8	20.0
Faiz	23.3	18.9	16.4	15.7
Faiz Dışı Denge	**7.1**	**4.3**	**5.3**	**4.8**
Bütçe Dengesi	**-16.2**	**-14.6**	**-11.2**	**-10.9**

Kaynak:Maliye Bakanlığı

2004 yılı bütçe açığının milli gelire oranının %11 düzeyinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Milli gelirin %16'sını bulması beklenen faiz harcamalarının ardından, 2004 yılında bütçe açığının milli gelirin %11'inde, 2003 yılındaki açıkla aynı seviyede kalması beklenmektedir.

2003 yılında nakit iç borçlanmada vade uzamıştır.

İç borçlanmanın vade yapısına bakıldığında, toplamda iç borçlanmanın vadesinin 21 aydan 18 aya gerilediği gözlenmektedir. Ancak, alt detaylar, nakit (ihale veya doğrudan satış yoluyla piyasalardan yapılan) borçlanmalarda, 2002'de 11

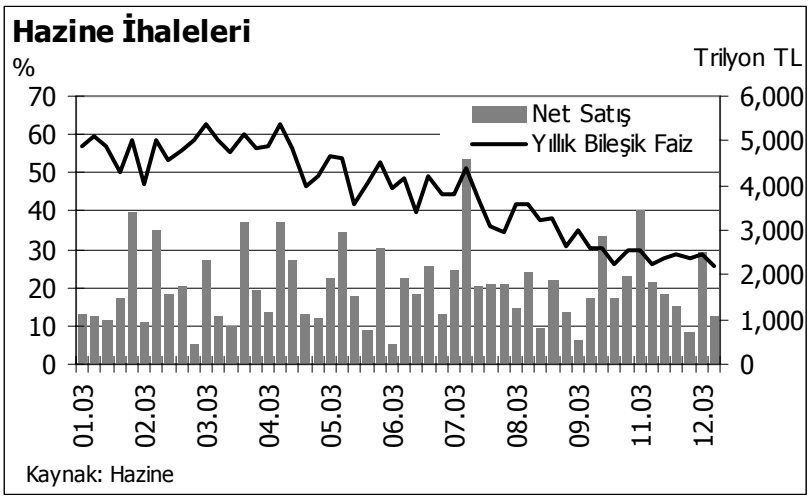
ay olan ortalama vadenin 2003 yılında iyimser beklentilerle 15 aya uzadığını göstermektedir. Bu uzamada, Hazine'nin düzenlemeye başladığı değişim ihaleleri de bir ölçüde etkili olmuştur.

İç Borçlanmanın Vade Yapısı (Ay)	2002	2003
Toplam	**20.6**	**18.1**
Nakit	11.1	14.7
Tahvil	19.7	20.1
Bono	6.7	6.2
Nakit Dışı	59.5	50.4

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kamu bankaları, TMSF yönetimindeki bankalar ile, Çalışanların Tasarruflarını Teşvik Hesabı için ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı borçlanmalarda ise ortalama vade 60 aydan 50 aya inmiştir. Bu kapsamda, kamu bankalarında bulunan tahviller de kısmen yeniden yapılandırılmıştır.

Nakit dışı borçlanmada vade gerilemiştir.



2002 yılında Hazine ihalelerinde gerçekleşen işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz %63 civarında gerçekleşmişti. 2003 yılında ise, ortalama faiz oranı %46'da kalmıştır.

Hazine ihalelerinde ortalama faiz oranı %46 olmuştur.

İç Borç Stoku	2002		2003	
	ktrn. TL	(%)	ktrn. TL	(%)
Nakit	89.3	60%	130.5	67%
Sabit Getirili	37.6	25%	68.6	35%
Değişken Faizli	17.4	12%	29.1	15%
Döviz Cinsi/Dövize Endeksli	34.3	23%	32.8	17%
-IMF Kredisi	9.7	6%	8.5	4%
Nakit Dışı	60.6	40%	63.9	33%
Sabit Getirili	0.0	0%	0.0	0%
Değişken Faizli	46.7	31%	54.1	28%
Döviz Cinsi/Dövize Endeksli	13.9	9%	9.8	5%
Toplam Stok	**149.9**	**100%**	**194.4**	**100%**

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Faiz dışı fazla hedefinin yakalanmasına ek olarak, kur ve enflasyonda planlanan senaryoya göre daha olumlu gelişmeler, iç borç stokunun %30 artışla 194 katrilyon TL'de kalmasını sağlamıştır. Bu tutar, milli gelirin %54'ünü ifade etmekte olup, 2002 yılıyla aynı seviyededir.

2003 yılında nakit dışı borç stokunun toplamdaki payı gerilemiştir.

2002 sonunda nakit dışı iç borç stokunun toplam stoktaki payı %40 iken, 2003'te %33 seviyesine düşmüştür. Piyasadan yapılan borçlanmaları temsil eden nakit iç borç stokunun toplam stoktaki payı ise %60'dan %67'ye çıkmıştır. Nakit borçlanmanın ağırlığının artmasına paralel olarak, sabit getirili kağıtların toplam stoktaki payı %25'ten %35'e çıkmış, TL'nin değer kazanmasıyla da döviz cinsi ve dövize endeksli borç stokunun payı %32'den, %22'ye inmiştir. Öte taraftan, değişken faizli kağıtların payı değişmeyerek %43'te kalmıştır.

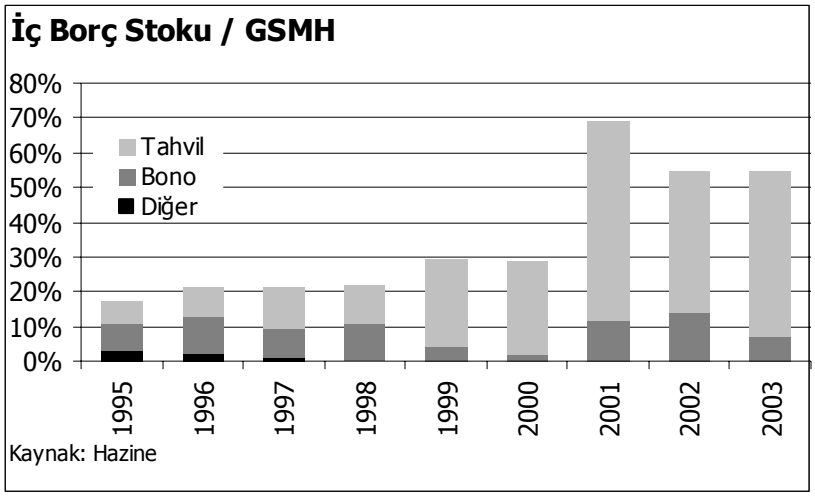
İç Borç Stokunun Vade Yapısı (Ay)

	2002	2003
Toplam	**32.1**	**25.1**
Nakit	12.8	12.4
Tahvil	18.9	14.6
Bono	4.2	2.8
Nakit Dışı	60.4	51.2

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

2003 sonunda nakit iç borç stokunun vadeye kalan süresi 12 ay, toplam borç stokununki ise 25 ay olarak gerçekleşmiştir.

İç borç stokunun vadesine bakıldığında, nakit borç stokunun vadesinin 2002 yılına kıyasla fazla değişmeyerek 12 ay civarında kaldığı, buna karşın nakit dışı borç stokunda vadenin gerilediği gözlenmektedir. Nakit dışı borç stokundaki vade azalması, bir yandan Hazine'nin kamu bankalarının elindeki senetleri kendi ödeme projeksiyonlarına göre yeniden yapılandırması, diğer yandan da doğal olarak ilerleyen yıllara paralel olarak stokta vadeye kalan sürenin azalmasından kaynaklanmaktadır. Bu etmenler neticesinde, 2003 sonu itibariyle toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi 25 ay olarak gerçekleşmiştir.



Dış borçla beraber, konsolide bütçe toplam borç stoku 2002 sonunda 148 milyar $'dan, 203 milyar $'a çıkmıştır. Stokun dağılımına bakıldığında, özellikle piyasaya olan iç borcun payının arttığı, buna karşın dış borç stokunun payının düştüğü gözlenmektedir.

Konsolide bütçe toplam borç stoku 203 milyar $ olmuştur.

Konsolide Bütçe Toplam Borç Stoku

	2002			2003		
	ktrn. TL	milyar $	Dağılım	ktrn. TL	milyar $	Dağılım
Toplam Borç Stoku	**242.7**	**148.5**	**100%**	**283.0**	**202.7**	**100%**
İç Borç Stoku	149.9	91.7	62%	194.4	139.3	69%
Piyasa	70.8	43.3	29%	101.8	72.9	36%
Kamu Kesimi	79.1	48.4	33%	92.6	66.4	33%
Dış Borç Stoku	92.8	56.8	38%	88.6	63.5	31%
Kredi	55.0	33.7	23%	51.1	36.6	18%
Uluslararası Kuruluşlar	33.7	20.6	14%	32.8	23.5	12%
(IMF Kredisi)	22.8	13.9	9%	23.4	16.7	8%
Hükümet Kuruluşları	11.1	6.8	5%	9.7	6.9	3%
Ticari Bankalar	10.3	6.3	4%	8.6	6.2	3%
Tahvil	37.8	23.1	16%	37.5	26.8	13%
Toplam Borç Stoku/GSMH	**88%**			**79%**		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kamu kesimi genel dengesi, konsolide bütçenin yanı sıra, mahalli idareler, fonlar, KİT'ler ve sosyal güvenlik kuruluşlarını da içermektedir. Kamunun net borç stoku hesabında Merkez Bankası ve İşsizlik Sigortası net varlıkları ile kamu mevduatı düşülmektedir. Bu tanıma göre, kamu kesiminin toplam net borç stokunun milli gelirdeki payı 2001 sonunda %90 civarına kadar yükselmişti. 2002'de %79'a gerileyen bu oran, 2003'te %71'e (251 katrilyon TL) inmiştir.

Hazine'nin 2004 Nisan ayında açıkladığı tahminlere göre, 2004 yılında 165 katrilyon TL'lik iç borç ve 15 katrilyon TL'lik dış borç anapara ve faiz ödemelerini finanse etmek üzere, 14 katrilyon TL'lik dış borçlanma ve 143 katrilyon TL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. 800 trilyon TL'lik gelir de devirli/garantili borç geri dönüşlerinden sağlanacaktır. Hükümet 21 katrilyon TL'lik faiz dışı bütçe fazlasının yanı sıra, bütçe finansmanı için 1,4 katrilyon TL'lik de özelleştirme geliri öngörmektedir.

2004 yılında hükümet 143 katrilyon TL'lik iç borçlanma planlamaktadır.

Aslında, 2004'te hedeflenen toplam özelleştirme gelir tahsilatı 3 milyar $'dır. Ancak, bunun 1,4 katrilyon TL'lik kısmının bütçe finansmanında kullanılması düşünülmektedir. Özelleştirilmesi düşünülen kurumlar arasında, 2003 yılı programında da yer alan Petkim, THY ve Tekel'in tütün işletmeleri de yer almaktadır. Hükümet 2003 yılı içinde en azından 2,1 milyar $'lık özelleştirme geliri tahsil etmeyi planlıyordu. Ancak, bu gelirler 257 milyon $'da kalmıştır.

2004 yılında özelleştirmeden 3 milyar $ nakit girişi beklenmektedir.

PARA VE KUR POLİTİKALARI

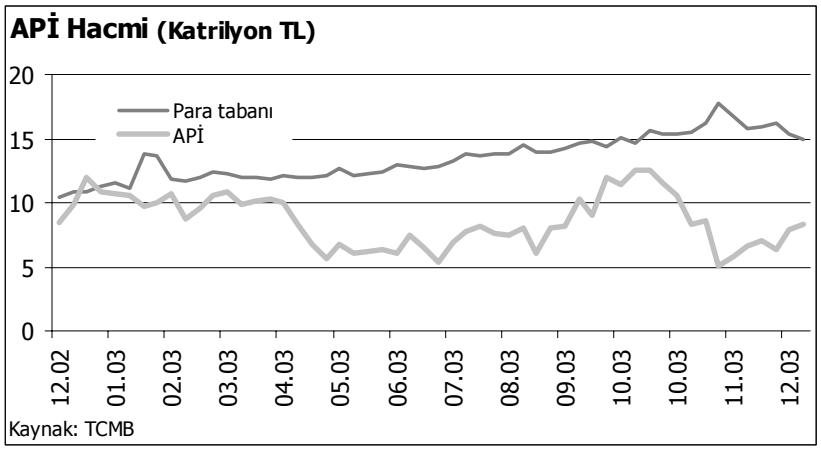
2003 yılında temel para politikası aracı kısa vadeli faiz oranları olmuştur.

2001 yılında kanunla yapılan değişiklikle TCMB'nin amacı fiyat istikrarını sağlamak olarak belirlenmiştir. Bu amaç doğrultusunda Banka, "örtük enflasyon hedeflemesi" olarak tanımladığı politikası çerçevesinde 2003 yılında temel politika aracı olarak kısa vadeli faiz oranlarını kullanmıştır.

2001 yılında bankacılık sisteminin yeniden yapılandırılması çerçevesinde kamu ve TMSF kapsamındaki bankalara kaynak sağlanmasının ardından Merkez Bankası, piyasada kalan fazla likiditeyi ters repo işlemleriyle geri çekmeye başlamış ve gecelik faizlerin tek belirleyicisi konumuna gelmişti.

TCMB'nin piyasadan çektiği tutar 2003 sonunda 8 katrilyon TL civarında kalmıştır.

Bu durum 2002 yılının ardından, 2003 yılında da devam etmiştir. TCMB'nin, ileride açıklanacağı üzere, düzenlediği döviz alımları sonucu ortaya çıkan likidite de sterilize edilmiştir. TCMB'nin piyasadan çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi 2003 yılı içinde 5 ile 14 katrilyon TL arasında değişmiş, yılı 8,3 katrilyon TL seviyesinde kapamıştır. Ancak, likidite göstergesi olan para tabanına kıyasla bu rakam önceki yıla oranla küçülmüştür.



Kaynak: TCMB

TCMB yıl boyunca 6 indirimle gecelik faizleri %44'ten %26'ya çekmiştir.

TCMB, fazla likiditenin tek alıcısı olma konumu sayesinde kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak belirlemiştir. Enflasyon beklentilerinde kaydedilen gerilemeye paralel olarak Banka faizlerini düşürmüş, fakat yurtiçi veya uluslararası siyasi gelişmeler dolayısıyla belirsizliğin arttığı dönemlerde ise faizlerin seviyesini değiştirmemiştir.

TCMB Gecelik Repo Faizleri	
Tarih	Basit
25/04/2003	41%
04/06/2003	38%
16/07/2003	35%
06/08/2003	32%
18/09/2003	29%
15/10/2003	26%

Kaynak: TCMB

Sonuçta tüketici fiyatlarında enflasyon beklentisi 2003 başında %25'den yıl sonunda %19'a gerilerken, gecelik faizler ihtiyatlı şekilde 6 defa indirilerek %44'ten %26'ya çekilmiştir.

IMF ile yürütülen program çerçevesinde, bazı parasal büyüklükler de izlenmektedir. Parasal büyüklükler için Nisan, Haziran, Eylül ve Aralık ayları için tutturulması zorunlu olan *performans kriteri* (PK) ve zorunluluk içermeyen *gösterge niteliğinde hedef* (G) hedefler belirlenmiştir.

IMF ile yapılan stand-by anlaşmasının beşinci gözden geçirmesinin ardından, yılın ikinci yarısında gösterge niteliğinde izlenmesi planlanan para tabanı ve net uluslararası rezervler (NUR) performans kriterine dönüştürülerek, program güçlendirilmiştir.

Likidite göstergesi olan para tabanındaki büyüme enflasyon ve büyüme hedefleriyle paralel tutulmuştur. Ancak, yılın sonuna doğru, TL'ye artan güven ortamında para talebindeki artış yılsonu hedeflerinin aşılacağına işaret etmiştir. Enflasyonist beklentilerde bir düşüşle eş anlı olarak meydana gelen bu aşım, hedeflerin revize edilmesine yol açmıştır. Öte yandan, Banka'nın yüklü yabancı para alımlarının döviz rezervlerini güçlendirmiş olduğu da göz önüne alınarak NUR'deki alt sınır da arttırılmıştır. Net iç varlıklar (NİV) ise, yıl boyunca hedeflere uyumlu kalmıştır. Sonuç itibariyle, 2003 yılında parasal hedefler tutturulmuştur.

2003 yılında parasal hedefler tutturulmuştur.

Merkez Bankası 2003 yılında uyguladığı politikayı %12'lik TÜFE artışı hedefi çerçevesinde 2004'te de sürdürecektir. Buna uygun olarak, para tabanı ve NUR için performans kriterleri, NİV için de gösterge niteliğinde hedefler belirlenmiştir. Bu sınırlar da, 2003 yılında olduğu gibi, özellikle para talebinin seyrine göre revize edilebilecektir. TCMB 2000 yılı sonundan beri enflasyon hedeflemesi politikasına geçmeyi planladığını belirtmekteydi. 2004 yılı para programında ise bu konuda bir açıklama yapılmamıştır.

2004 yılında da aynı politika devam edecektir.

TCMB Bilanço Kalemleri (Stand-by Tanımları)*

	12-02	04-03	06-03	09-03	12-03	12-03 Hedef
Para tabanı (taban, PK)	10,7	11,9	13,0	13,9	14,7	14,9
NİV (taban) (G)	28,6	31,0	29,4	23,0	26,0	28,4
NUR(tavan) (PK)	-4,6	-6,0	-3,9	1,5	-0,5	-2,0

Kaynak: TCMB

*Birim, para tabanı ve NİV için katrilyon TL; NUR için milyar $'dır.
NİV: TCMB'nin kamu kesimi ve piyasa ile olan net pozisyonunu ifade eden NİV için konulan performans kriteri tanımı, Hazine'nin IMF'ye yükümlülükleri ve orijinal vadesi 1 yıldan kısa döviz cinsi borçlanmasını da kapsamaktadır.
NUR: TCMB'nin döviz rezervlerinden kısa vadeli döviz yükümlülüklerinin çıkarılmasıyla tanımlanan NUR'nin Hazine'yi de içeren stand-by tanımı, Hazine'nin IMF'ye yükümlülükleri ve orijinal vadesi 1 yıldan kısa döviz cinsi borçlanması düşülerek hesaplanmaktadır.

TCMB aşırı dalgalanma durumunda döviz piyasalarına müdahale etmiş...

Döviz piyasası tarafında, 2001 Şubat krizinin ardından benimsenen dalgalı kur rejimi 2003 yılında da uygulamada kalmıştır. TCMB, döviz talebinin nispeten azaldığı ortamda günlük döviz alım ihaleleri düzenlemiştir. Öte yandan Banka, aşırı dalgalanma olarak nitelendirdiği durumlarda doğrudan müdahale yoluyla da döviz alımında bulunmuştur. Bu müdahaleler genel olarak sermaye piyasalarında döviz kurlarının seviyesine yönelik olarak algılanmıştır. Sonuç itibariyle, TCMB ihaleler yoluyla 5,7 milyar $, doğrudan müdahaleyle de 4,2 milyar $ almıştır. Banka 2004 yılında da dalgalı kur politikasını uygulamaya devam edeceğini, aşırı dalgalanma durumunda alım ya da satım yönünde müdahale edebileceğini açıklamıştır.

... piyasadan 10 milyar $'lık döviz alımı gerçekleştirmiştir.

2003 yılında hem TL, hem de yabancı para mevduat büyümüştür.

2003 yılının tamamına bakıldığında, döviz mevduatında 4,5 milyar $'lık bir artış gözlenmektedir. Irak'la ilgili endişelerle bankacılık sistemi dışına çıkan döviz mevduatı Mart ayında 41 milyar $'a kadar inmiştir. Daha sonra ise kurlardaki artışın kısıtlı kalmasına rağmen "yastık altı" olarak tabir edilen kayıt dışı döviz birikimlerinin sisteme girmesiyle döviz mevduatı yılı 49 milyar $ seviyesinde kapamıştır. ABD doları bazında artış olmasına rağmen, kurlardaki düşüş dolayısıyla döviz mevduatının TL eşdeğeri 2003'te reel olarak %19 küçülmüştür.

TL mevduatın ise, TÜFE ile enflasyondan arındırıldığında %14 kadar arttığı gözlenmektedir. TCMB'nin faiz indirimleri repo işlemlerinin çekiciliğini azaltmış, repo hacminde reel %8'lik küçülme olmuştur. Döviz mevduatı ile repo hacmini de içeren geniş anlamlı para arzı M2YR, 2003 yılında reel olarak %5 seviyesinde küçük sayılabilecek bir daralma sergilemiş ve 153 katrilyon TL (117 milyar $) olmuştur. Yerleşiklerin (banka hariç) toplam mevduatı TL bazında reel olarak %5 daralmıştır.

Parasal Büyüklükler (katrilyon TL)		
	2002	2003
M1	14,3	21,6
TL mevduat	56,3	75,7
M2	61,2	80,9
Repo	2,8	3,0
M2R	64,0	83,9
Döviz mevduat	72,3	68,9
Döviz mevduat (myr $)	44,3	48,8
M2YR	136,2	152,9
Toplam kredi	31,8	48,0
TL kredi	17,4	31,7
Döviz kredi	14,4	16,3
Döviz kredi (myr $)	8,7	11,6

Kaynak: TCMB

Faizlerdeki düşüşle beraber, kredilerde bir canlanma yaşanmıştır.

Krediler tarafında ise, 2001'de başlayan daralma, faizlerdeki düşüş eğilimiyle beraber nihayet tersine dönmüş, TL krediler reel olarak %54 büyümüştür. Döviz cinsinden krediler de ABD doları bazında %32 oranında artmıştır. Faiz oranlarındaki düşüş

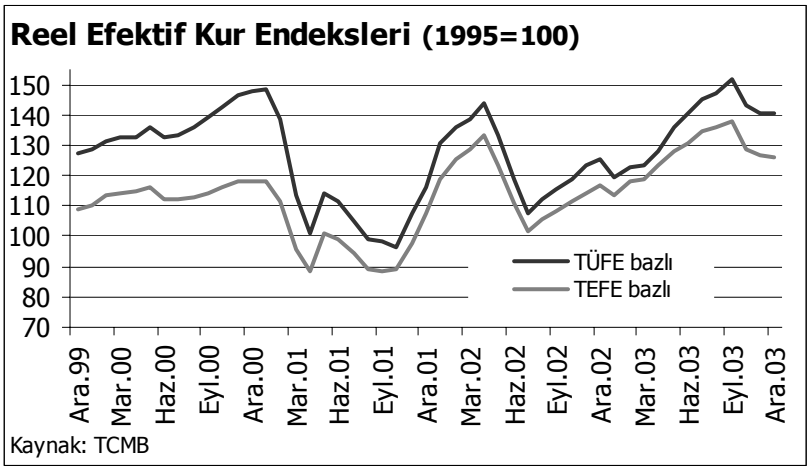
ve ekonomide istikrar beklentisi ile tüketici kredileri 3 misline çıkarak 9 katrilyon TL'ye yaklaşmıştır. Mevduat bankalarının mali olmayan kesime kullandırdıkları toplam yurtiçi kredilerdeki artışa, finansal yeniden yapılandırma sözleşmesi çerçevesinde bir bankanın yurtdışı şubesince kullandırılan 3 katrilyon TL tutarındaki TL ve döviz kredilerini yurtiçi şubeye devretmesi de yansımıştır.

Kredi hacmindeki büyümenin mevduattaki artışa kıyasla daha yüksek kalması sayesinde kredilerin mevduata oranı 2002 sonunda %25'ten, 2003 sonunda %33'e çıkmıştır. Bu oran yine de 2001 krizi öncesindeki %50 seviyelerine kıyasla düşüktür.

Mevduatın kredilere oranı %33'e yükselmiştir.

2002 yılının ardından TL'deki reel değer artışı 2003 yılında da sürmüştür. Özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren kurlarda meydana gelen düşüşe paralel olarak TL hızla değer kazanmıştır. Ekim ayında meydana gelen düzeltmeye rağmen, 2003 yılında Türk Lirası ortalamada %9 civarında değer kazanmıştır.

2003 yılında TL ortalamada %9 değer kazanmıştır.



ENFLASYON

2002 yılında bir yandan Türk Lirasının güçlenmesi, diğer yandan da iç talebin kısıtlı kalması enflasyonda gerileme sağlamıştı. Tüketici fiyatları artışı %35 düzeyindeki hedefe karşılık %29,7'de kalmış, toptan eşya fiyatlarında ise %31'lik hedef ile uyumlu olarak %30,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

2003 yılı da, yılın ikinci çeyreğinden itibaren kurlardaki düşüş ve iç talepteki canlanmanın sınırlı kalması sayesinde enflasyon hedefleri açısından başarılı bir yıl olmuştur.

2003 yılı da enflasyon hedefleri açısından başarılı bir yıl olmuştur.

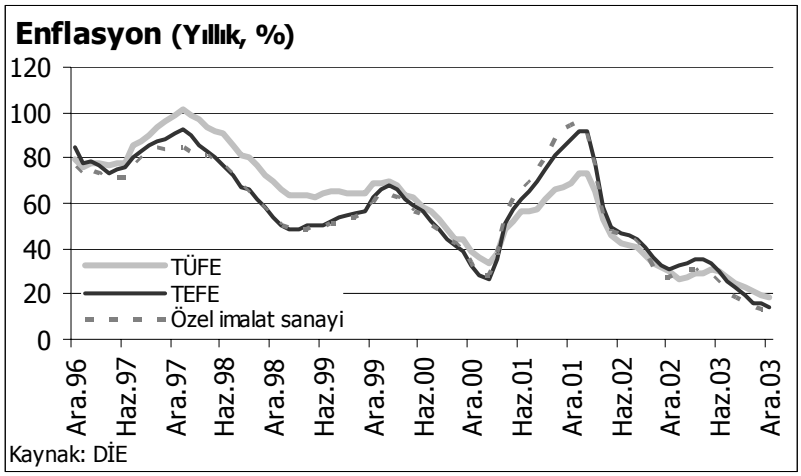
Toptan Eşya Fiyatları (2003 Yıllık Değişim, %)	Yıllık			Ortalama		
	Top.	Dev.	Özel	Top.	Dev.	Özel
Genel	**13.9**	**11.4**	**14.9**	**25.6**	**24.7**	**25.9**
Tarım	20.0	-	20.0	33.9	-	33.9
Madencilik	15.9	11.4	27.2	26.1	18.3	48.5
İmalat	12.6	13.2	12.3	23.8	28.4	21.8
Elektrik,Gaz,Su	3.2	3.2	-	11.0	11.0	-

Kaynak: DİE

Kurlardaki seyrin maliyetlere etkisi ilk olarak toptan eşya fiyatlarına yansımaktadır. Öte yandan, kamu kesimi fiyatları enflasyon hedefi gözetilerek belirlenmiştir. Yılın ilk iki ayında yüksek oranlı ayarlamalar yapılmış, ancak daha sonra düşük oranlı zamlar veya fiyat indirimleri ile fiyat seviyeleri neredeyse hiç değişmemiştir. Böylece, kamu imalat sanayi fiyatlarındaki yıllık artış %13,2'de kalmıştır. Öte yandan, hükümet elektrik ve gaz fiyatlarında yıllık %1,5 indirime gitmiştir. Toplamda, elektrik, gaz ve su kalemindeki artış yalnızca %3,2 olmuştur.

TEFE'de enflasyon %13,9 ile 1975'ten beri kaydedilen en düşük seviyeye inmiştir.

Bu ortamda, özel imalat sanayinde aylık enflasyon Nisan ayından itibaren %1'in altında kalmış, sonuçta yıllık artış %12 olmuştur. Tarım fiyatlarındaki artış da önceki yıl ortalamalarının hayli altında kalarak %20 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç itibariyle, toptan eşya fiyatlarında enflasyon %13,9 ile, öngörülen %16,5'in dahi altında kalmıştır. Bu enflasyon oranı 1975'ten beri kaydedilen en düşük seviye olmuştur.



Kaynak: DİE

Toptan eşya fiyatlarında olduğu gibi, tüketici endeksinde gıda fiyatlarındaki artış önceki yıllarda gerçekleşenin hayli altında kalarak %21 olmuştur. Kurlardaki düşüşün doğrudan etkisi TÜFE'de dayanıklı tüketim malları fiyatlarında görülmektedir. İthal ürünlerin rekabeti ve girdi maliyetlerindeki ılımlı artış neticesinde, ev eşyasında fiyat artışları %12'de kalmıştır. Aynı şekilde özel ulaşım araçları fiyatları artışı %8'de kalarak, ulaştırma kaleminde artışın %14'le sınırlanmasını sağlamıştır.

Genel olarak, mal grubunda fiyat artışındaki yavaşlama daha belirgin olmuş, hizmetlerde ise enflasyon nispeten yüksek gerçekleşmiştir. Kiralar %24 oranında artmış, böylece konut kalemindeki artış %19 seviyesinde oluşmuştur. Eğitim, sağlık ve lokanta, pastane ve otel gibi hizmet ağırlıklı kalemlerde fiyat artışları da genel ortalamanın üzerinde olmuştur. Toplamda, tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %18,4 ile hedeflenen %20'nin altında olmuştur. Bu artış oranı da 1976 yılından beri görülen en düşük enflasyondur.

Tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %18,4 ile hedeflenen %20'nin altında olmuştur.

Tüketici Fiyatları (2003 Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Genel	**18.4**	**25.3**
Gıda, İçki ve Tütün	21.2	28.7
Giyim ve Ayakkabı	14.5	27.0
Konut	18.6	23.7
Ev Eşyası	12.1	16.7
Sağlık	21.8	27.9
Ulaştırma	14.2	23.5
Eğlence ve Kültür	10.0	14.0
Eğitim	22.0	37.1
Lokanta,Pastane ve Otel	32.2	34.2
Çeşitli Mal ve Hizmetler	17.5	24.1

Kaynak: DİE

TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarını enflasyon beklentilerine göre tespit ettiği "örtük enflasyon hedeflemesi" politikasına paralel olarak enflasyonda iki yıl üst üste kaydedilen gerileme Bankanın güvenilirliğini pekiştirmiştir. Hazine'nin uyguladığı sıkı mali politika da dezenflasyon sürecinde etkili olmuştur.

2002 yılında IMF ile üzerinde anlaşılan ekonomik program üç yıllık bir çerçevede enflasyonu tek haneli rakamlara indirmeyi planlamaktadır. Bu bağlamda 2004 yılı enflasyon hedefleri TÜFE'de %12, TEFE'de ise %10 seviyesinde belirlenmiştir.

2004 için enflasyon hedefleri TÜFE'de %12, TEFE'de %10 seviyesindedir.

TCMB para tabanı kontrolünün yanı sıra kısa vadeli faiz oranlarını enflasyon beklentilerine göre belirlemeye devam ederek "örtük enflasyon hedeflemesi" politikasını sürdüreceğini açıklamıştır. TCMB doğrudan enflasyon hedeflemesine geçiş için bir takvim açıklamamıştır.

Enflasyon oranlarında 2003 yılında ulaşılan seviye ve 2004 başında gerçekleşen oranlar çerçevesinde, yılsonu hedefleri gerçekçi bulunmaktadır. Son iki yılda enflasyonda kaydedilen hedeflerin de ötesinde gerileme, enflasyon beklentilerinde kırılmaya yol açmıştır. Her ne kadar bu gelişme döviz kurlarındaki düşüşe paralel gerçekleşse de, dalgalı kur rejimi altında, kurlarla enflasyon arasında ilişki de zayıflamıştır. İç talepte nispi bir canlanma yaşanmasına rağmen, reel ücretlerin düşük ve işsizliğin yüksek olduğu ortamda, iç talebin enflasyona olumsuz etkisinin baskın olması beklenmemektedir. Öte

2004 hedefleri gerçekçi bulunmaktadır.

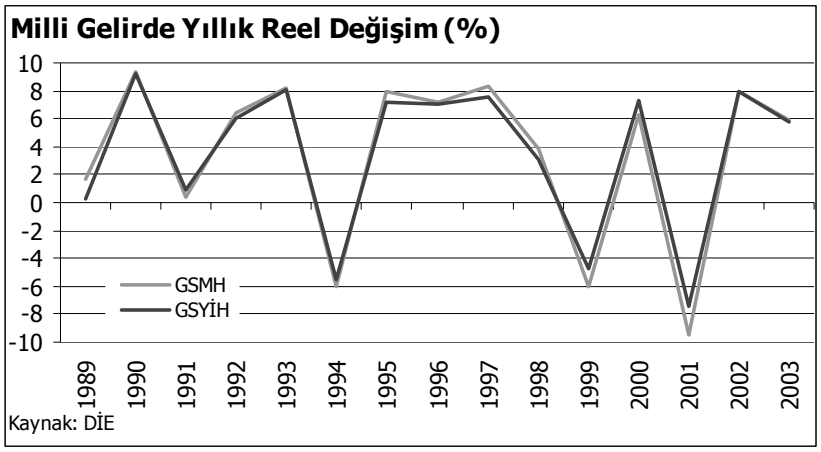
taraftan, sıkı maliye politikasının sürdürülmesinin enflasyonla mücadelede rolü bulunmaktadır. Bu durum hem beklentilerin olumlu şekillendirilmesi, hem de kamu tarafından bir talep baskısı yaratılmaması açısından önemlidir.

ÜRETİM VE TALEP

2003 yılında milli gelirdeki büyüme %5,9 ile hedeflenenin bir parça üzerinde gerçekleşmiştir.

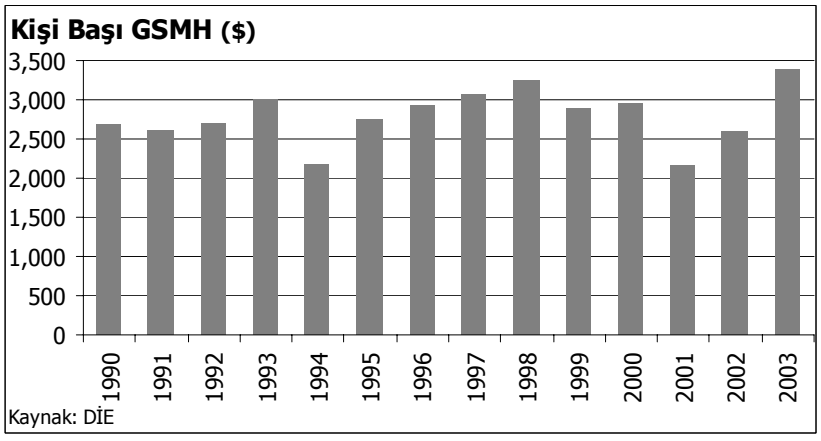
2001 yılındaki %9,5'lik rekor daralmanın ardından 2002 yılında GSMH büyümesi, %3 olan hedefin iki katını da aşarak %7,9 seviyesinde gerçekleşmişti. 2003 yılında da %5'lik büyüme hedefi aşılmış ve gayri safi milli hasılada %5,9'luk bir reel artış meydana gelmiştir.

2003 yılında yurtdışına ödenen dış borç faiz ödemeleri, kar transferleri ve işçi gelirlerini içeren net dış alem faktör giderlerinin neredeyse 2002 yılındaki seviyesinde kalmasıyla, GSYİH büyüme hızı da %5,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuçta, GSMH 357 katrilyon TL olurken, GSYİH 360 katrilyon TL'ye çıkmıştır.



Kişi başı milli gelir 3.383 $'a çıkmıştır.

Dolar kurunun gerilemesi sayesinde GSMH ABD doları bazında önceki yıla kıyasla %31 artış göstermiş ve 239 milyar $'a yükselmiştir. Böylece kişi başı milli gelir de 2.600 $ civarından, 3.383 $'a çıkmıştır.



Milli gelirin en önemli bileşeni olan özel nihai tüketim, önceki yılki %2'lik büyümenin ardından, 2003 yılında %6,6 artış sergilemiştir. Sabit fiyatlarla bakıldığında, bu seviye 2000 yılı düzeyine çok yakındır. Artış büyük oranda faizlerdeki düşüş ve istikrar beklentilerine bağlı olarak dayanıklı tüketim mallarında gerçekleşmiş, bu harcamalar %24'lük reel büyüme göstermiştir. Özel nihai tüketimin GSYİH büyümesine katkısı 4,2 puan düzeyinde olmuştur.

İç talep, dayanıklı tüketim mallarının etkisiyle %6,6 büyümüştür.

Harcama Kalemlerine Göre GSYİH, 2003 (Sabit Fiyatlarla Pay ve Büyümeye Katkı)

	GSYİH'de Pay, %	GSYİH Büyümesine Katkı % Puan
Özel nihai tüketim	63.6	4.2
Kamu nihai tüketim	7.7	-0.2
Gayri safi sabit sermaye oluşumu	19.7	1.9
Kamu	5.2	-0.7
Özel	14.6	2.6
Stok değişimi	7.7	3.0
İhracat	43.2	6.3
İthalat	-41.9	-9.4
GSYİH	**100.0**	**5.8**

Kaynak: DİE

Özel sektör yatırımları da %20'lik büyümeyle, GSYİH artışına 2,6 puanlık katkıda bulunmuştur. Yine de yatırımlar, sabit fiyatlarla bakıldığında, kriz öncesi dönemin yaklaşık %30 altındadır.

Kamu kesimi ise, uygulanan istikrar programının ruhuna uygun olarak hem tüketim harcamalarını, hem de yatırımlarını küçültmüştür.

Kamu kesimi hem tüketim hem yatırım harcamalarını azaltmıştır.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYİH (Yıllık Reel % Değişim)

	2002	2003
Özel nihai tüketim	**2.1**	**6.6**
Gıda-içecek	1.1	4.1
Dayanıklı tüketim	2.1	24.0
Yarı dayanıklı tüketim	3.0	2.1
Enerji, ulaşım, haberleşme	-0.2	2.2
Hizmet	8.5	7.5
Kamu nihai tüketim	**5.4**	**-2.4**
Gayri safi sabit sermaye oluşumu	**-1.1**	**10.0**
Kamu	8.8	-11.5
Özel	-5.3	20.3
İhracat	**11.1**	**16.0**
İthalat	**15.8**	**27.1**
GSYİH	**7.9**	**5.8**

Kaynak: DİE

Stok birikiminin büyümeye katkısı azalarak devam etmiştir.

2002 yılında stok birikiminin GSYİH'ye katkısı 7 puan düzeyinde olmuştu. 2003 yılında da stok birikimi GSYİH'ye olumlu katkıda bulunmaya devam etmiş, %5,8'lik büyümenin 3 puanı stoklardaki artıştan kaynaklanmıştır.

Net ihracatın katkısı ise negatif olmuştur.

Öte yandan, ihracatın milli gelirdeki payının %43 gibi yüksek bir seviyeye çıkmasına rağmen, ithalatın da hızla artması neticesinde, net ihracatın büyümeye katkısı negatif olmuş, –3,1 puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH (Yıllık Reel % Değişim)

	2002	2003
Tarım	**6.9**	**-2.5**
Sanayi	**9.4**	**7.8**
İmalat	10.4	8.6
Hizmet	**7.5**	**6.7**
İnşaat	-5.6	-9.0
Ticaret	11.0	8.1
Ulaştırma-haberleşme	6.0	8.4
GSYİH	**7.9**	**5.8**
GSMH	**7.9**	**5.9**

Kaynak: DİE

İmalat sanayinde katma değer %8,6 büyümüştür.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, en yüksek büyüme hızının iç talepteki canlanmayla beraber ihracata bağlı olarak sanayide yakalandığı gözlenmektedir. Sanayi sektöründe katma değer %7,8 oranında büyürken, imalat sanayinde artış %8,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sanayideki katma değer artışına paralel olarak ticaret ve ulaştırma-haberleşme sektörlerinde katma değer de artmıştır. Ancak, ekonominin büyümesinde önemli rol oynayan inşaat sektöründe büyümeye hala geçilememiştir.

Sanayi üretimi 2003'te %9,4 büyümüştür.

Üç aylık sanayi üretim endeksleri alt sanayi sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Bu endeks rakamları imalat sanayinde üretim artışının %9,4 seviyesinde olduğunu göstermekte, özel sektör imalat sanayiindeki üretim artışının ise daha yüksek, %11,1 seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmektedir.

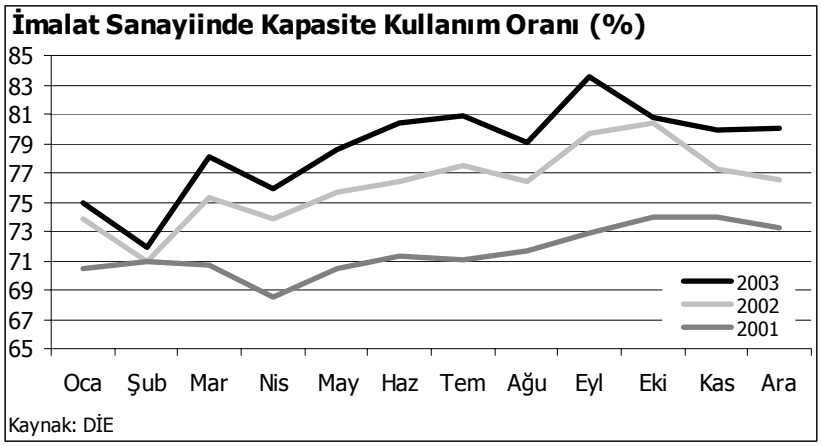
İç talep ve ihracat görünümüne paralel olarak, özel imalat sanayinde alt sektörler arasında taşıt araçları ve karoseri (%48) ile makine ve teçhizat (%24) imalatında önemli artış oranları gözlenmiştir.

Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksinde Ortalama Yıllık Değişim (2003) (%)	Devlet	Özel	Toplam
Toplam Sanayi	**-4.5**	**13.3**	**8.8**
Madencilik	-5.4	2.3	-3.4
İmalat Sanayi	2.1	11.1	9.4
-Gıda ürünleri ve içecek	-14.0	9.3	7.1
-Tekstil ürünleri	-72.9	2.7	2.3
-Giyim eşyası	-76.3	1.3	1.7
-Kok köm., rafine edilmiş petrol ür.	3.9	-0.8	3.1
-Kimyasal madde ürünleri	-3.8	11.3	9.2
-Plastik-kauçuk ürünleri	-	15.5	15.5
-Metalik olmayan diğer min. mad.	-12.0	9.9	9.7
-Ana metal sanayi	13.9	10.8	11.8
-Metal eşya sanayi, mak. teçh. hariç	-39.3	3.5	3.5
-Makina ve teçhizat	-30.9	24.4	22.4
-Elektrikli makina ve cihazlar	-7.6	2.6	2.6
-Taşıt araçları ve karoseri	-	47.7	47.7
Elektrik, Gaz, Su	-21.9	58.5	8.5

Kaynak: DİE

Kapasite kullanım oranı 2003 ortalamasında %79 olmuştur.

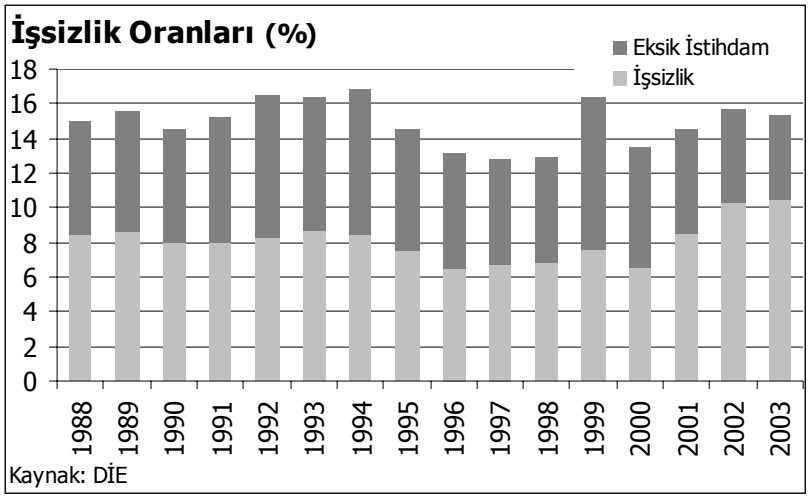
2003 yılında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranları da, üretime paralel olarak düzenli bir artış sergilemiş, yıl ortalamasında %79 seviyesinde gerçekleşerek hızlı büyüme yılları seviyesine gelmiştir.



Ancak, üretim artışı istihdama yansımamıştır.

İşgücüne katılma oranı da gerilemiştir.

2003 yılı ortalamasında işsizlik oranı %10,5 ile yüksek seyretmeye devam etmiştir. İşsizliğin yüksek olduğu ortamda önemli bir olgu da daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri gösteren eksik istihdamdır. İşsizlik ve eksik istihdam oranlarına beraber bakıldığında işgücünün %15,3'üne ulaşılmaktadır. Bu oran, 3,6 milyon kişiyi ifade etmektedir. Öte yandan, dikkat çeken bir husus da, işgücüne katılma oranındaki düşüş olmuştur. Türkiye'de kurumsal olmayan sivil nüfus bir önceki yıla göre 1,1 milyon kişi artarak 69,5 milyon kişiye çıkarken, işgücüne dahil olmayan (iş aramaktan vazgeçenler, ev kadınları, öğrenciler, vs.) nüfus 1 milyon kişi azalarak 25,3 milyon kişiye inmiştir.



2004 yılında hükümet ekonomik aktivitede %5 büyüme hedeflemektedir.

Hükümetin 2004 için yıllık büyüme hedefi %5 seviyesindedir. Büyümenin 2003 yılında olduğu gibi, özellikle iç talep ve özel sektör yatırımlarından kaynaklanması beklenmektedir. Nitekim, kapasite kullanım oranlarının seyrettiği seviye, yeni yatırım ihtiyacına işaret etmektedir. Bu sayede, istihdamda da bir artış gerçekleşebilecektir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH (Yıllık Reel % Değişim)

	2002	2003	2004 Hedef
Tarım	6.9	-2.5	5.0
Sanayi	9.4	7.8	4.9
Hizmet	7.5	6.7	5.0
GSYİH	**7.9**	**5.8**	**5.0**
GSMH	**7.9**	**5.9**	**5.0**

Kaynak: DİE, DPT

ÖDEMELER DENGESİ

TL'deki değerlenmeye rağmen ihracat 2003 yılında rekor düzeyde gerçekleşmiştir.

2003 yılında TL'nin değerlenmesi ihracat performansına önemli bir sekte vurmamış, ihracat rekor seviyede gerçekleşmiştir. TL'deki değerlenmeye rağmen, işgücü maliyetlerinin düşük seyretmesi ve enerji fiyatlarındaki artışların enflasyonun altında seyretmesi ihracatı desteklemiştir. İhracatçılar 2001 yılındaki devalüasyonla beraber kazandıkları pazarlarla ilişkilerini sürdürmüşlerdir. Öte taraftan, ihracat fiyatlarındaki artış da ihracatı olumlu etkilemiştir. ABD doları/Euro paritesinde, Euro lehine gerçekleşen değişim, ihracatın yarısının Euro cinsinden yapılması dolayısıyla, ihracatın ABD doları cinsinden değerini arttırıcı yönde etki yapmıştır.

Üretimdeki artış ve kurlardaki düşüş ithalat artışını tetiklemiştir.

Öte yandan, TL'de değerlenme ve ihracata yönelik hammadde ihtiyacı neticesinde toplam ithalat da %30'un üzerinde büyümüştür. İhracat ve genel olarak üretimdeki artış ile Türk Lirası'nın değer kazanması ithalat artışını tetiklemiştir.

Dış ticaret rakamları daha detaylı incelendiğinde, ihracat fiyatlarının ortalama %10 kadar arttığı bu dönemde aslında ihracat hacminin ortalama %22 seviyesinde bir artış sergilediği gözlenmektedir. Toplamda, yıllık ihracat %31'lik artışla 47 milyar $'a, Türkiye'de kaydedilen en yüksek seviyeye, yükselmiştir.

Kara taşıtları ihracatında önceki yıla kıyasla %59 seviyesinde artış meydana gelmiştir. Öte yandan, ihracatta geleneksel olarak yüksek pay sahibi olan örme giyim eşyası (%29 artış) ile demir-çelik (%28 artış) ve kazan-makine-mekanik cihazlar (%38 artış) da ihracat artışına önemli katkıda bulunmuştur.

İhracat pazarları incelendiğinde, AB'ye olan ihracatın %32 oranında büyüyerek 24 milyar $'a çıktığı gözlenmektedir. Ortadoğu ülkeleri ise, %41'lik artışla en yüksek büyüme sergileyen kategori olmuştur. Irak'a olan ihracatın savaştan sonra tekrar başlayarak 0,8 milyar $'ı bulması, Ortadoğu ülkelerine olan ihracatın 5 milyar $'a çıkmasında önemli rol oynamıştır.

AB'ye olan ihracat 24 milyar $'ı bulmuştur.

Dış Ticaret (milyon $)				
	2001	2002	2003	Değ.
İhracat (f.o.b.)	31,334	36,059	47,068	31%
İthalat (c.i.f.)	41,399	51,554	68,808	33%
Dış ticaret açığı	10,065	15,495	21,740	40%
İhracat/İthalat (%)	**76%**	**70%**	**68%**	-

Kaynak: DİE

Türkiye'nin ithalatının üçte ikisini ara mallar oluşturmaktadır. 2003 yılında iç talepteki canlanma ile ihracat performansı, ara mal ithalatının 50 milyar $'a çıkmasına yol açmıştır. Öte yandan, yeni yatırımlar sermaye malları ithalatını 11 milyar $'a yükseltmiştir. Bu iki ana kalemde yıllık artış oranı %32 civarında olurken, tüketim malları ithalatı %50 büyüyerek 7,5 milyar $ olmuştur. Bu rakam, 2000 yılında kaydedilen 7,2 milyar $'ın da üzerindedir. Dayanıklı tüketim mallarına olan talep artışı bu gelişmede etkili olmuştur.

Tüketim malları ithalatındaki büyüme %50 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Toplamda 2003 yılında ithalat fiyatları ortalama %8 civarında artmış, hacim olarak ithalattaki artış ise ortalamada %33 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuçta, 2003 yılında ihracatın ithalatı karşılama oranı 2002'ye kıyasla fazla değişmeyerek %68'de kalmıştır.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %68'de kalmıştır.

Cari işlemler dengesi tarafına bakıldığında, 2003 yılında ekonomide büyüme trendinin sürmesiyle cari işlemler dengesinin açık verir konumunu sürdürdüğü gözlenmektedir. Öte yandan, bu açığı finanse edebilecek sermaye girişi sağlanabilmiştir.

Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak tabir edilen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2003 yılında toplam ihracat 51 milyar $'la bu yıla kadar kaydedilen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

Bavul ticaretinin 2003 yılında 4 milyar $'lık gelir sağladığı tahmin edilmiştir.

Ağırlıklı olarak eski SSCB ülkelerine yönelik gerçekleşen bavul ticareti, yılın ilk çeyreğinde Irak savaşı endişeleri ile düşük kalmıştır. Daha sonra tekrar toparlanan bavul ticareti, 2003 toplamında %3'lük düşüş sergilese de 4 milyar $ ile nispeten yüksek bir seviye kaydetmiştir. Bavul ticareti, ihracatın %8'ini temsil etmektedir.

Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı 2003 yılında %65'lik artışla 13,7 milyar $'a yükselmiştir.

Cari işlemler dengesinde bazı kalemler yeniden tanımlanmıştır.

2004 yılı başında ödemeler dengesi istatistiklerinde işçi gelirleri ve turizm istatistiklerinde bir sınıflama değişikliği yapılmış ve bazı hizmet kalemlerinin hesaplanma sistemleri revize edilmiştir. Bu yüzden 2002 ile 2003 yılı karşılaştırması bazı kalemlerde anlamlı sonuç vermeyebilmektedir.

Turizm gelirleri 13 milyar $ olmuştur.

Sene başında Irak'taki savaş dolayısıyla olumsuz etkilenen turizm gelirleri, yılın geri kalan kısmında iyi bir performans sergilemiştir. 2003 yılında hesaplama yöntemi değişmeden önce turizm gelirleri 9,7 milyar $ olarak açıklanmıştı. Bu tutar, 2002'de kaydedilen 8,5 milyar $'a kıyasla %14'lük bir artış ifade ediyordu. Yeni sınıflamayla, yurtdışında ikamet eden vatandaşların Türkiye'de yaptıkları harcamalar da turizm kalemi altına alınmıştır. Böylece, turizm gelirleri 13 milyar $'a ulaşmıştır. Türkiye'de ikamet eden vatandaşların yurtdışındaki harcamaları düşüldüğünde, net turizm geliri 11 milyar $'a inmektedir.

Benzer şekilde, cari transferler hesabı altında izlenen işçi gelirleri de yeni sınıflamayla, 729 milyon $'a inmiştir. Revizyondan önce, işçi gelirleri 2002'ye kıyasla %20 artış göstererek 2,3 milyar $ olarak açıklanmıştı. 2001 yılı krizinden önceki 4-5 milyar $'lık seviyelere göre, bu tutar hayli düşük kalmaktadır.

Yatırım geliri hesabı ise, 2003 yılında kamu ve özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ile yabancıların elinde bulunan hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri sonucunda 5,4 milyar $ açık vermiştir.

Cari işlemler açığı 6,6 milyar $'ı bulmuştur.

Sonuçta, artan turizm gelirlerine rağmen, yüksek dış ticaret açığı ve faiz ödemeleri, cari işlemler açığının 2002 yılındaki 1,5 milyar $'dan 6,6 milyar $'a (GSMH'nın %2,8'i) çıkmasına yol açmıştır.

Ödemeler Dengesi milyon $	2001	2002	2003	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	**3,390**	**-1,522**	**-6,609**	**334%**
Mal Dengesi	-4,543	-8,337	-13,721	65%
İhracat (f.o.b.)	34,347	40,071	50,945	27%
Bavul Ticareti	3,039	4,065	3,953	-3%
İthalat (f.o.b.)	-37,927	-47,053	-62,144	32%
Hizmet Dengesi	9,130	7,879	10,516	33%
Turizm	6,352	6,599	11,090	68%
Diğer	2,778	1,280	-574	-145%
Yatırım Geliri Dengesi	-5,000	-4,554	-5,427	19%
Cari Transferler	3,803	3,490	2,023	-42%
Finans Hesabı	**-14,643**	**1,161**	**5,597**	**382%**
Doğrudan Yatırım	2,769	863	76	-91%
Portföy Hesabı	-4,515	-593	2,235	a.d.
Diğer Yatırımlar	-12,897	891	3,286	269%
Merkez Bankası	696	1,306	469	-64%
Genel Hükümet	-1,977	-669	-2,194	228%
Bankalar	-9,411	-1,373	3,194	a.d.
Diğer Sektörler	-2,205	1,627	1,817	12%
Net Hata ve Noksan	**-1,671**	**149**	**5,109**	**3329%**
Rezerv Varlıklar	**-12,924**	**-212**	**4,097**	**a.d.**
Resmi Rezervler	-2,694	6,153	4,047	-34%
IMF Kredileri	-10,230	-6,365	50	a.d.

Kaynak: TCMB

Ödemeler dengesinin sermaye hareketleri incelendiğinde, cari işlemler açığının portföy yatırımları ve özel sektörün sağladığı kredilerle finanse edildiği görülmektedir.

Doğrudan sermaye yatırımları hayli düşük kalmıştır.

Doğrudan sermaye yatırımları 1984'ten beri kaydedilen en düşük seviyeye inerek net olarak 76 milyon $'da kalmıştır. Yabancıların Türkiye'de yaptıkları sabit sermaye yatırımları 575 milyon $ olarak gerçekleşirken, Türkiye'de yerleşik kişilerin yurtdışında yaptıkları yatırım tutarı 499 milyon $'ı bulmuştur.

Portföy yatırımlarında sermaye girişi sağlanmıştır.

Portföy yatırımı tarafında, 2001 yılında krizle beraber başlayan sermaye çıkışı, 2003'te yerini sermaye girişine bırakmıştır. Olumlu ekonomik beklentilerle, yabancıların hisse senedi ve devlet tahvili/hazine bonolarına olan talebinin artması 2,2 milyar $'lık sermaye girişi sağlamıştır. Ayrıca Hazine, 2003 yılında yurtdışında 5,3 milyar $'lık tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Diğer yatırımlarda, özellikle bankaların kısa vadeli kredi kullanımları ve diğer ticari kredilerin artması sayesinde net olarak 3,3 milyar $'lık sermaye girişi olmuştur. IMF kredileri de diğer yatırımlar kaleminde izlenmektedir.

2002 yılından itibaren, IMF ile yapılan stand-by anlaşması çerçevesinde sağlanan krediler Merkez Bankası yerine Hazine'ye verilmeye başlanmıştı. Bu yüzden, bu tarihten önce alınan kredilere ilişkin olarak Merkez Bankası, 2003'te IMF'ye 1,5

milyar $'lık geri ödeme yapmıştır. Öte yandan, Hazine IMF'den 1,7 milyar $ kredi kullanmıştır.

Net hata ve noksan kalemi 5,1 milyar $ gibi çok yüksek bir sermaye girişine işaret etmiştir.

Sonuçta, 2003'te finans hesabında 5,6 milyar $'lık sermaye girişi meydana geldiği izlenmektedir. Öte yandan, kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi 5,1 milyar $ gibi çok yüksek bir sermaye girişine işaret etmiştir. Bu tutarın neredeyse finans hesabında izlenen sermaye girişi kadar olması dikkat çekici olup, sürdürülebilir bir kaynağa da işaret etmemektedir.

2003 yılında resmi rezervler 5 milyar $ artmıştır.

Cari işlemler açığına rağmen, sermaye girişi ve kaynağı belirsiz döviz girişi sayesinde, resmi rezervler 5,1 milyar $ artmıştır. Böylece 2003 yılı sonunda TCMB döviz rezervleri 33,6 milyar $'a, kaydedilen en yüksek seviyeye çıkmıştır.

2003 dış borç stoku 16 milyar $ artmıştır.

Dış borçlara bakıldığında, 2001 yılında meydana gelen ekonomik krizin ardından azalan kısa vadeli dış borç stokunun tekrar artmaya başladığı gözlenmektedir. 2000 yılında 28 milyar $'a kadar çıkmış olan kısa vadeli dış borç stoku, krizden sonra 16 milyar $ civarına indikten sonra 2003'te 23 milyar $'a yükselmiştir. Artış büyük oranda bankaların aldığı kredilerden (3,3 milyar $) kaynaklanmakla beraber, diğer özel sektörün (2 milyar $) de kısa vadeli borçları artmıştır.

Orta ve uzun vadeli borç stoku 2003 yılında 10 milyar $ kadar artmıştır. Artışın 6,4 milyar $'lık kısmı kamu kesiminden kaynaklanmaktadır. Kamu kesimi, tahvil stokundaki 3,7 milyar $'lık artışın yanı sıra resmi ve özel kreditörlerden de borçlanmıştır. Özel sektörün orta ve uzun vadeli borcu ise 2,3 milyar $ artmıştır.

2004 yılında 31 milyar $ dış borç ödemesi bulunuyor.

2002 sonunda GSMH'nin %72'si seviyesinde olan toplam dış borç stoku 2002 sonunda 147 milyar $'la milli gelirin %62'si düzeyine gerilemiştir. Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2004 yılında özel sektörün 14 milyar $, TCMB dahil kamu kesiminin ise 17 milyar $ olmak üzere toplam 31 milyar $ orta ve uzun vadeli dış borç geri ödemesi (anapara ve faiz) mevcuttur.

Dış Borç Stoku (milyon $)	2001	2002	2003
Toplam Dış Borç	**113,818**	**130,928**	**147,264**
Kısa Vadeli	16,403	16,424	22,922
Orta - Uzun Vadeli	97,415	114,504	124,342
Toplam Kamu (TCMB dahil)	69,927	84,268	91,824
Özel	27,488	30,236	32,518

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

2004 yılında cari işlemler açığının daha da artması beklenmektedir.

Hükümet, 2004 yılında cari işlemler açığının büyüyerek 7,6 milyar $ (milli gelirin %2,9'u) seviyesine ulaşmasını beklemektedir. Dünya ekonomisindeki hızlanma beklentisine

paralel olarak ihracat gelirlerinin 47 milyar $'dan 51 milyar $ düzeyine ulaşması öngörülmektedir.

Dünya Ekonomisi GSYİH Büyümesi (%)			
	2002	2003	2004 Tahmin
Dünya Toplamı	3.0	3.9	4.6
Gelişmiş Ülkeler	1.7	2.1	3.5
ABD	2.2	3.1	4.6
Euro Bölgesi	0.9	0.4	1.7
Gelişmekte Olan Ülkeler	4.6	6.1	6.0
Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Nisan 2004			

Öte yandan, %5'lik büyüme tahmini çerçevesinde yurtiçi üretimindeki artışla beraber ithalatın 75 milyar $'a yükseleceği tahmin edilmektedir.

Hükümet, cari açığın tamamıyla sermaye girişi ile karşılanacağını öngörmektedir. 2 milyar $'ı doğrudan yatırımlardan, 2,5 milyar $'ı portföy yatırımlarından, 3,1 milyar $'ı da diğer yatırımlardan olmak üzere, toplam 7,6 milyar $'lık yabancı sermaye girişi öngörmektedir. Yüksek tutardaki bu sermaye girişini sağlamak için ülke ekonomisine duyulan güvenin sarsılmaması gerekmektedir.

Hükümet 2004'te 2 milyar $ doğrudan sermaye yatırımı öngörmektedir.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

Sermaye piyasaları, ekonomik gelişmenin önemli araçlarındandır.

Sermaye piyasaları, ekonomik büyüme ve gelişmenin önemli araçlarından birini oluşturmaktadır. Serbest piyasa ekonomisi modelinde sermaye piyasaları, girişimcilere uzun vadeli fon sağlayarak ekonomik kalkınmaya önemli katkılar sağlamaktadır.

Sermaye piyasamızın kendi içindeki uzun dönemli gelişimini incelemek tek başına yeterli olmamaktadır. Uluslararası sermaye hareketlerinin giderek hızlandığı bir dönemde piyasamızın diğer ülkelerle kıyaslanması, ülkemizin global ortamda bulunduğu konumun da tespit edilmesi gerekmektedir.

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

Türkiye'nin konumunu belirlemek için benzer ülkelerin sermaye piyasaları dikkate alınmıştır.

Bu çalışmada sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için, AB'ye üye, veya incelenen dönemde AB üyeliğine aday bazı ülkelerle, gelişmekte olan benzer ülkelerin sermaye piyasaları dikkate alınmıştır. Türkiye'nin diğer ülkelere göre konumunun yanı sıra, geçmiş yılla kıyaslaması da incelemeye dahil edilmiştir.

Hisse Senetleri

Uluslararası Borsaların Getirileri

2003 yılında incelenen tüm borsalar yatırımcılarına pozitif getiri sağlamıştır.

2003 yılında, İMKB de dahil olmak üzere uluslararası borsaların endeksleri iyi bir performans göstermişlerdir. Menkul kıymet piyasalarının 11 Eylül saldırısı ve Enron skandalı gibi gelişmelerle olumsuz etkilendiği 2001 ve 2002 yıllarından sonra 2003 yılında birçok borsa yatırımcılarına yüksek getiri sağlamıştır. 2003 yılında incelenen tüm ülkelerin borsaları pozitif getiri sağlamıştır. Dolar bazında en düşük getiri %20'nin üzerindedir.



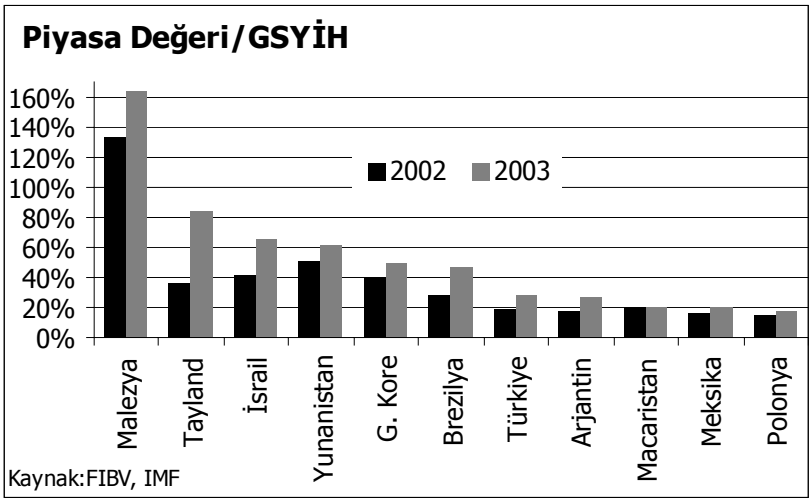
Gelişmekte olan ekonomilerin borsalarındaki yüksek getiriler dikkat çekmektedir. Brezilya ve Tayland sırasıyla %136 ve %135 getirileriyle en ön sırada yer almıştır. Bu borsaları, dolar

bazında %116 getiri ile Arjantin ve %111 oranında getiri ile Türkiye takip etmiştir.

Borsaların Ülke Ekonomilerindeki Yeri

Piyasa değerinin milli gelire oranı 2003 yılında pek çok ülkede artmıştır.

Borsaların ülke ekonomisindeki yeri ve öneminin genel bir göstergesi olarak işlem gören şirketlerin piyasa değerinin gayri safi yurtiçi hasılaya oranı kullanılmaktadır. Yükselen hisse senedi fiyatları ve piyasa değerleri ile, birçok ülkede bu oran 2002 yılına göre artış göstermiştir.



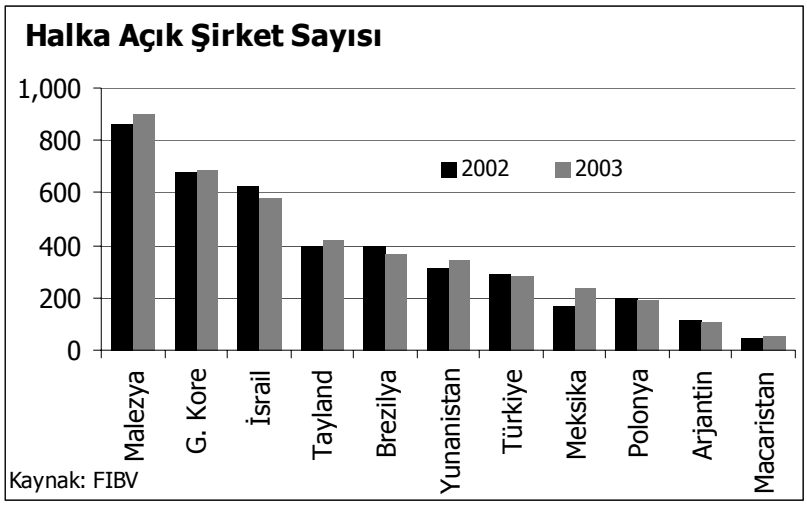
Malezya, incelenen ülkeler içerisinde %163 oranla borsanın ülke ekonomisine oranla büyüklüğünün en yüksek olduğu ülkedir. Malezya'nın arkasından gelen Tayland ise bu oranı 2003 yılında iki katından daha fazla arttırmıştır. Türkiye'de ise 2002 yılında GSYİH'nın %19'una denk gelen piyasa değeri, 2003 yılında %29'a yükselmiştir.

Halka Açık Şirket Sayısı

Halka açık şirket sayısındaki artış, zaman içerisinde hisse senedi ihraç etmek suretiyle sermaye piyasasından kaynak sağlayan şirket sayısını göstermektedir. Azalışlar ise çeşitli sebeplerle borsa kotundan çıkan veya çıkarılan şirketleri ifade etmektedir.

Yurtdışı borsalarda, halka açık şirket sayısında önemli artışlar olmamıştır.

2003 yılında yurtdışı borsalarda da halka açık şirket sayısında önemli bir artış olmamıştır. Meksika'da işlem gören şirket sayısının %40 (68 adet) artış göstermesi, yabancı şirketlerin bu piyasaya kote olmasından kaynaklanmaktadır. Tayland, Malezya, Yunanistan ve Macaristan'daki halka açık şirket sayısı küçük artışlar göstermiş, Güney Kore ve Türkiye'de hemen hemen sabit kalmış, diğer ülkelerde ise düşmüştür.

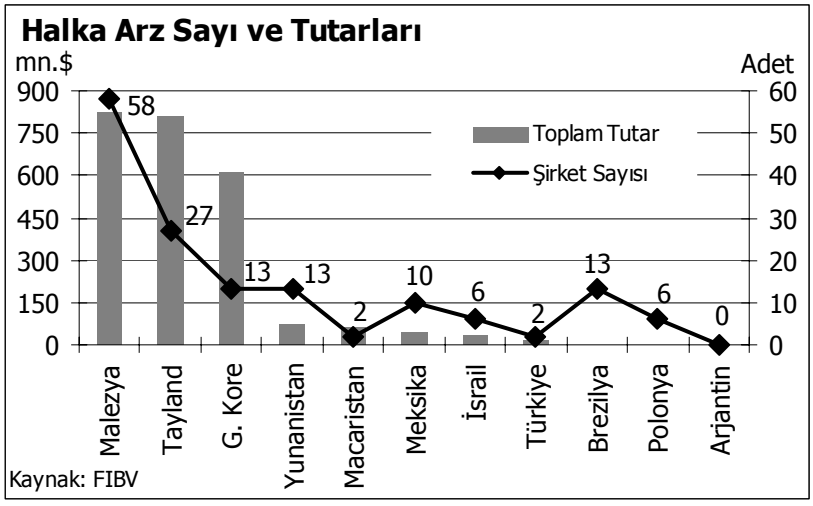


Halka Arzlar

Pek çok ülkede 2003 yılı, halka arzlar açısından durgun bir yıl olmuştur.

2003 yılında Malezya, Tayland ve Güney Kore halka arz sayıları ve tutarları açısından ön sıralarda yer almışlardır. Malezya'da 58 adet, toplam 823 milyon $ tutarında halka arz gerçekleşmiştir. Onu takip eden Tayland'da ise halka arz tutarı 810 milyon $'dır. Ancak Tayland'da halka açılan şirket sayısı 27 olup, ortalama halka arz büyüklüğü 30 milyon $'la Malezya'nın iki katıdır. Güney Kore ise 47 milyon $ ile en büyük ortalama halka arz büyüklüğüne sahip ülke olmuştur.

Öte yandan, Arjantin'de 2003 yılında hiç halka arz gerçekleşmemiştir. Brezilya ve Polonya'da ise az sayıda küçük boyutlu halka arzlar yer alırken, Türkiye'de 11 milyon $ tutarında 2 halka arz gerçekleşmiştir.

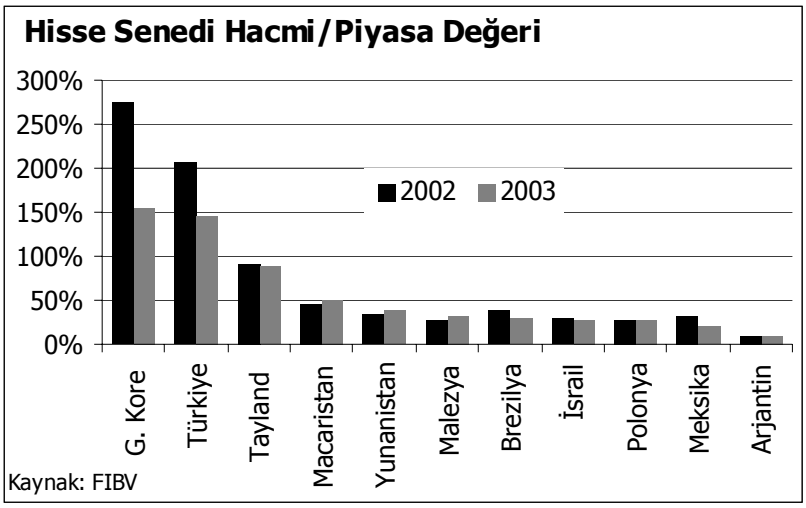


Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Piyasa Değeri

Hisse senedi işlem hacminin piyasa değerine oranlanması bir borsanın hisse senedi devir hızını göstermektedir. Yüksek devir hızı, düşük likidite riskinin yanı sıra bu borsalarda kısa vadeli yatırımların daha ağırlıklı olduğunun bir göstergesidir.

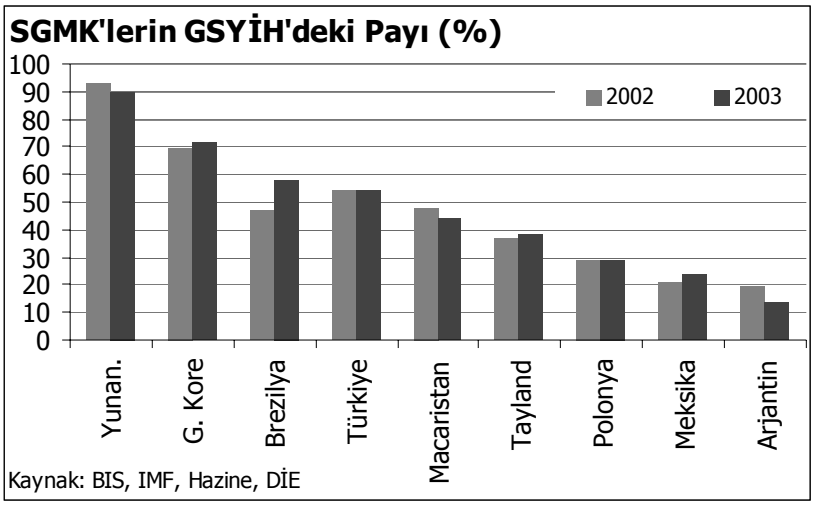
Güney Kore ve Türkiye borsalarının devir hızı en yüksek borsalar olduğu görülmektedir. Ancak 2003 yılında piyasa değerinin artmasıyla beraber hemen hemen tüm borsalarda hisse senedi devir hızı düşüş göstermiştir.

Pek çok borsanın devir hızı 2003 yılında düşüş göstermiştir.



Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Sabit getirili menkul kıymet (SGMK) stokunun ülkemiz ekonomisindeki ağırlığı benzer ülkelere göre yüksek sayılabilecek seviyelerdedir.



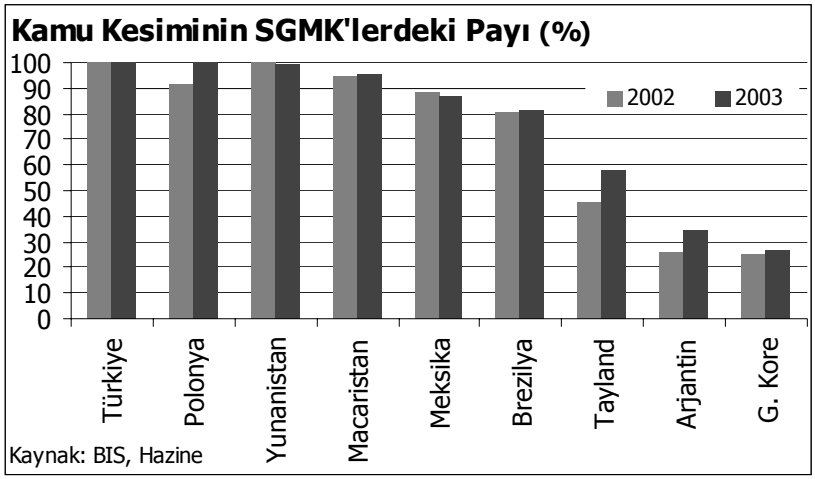
Karşılaştırılan ülkelerde SGMK stokunun milli gelire oranı genel itibariyle 2002 yılına göre değişiklik göstermemiştir. Ancak Brezilya'da bu oran 2003 yılında %47'den %58'e çıkmıştır. 2002 yılında %62 olan bu oranın %47'ye düşmesi Brezilya para birimi "real"in değer kaybetmesinden kaynaklanmaktadır. 2001 yılının sonunda Arjantin'in borçlarını ödeyemeyeceğini açıklaması Latin Amerika ülkelerini etkilemişti. Bunun yanında, 2002 yılında Brezilya'daki siyasi seçimler nedeniyle oluşan belirsizlik ortamı da devalüasyonu hızlandırmıştır.

SGMK stokunun milli gelire oranı, 2003 yılında pek çok ülkede değişmemiştir.

Türkiye'de SGMK/GSYİH oranı %54'te sabit kalmıştır.

Türkiye'de SGMK stoku 2003 yılında %54 oranında sabit kalmıştır. 2003 yılında gerileyen faizler iç borcun daha düşük faiz oranları ile çevrilmesini sağlamış, iç borç artış hızı da yavaşlamıştır.

SGMK stokunun GSYİH'ya oranının dışında stokun yapısı da önemli sonuçlar sunmaktadır. Pek çok gelişmiş veya gelişmekte olan ülkede SGMK'ler hem kamu, hem de özel kesim tarafından ihraç edilmektedir. Ancak, kamu kesimi borçlanma gereğinin iyice arttığı son yıllarda ülkemizde SGMK'lerin tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktadır.



Türkiye'de SGMK'ların tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir.

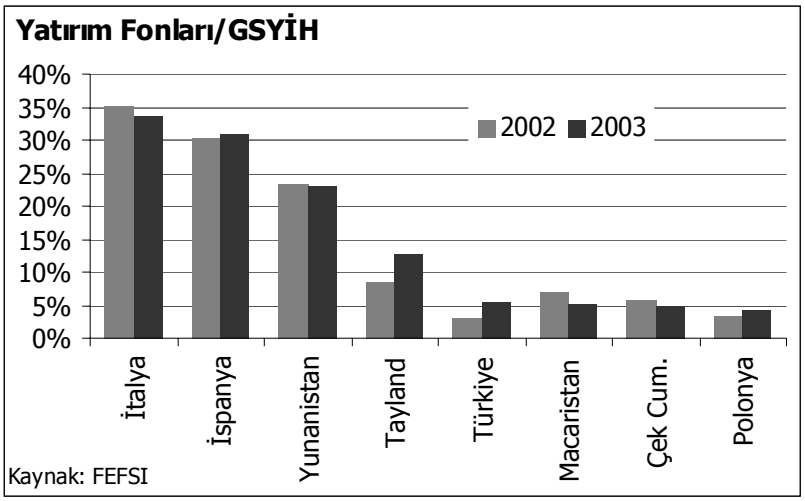
Türkiye, Polonya ve Yunanistan'daki SGMK stokunun neredeyse tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir. Ancak Yunanistan'da SGMK stokunun milli gelirdeki payı %90 iken bu oran Türkiye için %54, Polonya için ise %29'dur. Polonya'da kamu borç stoku oranı oldukça düşük olduğundan, kamu maliyesi üzerinde önemli bir yük oluşturmamaktadır. Yunanistan'da da vade yapısının uzun olması, yüksek orandaki stokun sorun teşkil etmesini önlemektedir.

Güney Kore'de gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası mevcuttur.

Arjantin ve Güney Kore'de ise kamu kesiminin SGMK stokundaki ağırlığının sırasıyla %34 ve %26 gibi düşük seviyelerde olduğu gözlenmektedir. Özellikle Güney Kore'de SGMK stokunun milli gelirdeki payının %70 civarında olduğu göz önüne alındığında, bu ülkede gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası olduğu görülmektedir.

Yatırım Fonları

Yatırım fonları portföy büyüklüğünün GSYİH'ya oranı, ülkedeki kurumsal yatırımcı tabanının gelişmişliğinin göstergesidir.



Türkiye'de yatırım fonlarının GSYİH'ya oranı yıllar itibarıyla artmasına rağmen diğer ülkeler ile kıyaslandığında düşük kalmaktadır. Örneğin, komşumuz Yunanistan'da yatırım fonlarının GSYİH'ya oranı 2003 yılında %23 olarak gerçekleşmiştir. Sermaye piyasası daha gelişmiş olan İtalya ve İspanya'da yatırım fonlarının milli gelire oranı %30'ların üzerindedir.

Ülkemizde kurumsal yatırımcı tabanı genişlemesine rağmen, diğer ülkelere göre halen düşüktür.

Yıllar itibarı ile düzenli bir artış gösterse de Türkiye'de 2002 yılında %3,4 olan bu oran 2003 yılında sadece %5,5'e ulaşmıştır.

Sonuç

2003 yılında, sermaye piyasaları, ülkemizde olduğu kadar benzer ülkelerde de olumlu gelişmeler göstermiştir. Kıyaslanan ülkelerin çoğunda, hisse senedi fiyatları ve toplam piyasa değeri artmıştır. İncelenen tüm borsaların endeksleri dolar bazında pozitif getiri sağlamış, işlem gören şirket sayılarında ise 2 ülke dışında önemli değişiklikler olmamıştır.

2003 yılında uluslararası sermaye piyasaları olumlu gelişmeler göstermiştir.

Türkiye ise, benzer ülkeler arasında işlem gören şirket sayısı ve piyasa değeri açısından orta sıralarda, likidite açısından ise iyi bir konumdadır. Menkul kıymet çeşitliliği ve kurumsal yatırımcı tabanı konusundaki eksiklik uluslararası kıyaslamalarda daha belirgin olarak ortaya çıkmaktadır.

YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ

Türkiye'de başlıca sermaye piyasası araçları kamu kesimi tarafından ihraç edilen hazine bonosu, devlet tahvilleri ve bunlara bağlı olarak yapılan repo-ters repo işlemleri ile hisse senetleridir. Yatırımcılar, tahvil-bono, repo, mevduat, hisse senedi, yatırım fonları, altın ve aslında bir yatırım aracı olmayan döviz alternatifleri arasında tercih yapmaktadır.

Sermaye piyasamızda başlıca araçlar kamu borçlanma senetleri, hisse senetleri ve yatırım fonlarıdır.

Yatırım araçlarının 2003 yılındaki karşılaştırmalı getirilerinin sunulduğu bu bölümde yatırım alternatifleri mümkün olduğunca geniş tutulmaya çalışılmış, vade ayrımları yapılarak kısa ve uzun vadeli yatırımların getirilerinin karşılaştırması yapılmıştır.

Stopaj kesintileri dikkate alınmıştır.

Hesaplamada kullanılan repo ve mevduat faizlerinde veriler 2003 yılı için vergi ve kesintiler düşülerek hesaplanmıştır. Hisse senedi ve hazine bonosu/devlet tahvili kazançlarına vergi uygulanmamıştır.

Altın fiyatları için İstanbul Altın Borsasından alınan yıl sonu ağırlıklı ortalama TL/gram fiyatları kullanılmıştır.

Gecelik faiz oranlarında, TCMB veri bankasından alınan bankalararası para piyasası oranları kullanılmıştır.

Tahvil ve bonolarda vade ayrımına gidilmiştir.

Tahvil ve bono getirileri için Hazine Müsteşarlığından alınan iskontolu ihale faiz oranları kullanılmıştır. Kısa Vadeli Bono getirilerini hesaplamak için, yatırımcının dönem başında 180 gün veya daha kısa vadeli bono aldığı, itfa tarihinde faiz ve anapara toplamıyla düzenli olarak 180 gün veya daha kısa vadeli bonolara yatırım yaptığı varsayılmıştır. Uzun Vadeli Bono getirilerinde de, örnek yatırımcının benzer şekilde yatırımlarını sürekli olarak 181 gün veya daha uzun vadeli tahvil/bonolarda değerlendirdiği öngörülmüştür. İtfa tarihinde belirlenen vadede tahvil/bono ihraç edilmediği takdirde, tercih edilen vadede bir tahvil/bono bulana kadar gecelik repo yaptığı varsayılmıştır. Tahvilin vadesinin 2003 yılını aştığı durumda ise, yalnızca ilgili döneme denk düşen faiz göz önüne alınmıştır.

TL mevduat getirileri için TCMB veri bankasından alınan ortalama faiz oranları kullanılmıştır. Dönem başında yapılan 1 ay, 3 ay ve 12 aylık mevduatın, geri dönüşünde anapara ve faiziyle beraber aynı vadeyle tekrarlandığı varsayılmıştır.

Döviz tevdiat hesabı da TL mevduata benzer şekilde hesaplanmış, dönem sonlarında toplam anapara ve faiz TCMB döviz alış kuruyla TL'ye çevrilmiştir.

ABD doları verileri, TCMB veri bankasından alınan yıl sonu döviz alış kurlarıdır.

İMKB-100 endeksinin yıl sonu değerleri alınmıştır.

Getiriler TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

Reel getiriler için Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan 1994 bazlı tüketici fiyat endeksi kullanılmıştır.

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2003, %)		
	Nominal	Reel
İMKB-100	79.6	51.7
Gecelik Repo	32.5	11.9
Kısa Vadeli Bono	44.1	21.7
Uzun Vadeli Bono	52.5	28.8
1 Ay TL Mevduat	37.3	16.0
3 Ay TL Mevduat	37.9	16.5
1 Yıl TL Mevduat	45.0	22.5
1 Ay DTH (EURO)	5.7	-10.7
3 Ay DTH (EURO)	6.2	-10.3
1 Yıl DTH (EURO)	7.0	-9.6
EURO	2.2	-13.6
1 Ay DTH (USD)	-12.6	-26.2
3 Ay DTH (USD)	-12.1	-25.8
1 Yıl DTH (USD)	-11.7	-25.4
USD	-15.0	-28.2
Altın	3.7	-12.4
TÜFE	18.4	-
Kaynak: DİE, Hazine, TCMB		

2003 yılında en yüksek getiriyi %80'lik artışla hisse senetleri sağlamıştır.

2003 yılında en yüksek getiriyi %80'lik artışla hisse senetleri sağlamıştır. Daha sonra, uzun vadeli faizler gelmiştir. Sene başındaki yüksek faiz oranlarından yararlanan yatırımcılar, uzun vadeli bonolarda %52 (reel %29), 1 yıllık mevduatta ise %45 (reel %22) getiri sağlayabilmiştir.

Daha kısa vadeli bono ve mevduatlar da yüksek reel getiri sağlamıştır. TCMB'nin sıkı para politikası sonucunda, gecelik repo getirisi de reel olarak %12 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Döviz ve altın reel olarak kayba yol açmıştır.

Bilindiği üzere, Türkiye'de mevduatın neredeyse yarısı döviz cinsindendir. Ancak, TL'deki değerlenmeye paralel olarak döviz cinsi mevduatlar 2003 yılında reel getiri sağlayamamıştır. Özellikle ABD doları cinsinden mevduata yapılan yatırım %26 civarında reel kayba yol açmıştır. Uluslararası piyasalarda ABD dolarına karşı değer kazanan EURO ile yapılan yatırımlarda reel kayıp %10 civarında, daha düşük kalmıştır.

Fiyatı döviz cinsinden belirlenen altına olan yatırım da reel olarak kayba yol açmıştır.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

SGMK'ler piyasalarda en yoğun işlem gören menkul kıymetlerdir.

Ülkemizde sabit getirili menkul kıymetler kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktadır. SGMK'ler hem menkul kıymet stokları içerisinde ağırlıklı bir paya sahip, hem de piyasalarda en yoğun işlem gören menkul kıymetlerdir.

Ülkemizde var olan tüm hazine bonosu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini iç borç stoku göstermektedir. 2002 sonunda 150 katrilyon TL olan stok, 2003 sonunda %29,3

artarak 194 katrilyon TL'ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde ayrıntılarıyla yer almaktadır.

Ülkemizde SGMK ikincil piyasalarında, hem tahvil ve bonolarda kesin alım-satım işlemleri, hem de repo-ters repo işlemleri yapılabilmektedir.

Kesin alım-satımlar ile repo-ters repo işlemleri organize İMKB piyasalarında yapılabildiği gibi, aracı kuruluşlarla müşteriler veya aracı kuruluşlar arasında da yapılabilmektedir. Ancak, bu işlemlerin de İMKB'ye tescil ettirilmesi, diğer bir deyişle kayda alınması, gerekmektedir.

2003'te kesin alım-satımlar artmıştır.

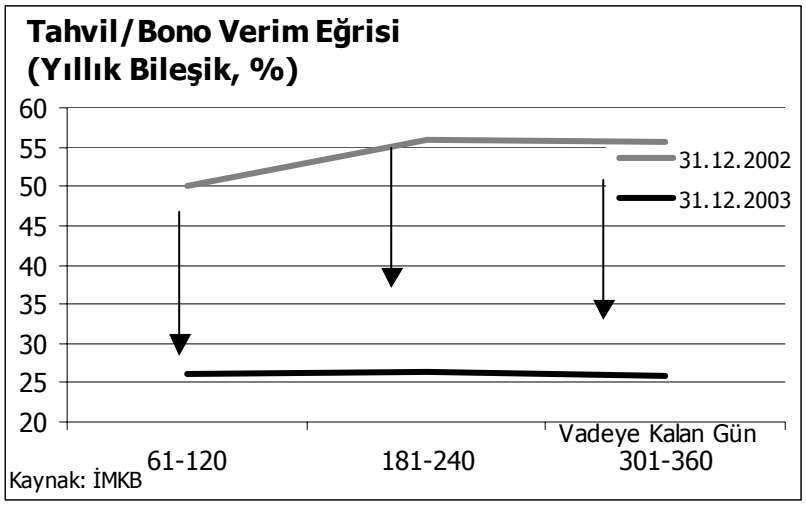
2003 yılında, olumlu ekonomik beklentilerle kesin alım-satım işlem hacmi artış gösterirken, Merkez Bankası'nın para politikası neticesinde aşağı çekilen faizler ile birlikte repo-ters repo hacmi reel anlamda önemli bir değişim sergilememiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

İMKB tahvil ve bono piyasasında gerçekleşen işlemlerde, en çok işlem gören bonolarda yıllık bileşik faizler yıla %55 civarında başlamıştır. Mart ayında ABD önderliğinde Irak'a karşı bir operasyona girişilmesi ile faizler %70'in üzerine çıkmıştır.

Olumlu ekonomik ortam ikincil piyasa bileşik faizlerinin %25'e gerilemesine neden olmuştur.

Irak savaşının beklenenden kısa sürmesi ve ekonomik göstergelerin olumlu sinyaller vermesi piyasa havasının iyimsere dönmesini sağlamıştır. Enflasyon beklentilerinin hızla düşmesi neticesinde TCMB de gecelik faizleri sene başından itibaren 18 puan indirerek %26'ya kadar çekmiştir. Bu olumlu ortamda, ikincil piyasada bono faizleri sene sonunda %25 civarına kadar gerilemiştir. Sonuçta 2002 sonu ile 2003 sonu karşılaştırıldığında, faizlerin tüm vadelerde 20 ila 30 puan gerilediği gözlenmektedir.

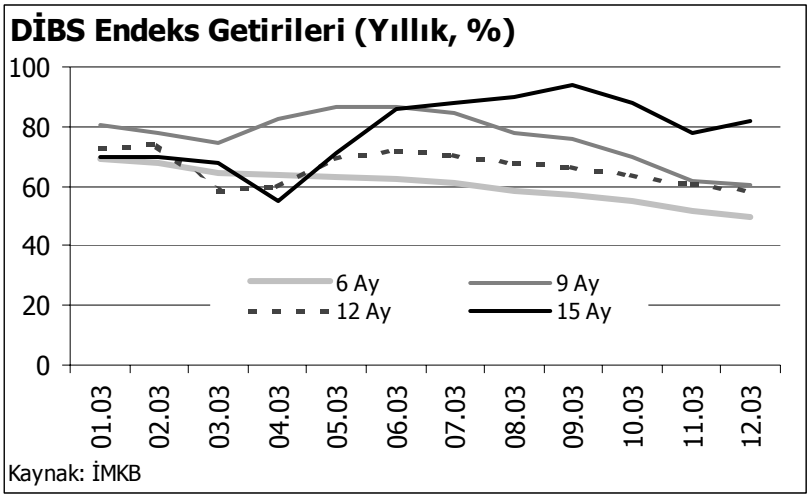


İMKB tarafından açıklanan Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) performans endeksleri çeşitli vadelere göre ortalama tahvil veya bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir. Bu endeksler hem vadeye yaklaştıkça oluşan fiyat artışlarını, hem de piyasadaki faiz oranlarını dikkate almaktadır. DİBS performans endekslerinin belli bir aydaki değerinin önceki yılın aynı ay değerine bölünmesiyle, gerçekleşen yıllık ortalama getiriler hesaplanabilmektedir.

DİBS performans endeksleri tahvil ve bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir.

DİBS performans endeksleri hesaplanırken, çeşitli vadede yatırım dönemleri seçilmiş, vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirinin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmiştir. Böylece, örneğin yıl başında yapılan 91 günlük yatırımın, vadesi geldiğinde tekrar 91 günlük bir yatırıma dönüştürüleceği varsayımıyla endeks değerleri hesaplanmaktadır. Bu durumda, yıl içerisinde, 91 günlük endeks için 4 kez yatırım söz konusu olacaktır.

DİBS performans endekslerinin yıllık getirileri 2003 yılında dengeli bir seyir izlemiştir.



Söz konusu endekslere göre, 2002 yılı sonunda sırasıyla 6 ve 9 aylık bonolara yapılan ve aynı vadede tekrarlanan yatırımlar, bir yılın sonunda %49,8 ve %60,6 oranlarında getiri sağlamıştır. 12 aylık bono ve tahvillerin bu dönemdeki getirisi ise %58,4 olmuştur.

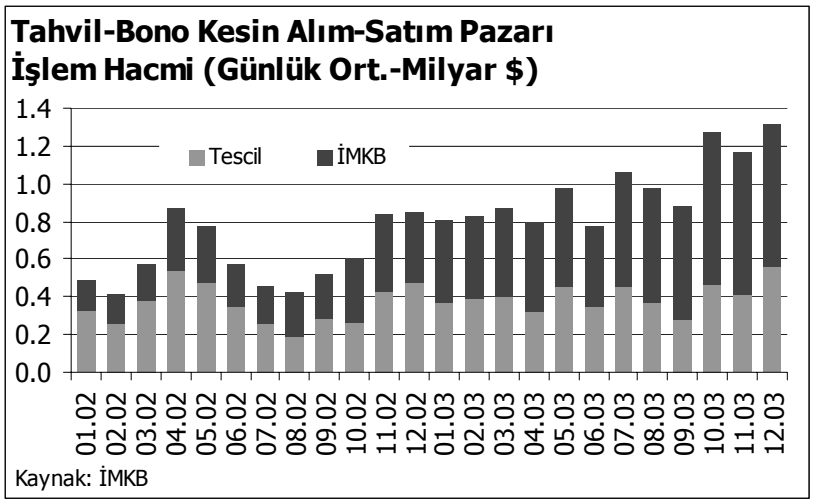
2002 sonunda tahvil ve bonolara yapılan yatırımlar, vadeye göre, %50-%60 aralığında getiri sağlamıştır.

Kesin Alım-Satım İşlemleri

Tahvil ve bono kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük işlem hacmi 2003 yılına 800 milyon $ civarında başlamıştır. Uygulanan ekonomik program neticesinde enflasyon beklentilerinin gerilemesi, buna paralel olarak da Merkez Bankasının faiz indirimleriyle beraber tahvil ve bonolara olan talep artmış, ortalama günlük işlem hacmi Temmuz ayında 1 milyar $'ı geçmiştir. Ağustos ve Eylül aylarında bir miktar gerileyen ortalama günlük işlem hacmi Ekim ayında tekrar 1

Gecelik faizlerdeki düşüşle beraber tahvil ve bonolara olan talep artmıştır.

milyar $ seviyesinin üzerine çıkmıştır. Döviz kurlarındaki gerileme de talebi arttırmıştır. Aralık ayında günlük ortalama işlem hacmi 1,3 milyar $'la son iki yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kesin alım-satım hacmi dolar bazında %55 artmıştır.

Sonuç olarak, 2003 yılında kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük hacim %55 oranında artarak 617 milyon $'dan 955 milyon $'a çıkmıştır. 2001 yılında 504 milyon $ ile daha da düşük olan ortalama günlük işlem hacmi, 2000 yılında 3 milyar $, 1998-1999 yıllarında ise 1,5 milyar $ civarında seyretmekteydi.

Tescil işlemlerinin payı azalmıştır.

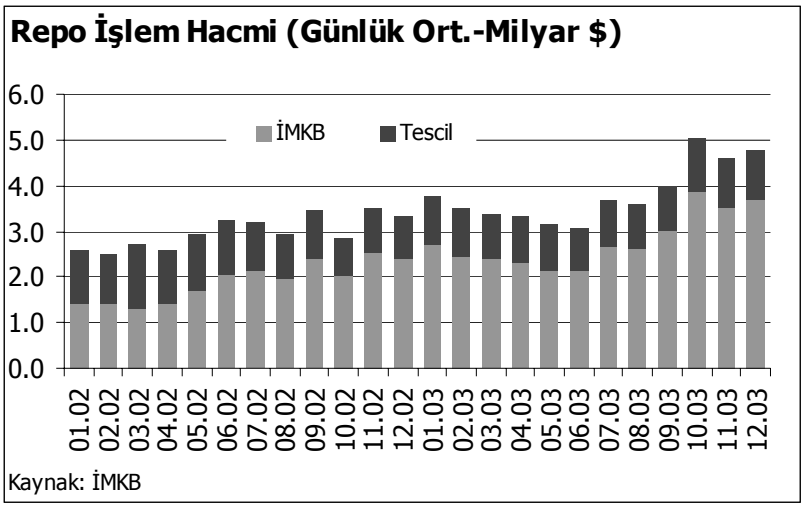
Toplam kesin alım-satım işlemlerinde, tescil işlemlerinin payı 2002'deki %57 seviyesinden %42'ye gerilemiştir. Bu durum tahvil-bono işlemlerinde organize piyasaların tercih edildiğini göstermektedir.

Repo – Ters Repo İşlemleri

2001 yılında repo işlemleri üzerindeki stopaj oranlarının arttırılmasının ardından, 2002 yılında Merkez Bankasının ağırlıklı olarak sene başında yaptığı faiz indirimleri ile repo işlemleri cazibesini kısmen yitirmiş ve ortalama günlük işlem hacmi 3 milyar $'a düşmüştü. 2003 yılında ise günlük ortalama işlem hacmi yılın ilk aylarında 3,5 milyar $ civarında seyretmiş, yıl sonuna doğru ise 5 milyar $ seviyelerine yükselmiştir.

Yılbaşında %44 seviyesinde olan gecelik faizler yıl sonunda %26 seviyesine inmiştir.

TCMB, piyasadaki fazla likidite neticesinde 2003 yılında gecelik faizleri belirleyici tek kurum olma konumunu korumuş ve kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak düşürmüştür. Banka, Irak'la ilgili endişeler sona erdikten sonra faizleri aşağı çekebilmiştir. 2002 sonunda %44 seviyesinde yer alan gecelik repo faizleri, Nisan ile Ekim ayları arasında 6 faiz indirimi sonunda %26'ya düşürülmüştür.



Toplam repo işlemleri 2003 yılında artış göstermiştir. Artış aracı kuruluşların organize piyasada yaptıkları işlemlerden kaynaklanmıştır. Ağırlıklı olarak müşteriler ile yapılan tescil işlemleri ise 2002 yılındaki seviyesini korumuştur. Günlük ortalama tescil hacmi 2002 yılında 1,1 milyar $, 2003'te ise 1 milyar $ olarak gerçekleşmiştir. Oysa, İMKB piyasasındaki günlük ortalama işlem hacmi 2,7 milyar $'la 2002 yılı ortalamasına göre %41 artış göstermiştir. Dolayısıyla, repo tescil işlemlerinin toplam repo işlemlerindeki payı hayli gerilemiş ve 2003 yılında %36'dan %28'e inmiştir. Bu düşüş küçük yatırımcı açısından repo işlemlerinin cazibesinin azaldığını teyit etmektedir.

Repoda tescil işlemlerinin payı azalmıştır.

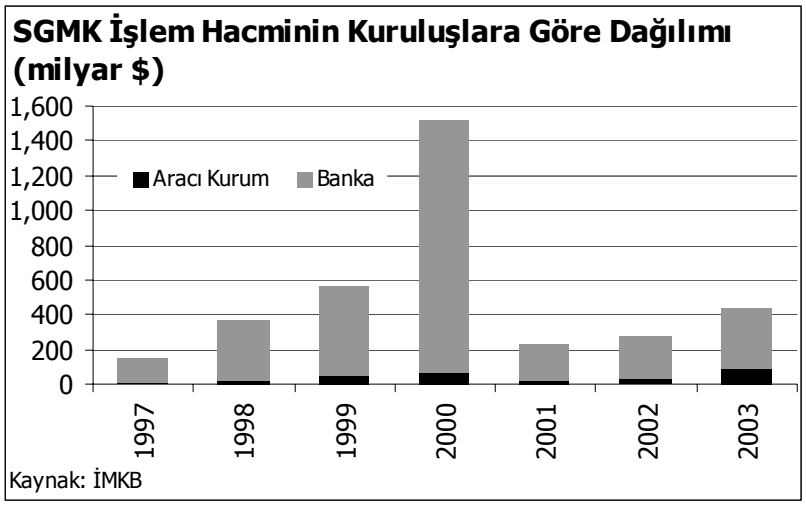
Öte yandan, yatırım fonları ve tahvil-bono işlemlerindeki artışa paralel olarak, bireysel yatırımcıların repo işlem hacminde meydana gelen daralma, yatırımcıların yüksek stopaj yükü bulunan repolardan yatırım fonları ile tahvil ve bono piyasasına yöneldiğini düşündürtmektedir. Yatırım fonlarına olan talebin atmasıyla, fon portföylerinde repoya da yer veren kurumsal yatırımcılar organize piyasadaki repo hacminin artmasına sebep olmuşlardır.

Yatırımcılar repodan yatırım fonlarına yönlenmektedir.

Aracı Kuruluşlara Göre İkincil Piyasa İşlemleri Dağılımı

Tescil işlemleri ile İMKB piyasasında yapılan toplam SGMK işlem hacminin (Kesin Alım Satım ve Repo-Ters Repo toplamı) aracı kuruluşlara göre dağılımı incelendiğinde, aracı kurumların payının artış eğilimi sergilediği gözlenmektedir. 2003 yılında aracı kurumların işlem hacmi %120 artışla 132 katrilyon TL'yi (89 milyar $) bulmuştur. Böylece aracı kurumların toplam tahvil-bono işlem hacmindeki payı %15'ten %20'ye, son yılların en yüksek seviyesine yükselmiştir. Döviz kurlarındaki gerileme ve TL'nin değerlenmesi aracı kurum müşterilerinin sabit getirili menkul kıymet piyasasına olan talebini arttırmıştır.

Aracı kurumların SGMK işlemlerindeki payı artmıştır.

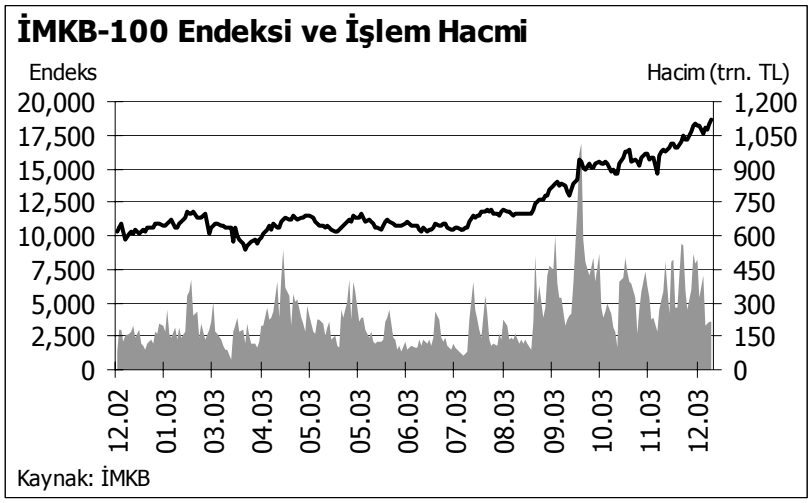


Bankaların gerçekleştirdiği SGMK işlemleri ise 2003 yılında %47 artışla 523 katrilyon TL'ye (350 milyar $) çıkmıştır. ABD doları bazında karşılaştırıldığında bu tutar 2000 yılında kaydedilen rekor 1,5 trilyon $'lık seviyenin ve hatta 527 milyar $'lık 1999 yılı işlem hacminin de altında kalmaktadır.

HİSSE SENETLERİ

İMKB-100 Endeksi 2003 yılında dolar bazında iki katına çıkmıştır.

2003 yılında İMKB-100 Endeksi TL bazında %80 ve dolar bazında %111 seviyesinde artış göstermiştir.



Irak'a askeri müdahale sırasında ABD ile zaman zaman yaşanan gerginliklere rağmen piyasalar genelindeki olumlu hava sekteye uğramamıştır. Savaşının beklenenden kısa sürmesi de bunda etkili olmuştur. Enflasyon başta olmak üzere ekonomik göstergelerdeki olumlu gidişat ve bu ortamda faizlerin düşüş trendinde kalması borsanın çıkışını sağlamıştır.

İMKB işlem hacmi Ekim 2003'te tüm zamanların rekorunu kırmıştır.

İMKB, 7 Ekim tarihinde işlem hacminde TL bazında tüm zamanların rekorunu kırmıştır. İMKB-100 endeksi de özellikle yılın son çeyreğindeki iyimser havanın etkisiyle yükselerek Mayıs

2000'deki rekor seviyesine yaklaşmış ve 9 Ocak 2004'te de tarihi rekorunu kırmıştır.

İMKB Hisse Senedi Endekslerinin $ Getirisi			
	İMKB-100	Mali	Sınai
1986	31.5%	-	-
1987	192.4%	-	-
1988	-68.8%	-	-
1989	367.8%	-	-
1990	14.6%	-	-
1991	-22.0%	-47.6%	-33.1%
1992	-45.6%	-57.0%	-41.3%
1993	205.7%	366.7%	168.4%
1994	-50.4%	-55.0%	-48.5%
1995	-7.4%	-17.6%	-4.3%
1996	39.6%	74.5%	29.5%
1997	83.9%	157.1%	32.3%
1998	-50.7%	-52.7%	-52.2%
1999	241.8%	278.2%	198.7%
2000	-50.6%	-51.7%	-44.3%
2001	-31.8%	-33.7%	-23.4%
2002	-33.9%	-37.9%	-23.9%
2003	111.4%	133.5%	94.0%
1986-2003	**678.4%**	**-**	**-**
Yıllık Ortalama	**12.1%**	**-**	**-**
1991-2003	**21.1%**	**45.7%**	**-20.0%**
Yıllık Ortalama	**1.5%**	**2.9%**	**-1.7%**
Kaynak: İMKB			

2003 yılında mali endeks %98, sınai endeks ise %65 oranında değer kazanmıştır. Dolar bazında getiriler ise sırasıyla %133,5 ve %94'tür. Son üç yıldır sınai endekse göre daha çok değer kaybeden mali endeks, 2003 yılında daha fazla değer kazanmıştır. Özetle, mali endeks daha riskli bir getiri grafiği çizmektedir. Borsa düşüş trendindeyken daha fazla değer kaybetmekte, yükseliş döneminde ise daha fazla değer kazanmaktadır.

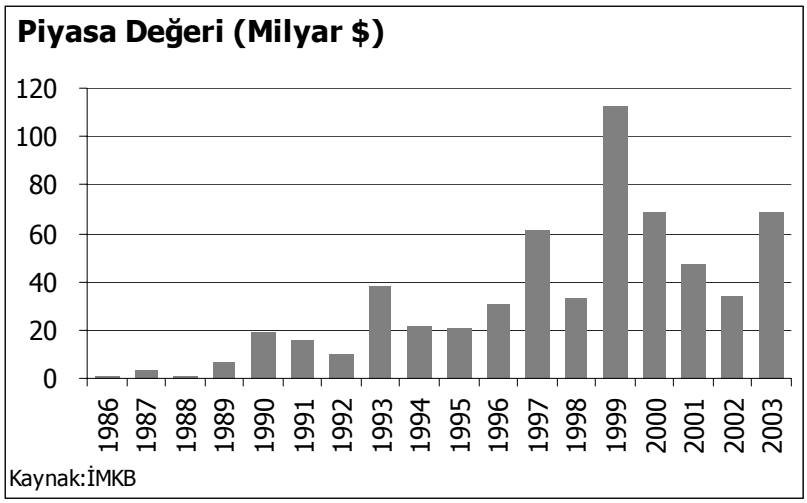
Mali endeks, sınai endekse göre daha fazla değer kazanmıştır.

Yıllık ortalama getiriler incelendiğinde de, daha riskli olan mali endeksin yatırımcılara 1991-2003 yılları arasında dolar bazında %2,9 oranında pozitif getiri sağladığı, aynı dönemde sınai endeksin ise %1,7 oranında zarar ettirdiği görülmektedir.

Piyasa Değeri

İMKB endekslerindeki yükselişe paralel olarak, toplam piyasa değerinde de 2000 yılından itibaren başlayan gerileme 2003 yılında yükselme trendine dönmüştür. 2003 yılında gerçekleştirilen kısıtlı sayıda halka arza ve kottan çıkarılan hisse senetlerine rağmen, toplam piyasa değeri dolar bazında iki katına çıkarak 33,8 milyar $ seviyesinden 68,6 milyar $'a yükselmiştir. TL bazında reel artış ise %72 oranında gerçekleşmiştir.

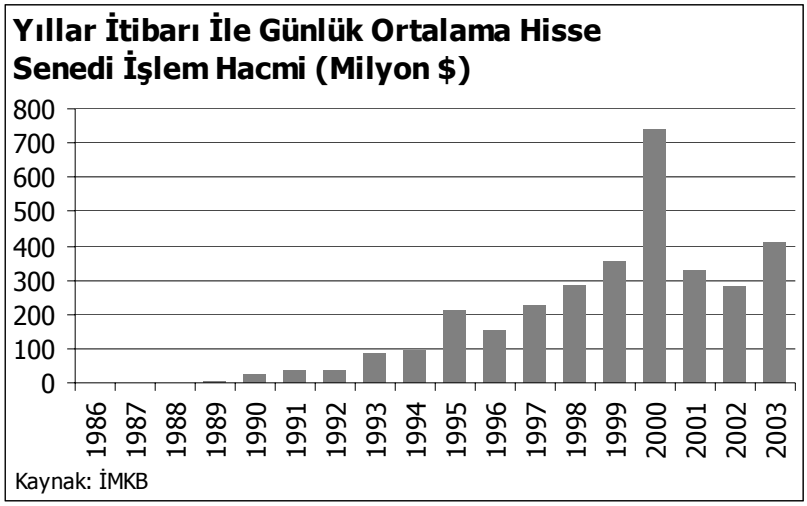
Piyasa değeri, kısıtlı sayıda halka arza rağmen artmıştır.



İşlem Hacmi

İşlem hacmi artmıştır.

Günlük ortalama işlem hacmi 2000 yılında dolar bazında 2 kat artış gösterdikten sonra 2001 yılında yarı yarıya düşmüştür. İşlem hacmindeki bu azalış 2002 yılında da devam ederek 281 milyon $ seviyesine inmiştir. 2003 yılında ise günlük ortalama işlem hacmi bir önceki yıla göre dolar bazında %45 oranında artış göstererek 407 milyon $'a ulaşmıştır. Reel artış %22 olarak gerçekleşmiştir.

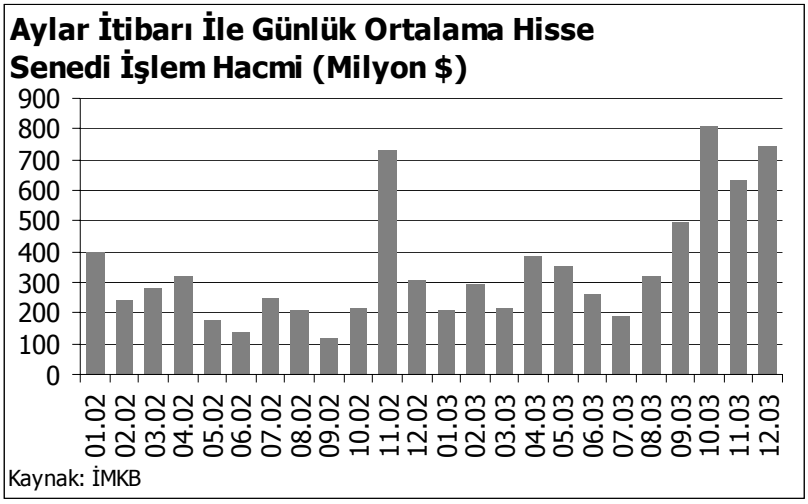


Aylar itibarı ile günlük ortalama işlem hacmine bakıldığında son iki yılda en düşük ortalama hacmin 114 milyon $ ile Eylül 2002'de gerçekleştiği görülmektedir. Ancak 3 Kasım 2002 seçimlerinden sonra tek parti iktidarı ile oluşan iyimser havada ortalama hacim 731 milyon $'a yükselerek Ekim 2000'deki finansal krizler öncesindeki seviyesini yakalamıştır.

Ekim 2003'te aylık ortalama işlem hacmi son üç yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Ancak daha sonra AB üyeliği için Türkiye'ye "şartlı" müzakere tarihi verilmesi ve Irak'a askeri müdahale nedeniyle ortalama işlem hacmi düşmüştür. 2003 yılının ilk sekiz ayında aylık ortalama işlem hacmi en fazla 384 milyon $'a yükselmiştir.

Ekonomideki olumlu gelişmelerle Eylül 2003'ten itibaren tekrar yükseliş trendine giren aylık ortalama işlem hacmi, Ekim 2003'te 810 milyon $ olarak gerçekleşmiş ve son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

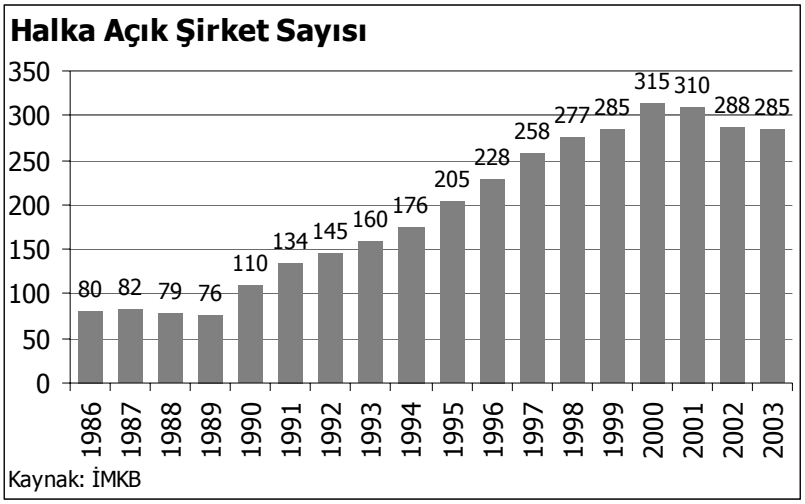


İşlem Gören Şirket Sayısı

2001 yılına kadar sürekli artış gösteren halka açık şirket sayısı, krizlerden sonra sınırlı sayıda gerçekleşen halka arzlar ve kotasyondan çıkarmalar nedeniyle düşüş göstermiştir.

2002 yılında 4 adet halka arz yapılmış ve 1 adet hisse senedinin sırası işleme açılmıştır. Buna karşın 13 şirket Ağustos 2002 tarihinde kurulan Borsa Dışı Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, 14 şirket de Borsa kotundan çıkarılmıştır. Böylece, 2002 yılında halka açık şirket sayısı toplamda 22 adet azalarak 310'dan 288'e inmiştir.

Ağustos 2002'de Borsa Dışı Pazar kurulmuştur.



2003 yılında ise 2 halka arz gerçekleşmiş, 2 şirketin hisse senetleri yeniden işlem görmeye başlamış ancak 7 şirketin de

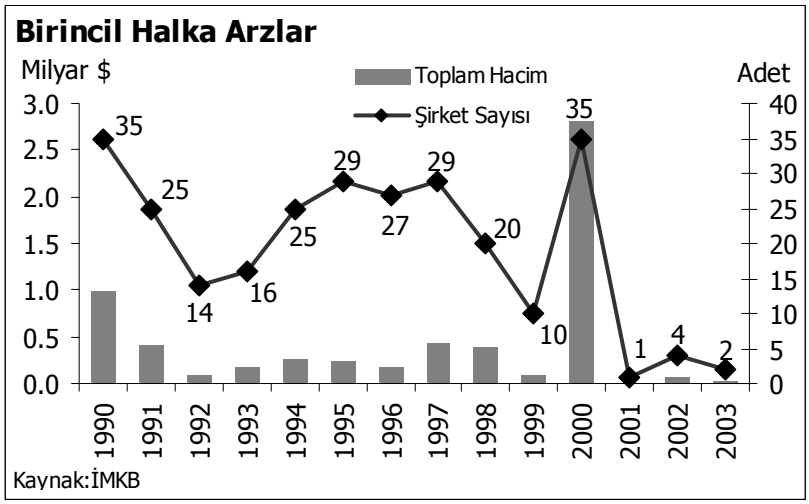
İşlem gören şirket sayısı azalmıştır.

borsa kotundan çıkarılmasıyla toplam işlem gören şirket sayısı 285'e inmiştir.

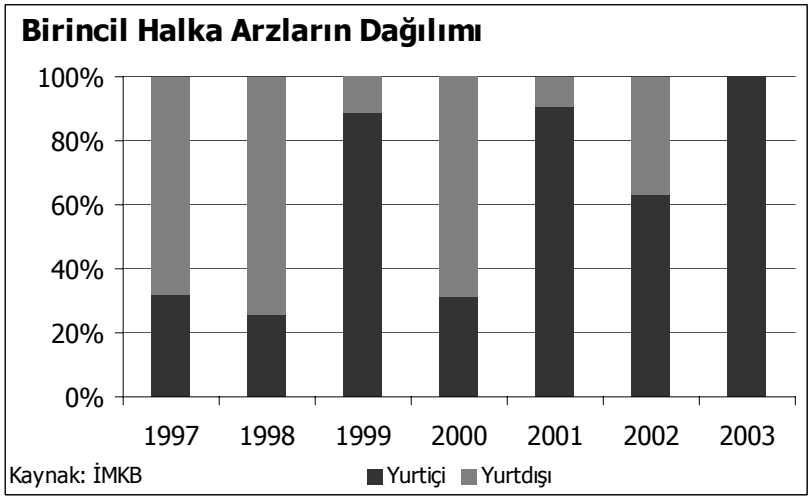
Halka Arzlar

2003 yılında iki adet birincil halka arz gerçekleşmiştir.

2000 yılında gerçekleştirilen 35 halka arzdan sonra birincil halka arz piyasasındaki yoğun hareketlilik sona ermiştir. 2001 yılında 1, 2002 yılında 4 ve 2003 yılında da 2 halka arz yapılmıştır. 2003 yılındaki toplam birincil halka arz tutarı 11 milyon $ olarak gerçekleşmiştir.



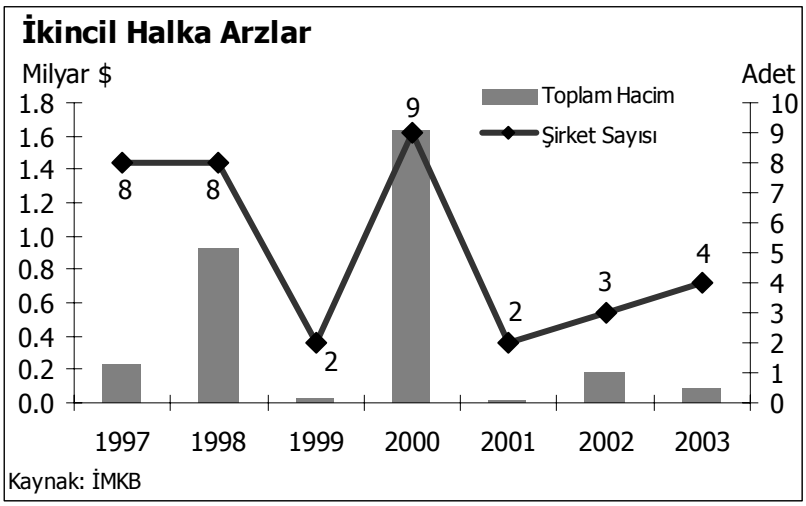
Son üç yıl, halka arz hacminin ve şirket sayısının en düşük olduğu yıllardır. Bu üç yılın toplamında halka açılan şirket sayısı 7, halka arz tutarı ise 68 milyon $'dır.



2003 yılındaki birincil halka arzlara sadece yurtiçi yatırımcılardan talep gelmiştir.

Birincil halka arzların dağılımına bakıldığında 1999, 2001, 2002 ve 2003 yılları gibi küçük hacimli halka arzların gerçekleştiği yıllar dışında, yurtdışı yatırımcıların halka arzlardan büyük pay aldıkları görülmektedir. Yurtdışı kurumsal yatırımcıların piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih etmelerinden dolayı, 1997, 1998 ve 2000

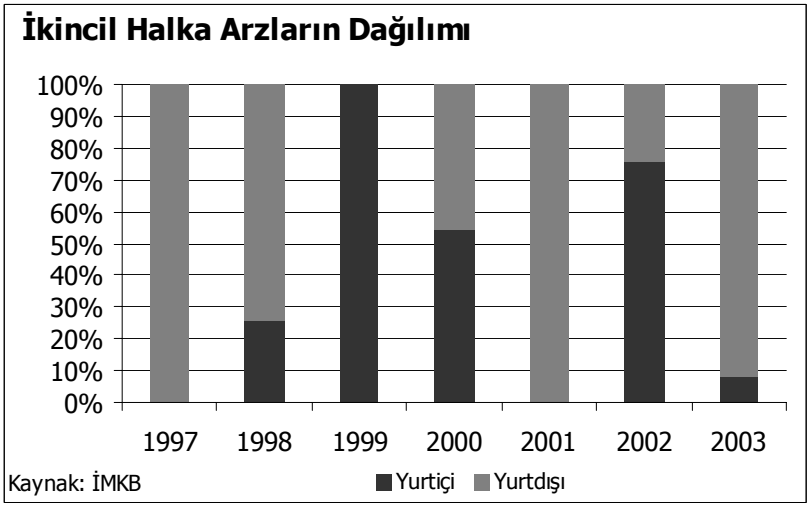
yıllarında birincil halka arza olan ilgileri artmıştır. Son 7 yılın toplamına bakıldığında yurtdışı yatırımcıların birincil halka arzların %67'sine yatırım yapmış oldukları gözlenmektedir.



İkincil halka arz piyasası da 2000 yılında sayı ve hacim olarak en yüksek seviyesini kaydetmiştir. 1998 ve 2000 yılındaki yüksek hacimlerde T. İş Bankası ve Tüpraş özelleştirmelerinin etkisi vardır.

2002 yılında 176 milyon $ tutarında 3 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir. Bu hacmin %95'ini 168 milyon $ ile Petrol Ofisi özelleştirmesi oluşturmuştur. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin halka arz edildiği yıllarda ikincil halka arz hacminin arttığı görülmektedir. 2003 yılında ise 89 milyon $ tutarında 4 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir.

2003 yılında dört adet ikincil halka arz gerçekleştirilmiştir.



İkincil halka arzların dağılımında yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir. Özelleştirme kapsamındaki şirketler ve bankalar gibi yüksek piyasa değerli arzların olduğu yıllarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksek olmaktadır.

İkincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

2000 yılında Tüpraş ikincil arzında yurtiçi yatırımcıların payının %88 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle 2000 yılında yurtdışı yatırımcıların toplam ikincil arzlardaki payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında sadece yurtdışı yatırımcılar ikincil halka arzdan pay almış, 2003 yılında ise payları %92 gibi yüksek bir oranda gerçekleşmiştir. Son 7 yılın toplamında ise ikincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı %58 olarak gerçekleşmiştir.
2003 yıl sonu itibarıyla ortalama birincil halka arz büyüklüğü 5,6 milyon $, ortalama ikincil halka arz büyüklüğü ise 22,2 milyon $ olmuştur.

Sonuç

2003 yılı hisse senetleri piyasası için başarılı geçmiştir.

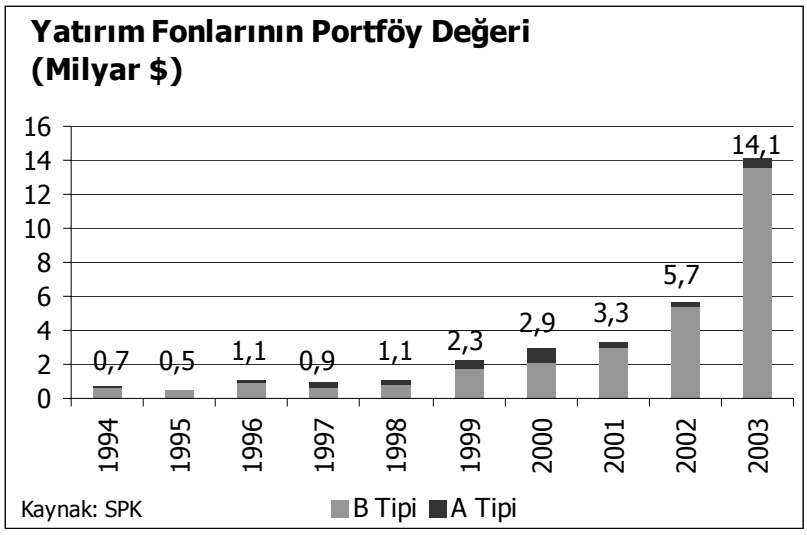
2003 yılı hisse senetleri piyasası açısından son üç yıla oranla başarılı geçmiştir. Dolar bazında, hisse senedi fiyatları ve toplam piyasa değeri iki katına çıkmış, işlem hacmi %42 oranında artmıştır. Ancak gerçekleştirilen iki yeni halka arza rağmen işlem gören şirket sayısı azalmıştır.

YATIRIM FONLARI

Portföy Değeri

133 adet A tipi ve 126 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.

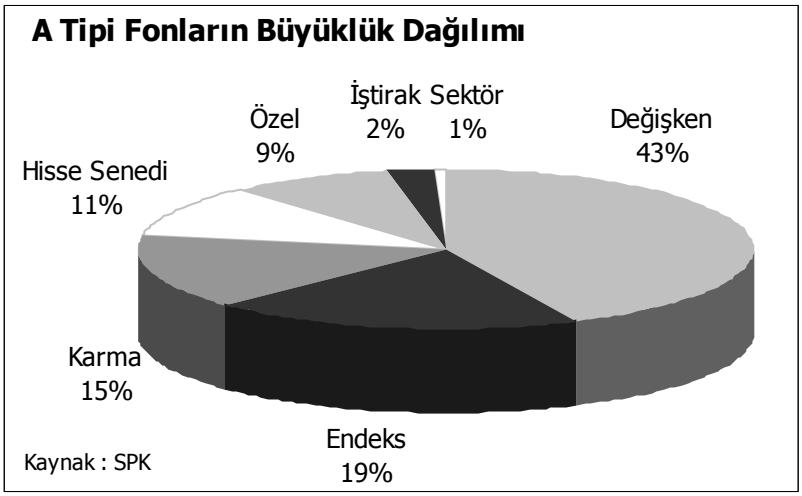
2003 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş olan 133 adet A tipi ve 126 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.



Yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 2003 yılında 2,5 kat artarak 14,1 milyar $'a ulaşmıştır. Bu artış tamamen B tipi fon büyüklüğünün 2,5 kat artmasından kaynaklanmaktadır. A tipi fonların toplamdaki payı 560 milyon $ ile %4, B tipi fonların ise 13,5 milyar $ ile %96 olmuştur.

A Tipi Değişken fonlar sayıca ve portföy büyüklüğü olarak birinci sıradadır.

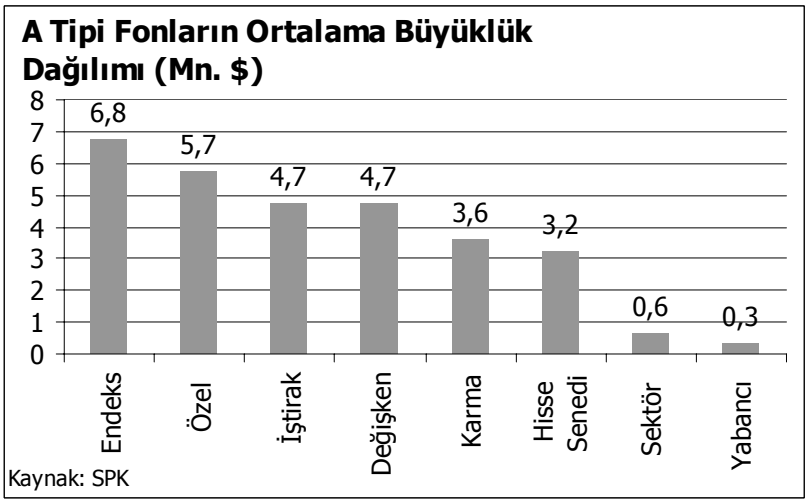
A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 54 adet ile, Karma fonlar da 24 adet ile en yaygın fonlardır. Portföy büyüklüğü açısından Değişken fonlar %43 ile en büyük paya sahiptir. Bunu %19 pay ile Endeks ve %15 pay ile Karma fonlar takip etmektedir.



Ancak fonların toplam büyüklükleri ile ortalama büyüklükleri arasında farklar bulunmaktadır. Toplam 17 tane olan Endeks fonlar 6,8 milyon $ ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip olan A tipi fon kategorisidir.

Endeks fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fonlardır.

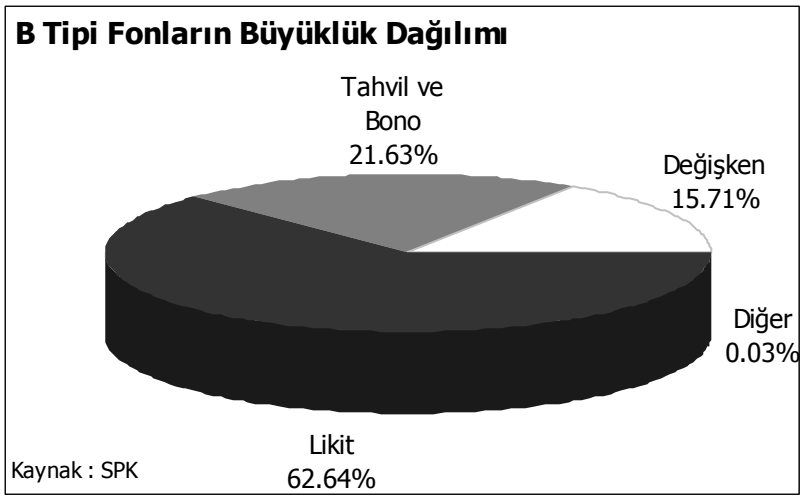
Endeks fonları, 5,7 milyon $ ortalama portföy değeri ile 9 adet Özel fon takip etmektedir. İştirak ve Değişken fonların ise ortalama portföy büyüklüğü 4,7 milyon $'dır.



B tipi fonlarda, sayısal açıdan 50 adet ile Likit fonlar, 40 adet ile Değişken fonlar ve 28 adet ile Tahvil-Bono fonları en yaygın fonlardır.

B tipinde Likit fonlar sayıca ve portföy büyüklüğü olarak birinci sıradadır.

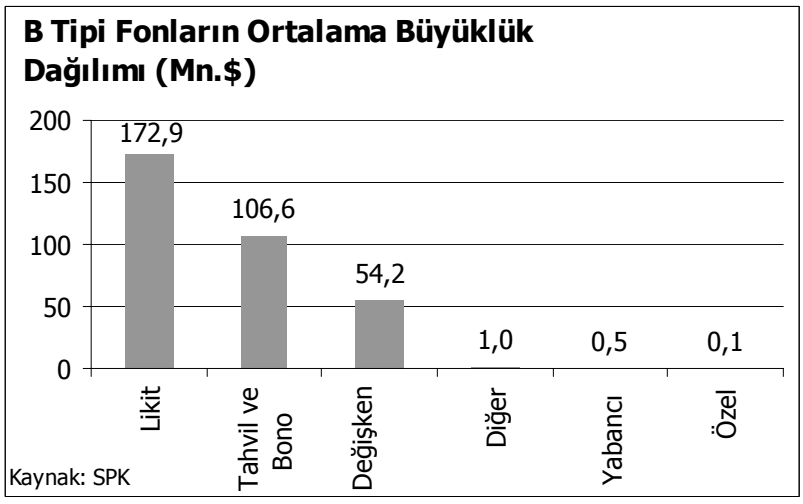
Portföy büyüklüğü açısından ise Likit fonlar toplam 8,7 milyar $ büyüklük ve %62 pay ile diğer fonların çok önüne geçmektedir. Bunun başlıca nedeni kısa vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesi ve kısa vadeli diğer yatırım araçlarının, özellikle de reponun, alternatifi olarak görülmesidir.



Diğer fonların portföy büyüklükleri oldukça düşüktür.

Likit fonları, 3 milyar $ ile Tahvil Bono fonları ve 2,2 milyar $ ile Değişken fonlar takip etmektedir. Yabancı, Karma ve Özel fonların portföy büyüklükleri oldukça düşüktür.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 173 milyon $ ile birinci sıradadır. İkinci sıradaki Tahvil-Bono fonlarının ortalama portföy değeri 107 milyon $ ve üçüncü sıradaki Değişken fonların ise 54 milyon $'dır.



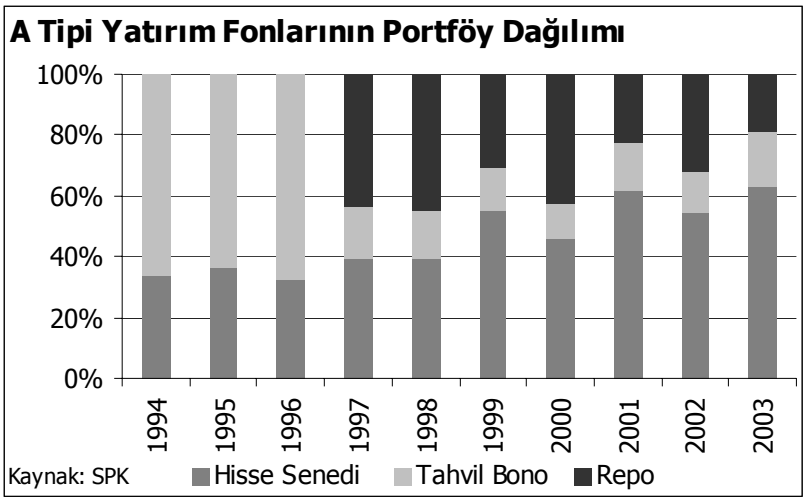
Yatırımcı B Tipi Likit fonları tercih etmektedir.

Genel olarak bakıldığında, 2003 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü 4,4 milyon $, B tipi fonların ise 110 milyon $ olmuştur. Aradaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır.

2002 yılında ise ortalama büyüklükler A tipi fonlar için 2 milyon $, B tipi fonlar için 53,8 milyon $'dı. Toplam büyüklükte %149, ortalama büyüklükte ise %104 artış gösteren B tipi fonlar, yatırımcı tarafından açıkça tercih edilmektedir. B tipi fonlar içinde ise bu yıl toplam portföy büyüklüğü açısından dolar bazında %77 artış gösteren Likit fonlar en gözde olanlarıdır.

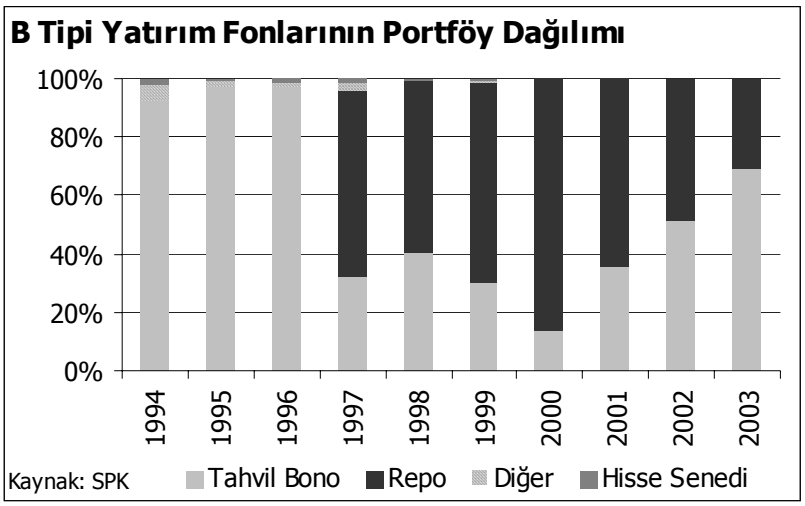
A tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında ilk yıllardaki tahvil bono ağırlığının son yıllarda hisse senedine kaydığı görülmektedir. 1994 yılında %34 olan hisse senedi ağırlığı, 2003 yılında %63'le en yüksek seviyesine çıkmıştır.

A tipi fon portföylerinde son yıllarda hisse senedi ağırlığı artmıştır.



Portföyünün en az %51'i hisse senedinden oluşan hisse senedi fonu ve portföyünün en az %80'i belirli bir endeks kapsamındaki hisse senetlerinden oluşan endeks fon gibi hisse senedi ağırlıklı fonların kurulması ile bu değişim gerçekleşmiştir. Gene de, toplam yatırım fonu pazarı içinde, hisse senedi yatırımlarının tutarı düşük kalmaktadır.

Ancak gene de toplam fon pazarı içinde hisse senedi yatırımları düşüktür.



B tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, 1994-1996 yılları arasında %90'ların üstünde olan tahvil bono ağırlığının 1997 yılından itibaren yerini repoya bıraktığı gözlenmektedir. 2000 yılına kadar artış gösteren repo ağırlığı bu yılda en yüksek seviyesine ulaşmış ve toplam portföylerin %86'sını oluşturmuştur. Ancak 2001 yılından itibaren reponun ağırlığı azalmaya başlamıştır. 2003 yılında reponun B tipi fonlar içindeki ağırlığı %31'e düşmüş, tahvil-bononun ise %69'a çıkmıştır.

B tipi fonlar, tahvil-bono ağırlıklıdır.

Fon Getirileri

Tüm A tipi fonlar, 2003'te pozitif getiri sağlamışlardır.

Mevcut tüm A tipi fonların getirilerinin aritmetik ortalaması 2003 yılında %53,2 olmuştur. 2002 yılında ortalama olarak %0,1 oranında gerçekleşen zarardan sonra, hisse senedi getirisinin arttığı 2003 yılında, tüm A tipi fonlar pozitif getiri sağlamıştır. En yüksek getiri %101, en düşük getiri %2,5 olmuştur.

B tipi fonlar ortalama %37 getiri sağlamıştır.

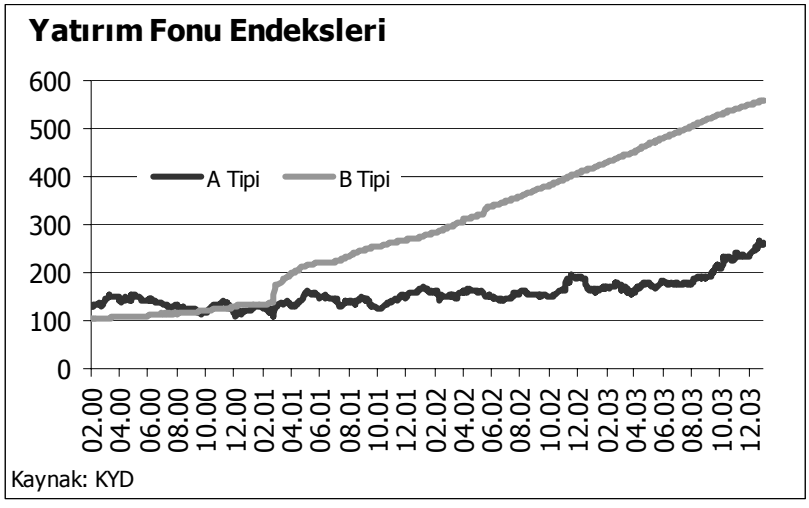
B tipi fonların yılbaşına göre ortalama getirisi %36,9 olmuştur. 2002 yılında ise ortalama getiri %44,4 olmuştu. Reel faizlerin düştüğü 2003 yılında B tipi fonların getirisi bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 4 adet B tipi fon ise yatırımcılarına zarar ettirmiştir. En yüksek getiri %58,2, en yüksek kayıp ise -%13 olmuştur.

2003'te, A tipi fonların ortalama getirisi artmış, B tipi fonların getirisi azalmıştır.

Görüldüğü üzere, 2003 yılında A tipi fonların getirisi önemli derecede artarken, B tipi fonların ortalama getirisi bir önceki yılın altında kalmıştır.

KYD'nin yayınladığı fon endeksleri de fon getirilerinin göstergesidir.

Ortalama getirilerin yanı sıra Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (KYD) 2000 yılı başından itibaren A ve B tipi fonlar için yayınladığı endeksler de getirilerin göstergesi niteliğindedir. Endekslerin içeriği üç ayda bir değiştirilmekte, portföy büyüklüğü ve katılımcı sayısına göre sıralanan ilk 50 fon endekse dahil edilmekte ve hesaplama piyasa değeri ağırlıklı olarak yapılmaktadır. Dolayısıyla, KYD endekslerinin getirileriyle yukarıda hesaplanan getiriler farklı olabilmektedir.



Kaynak: KYD

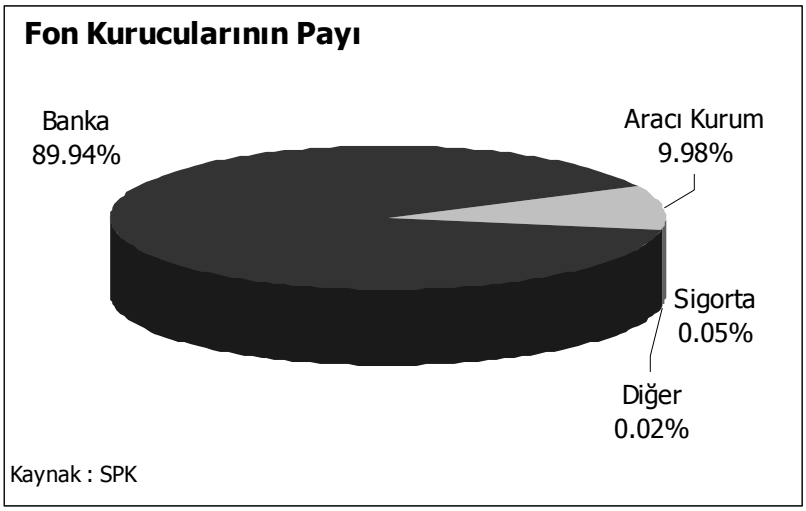
A ve B tipi fon endeksleri artış göstermiştir.

2003 yılında A tipi fon endeksi zaman zaman inişler sergilemekle beraber özellikle yılın son çeyreğinde hızlı bir çıkış göstermiştir. B tipi fon endeksi daha dengeli bir artış göstermiştir. Son dört yılda KYD endekslerinin getirileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Fon Endeksleri Getirileri		
	A Tipi	B Tipi
2000	18.8%	32.4%
2001	37.0%	109.8%
2002	-1.7%	52.0%
2003	59.9%	33.9%
2000-2003	162.8%	459.2%
Yıllık Ortalama	38.0%	77.5%
Kaynak: KYD		

2003 yıl sonu itibariyle 71 fon kurucusundan 26'sı banka, 42'si aracı kurum, 2'si sigorta şirketi ve 1 tanesi de kar amacı gütmeyen kurumdur. 26 banka 12,7 milyar $ fon büyüklüğü ile piyasada %89,9 paya sahipken, 42 aracı kurum 1,4 milyar $ büyüklük ile piyasanın %10'una sahiptir.

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %90'una sahiptir.



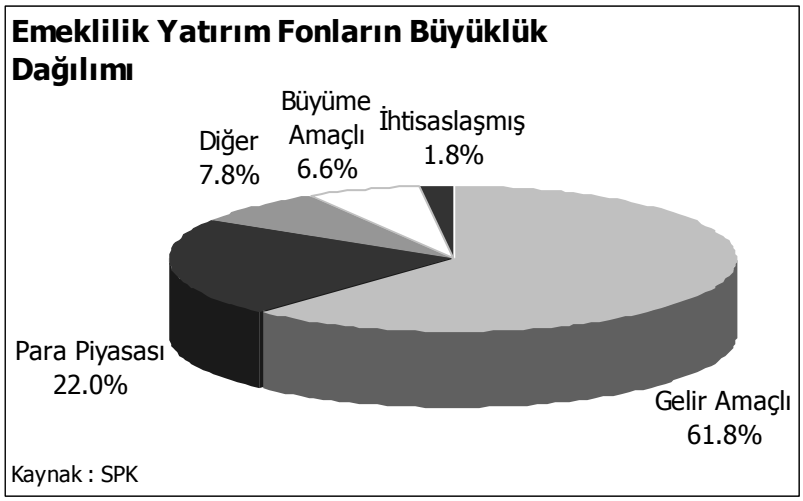
Bireysel Emeklilik Sistemi

Bireysel emeklilik, devletin sağladığı sosyal güvenlik sisteminin bir tamamlayıcısıdır. Bireysel Emeklilik Sisteminin amacı bireylerin ileriki yaşlarında kullanmaları amacıyla güvenli bir tasarruf yapmalarına olanak sağlamak, bu tasarrufları yönlendirmek, düzenlemek ve teşvik etmektir.

Yaklaşık 20 yıllık geçmişi olan başarılı Şili modeli ve gelişmiş ülkelerdeki özel emeklilik uygulamalarındaki tecrübeler dikkate alınarak, gönüllü katılım esasına dayalı bireysel emeklilik modeli Türkiye'de Eylül 2003'de uygulanmaya başlanmıştır.

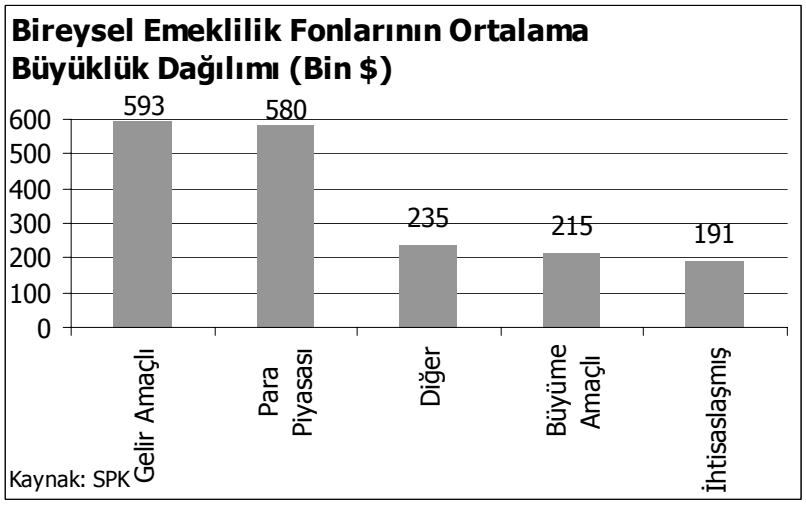
Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te faaliyete geçmiştir.

Sisteme ait ilk 4 aylık verilere göre, 2003 yıl sonu itibariyle 91 adet bireysel emeklilik yatırım fonu bulunmaktadır. Bu fonların toplam portföy büyüklüğü 42,2 milyon $'dır.



Gelir amaçlı fonlar sayı ve portföy büyüklüğü olarak birinci sıradadır.

Bireysel emeklilik fonları arasında 44 adet ile Gelir Amaçlı fonlar en yaygın olan fonlardır. Portföy büyüklüğü açısından da %61,8 ile Gelir Amaçlı fonlar en büyük paya sahiptir. Bunu %22 pay ile Para Piyasası fonları, %7,8 ile Diğer fonlar, %6,6 ile Büyüme Amaçlı fonlar ve %1,8 ile İhtisaslaşmış fonlar izlemektedir.



Gelir Amaçlı ve Para Piyasası fonları; en yüksek ortalama portföy değerlerine sahiptirler.

Fonların ortalama büyüklükleri de aynı sıralamayı izlemektedir. Gelir Amaçlı fonlar 593 bin $ ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip olan bireysel emeklilik fon kategorisidir. Para piyasası fonlarının 580 bin $ olan ortalama portföy büyüklüğü Gelir Amaçlı fonlara oldukça yakındır. Ancak bu fonların toplam büyüklüğü ve sayısı Gelir Amaçlı fonların üçte biridir. Diğer bireysel emeklilik yatırım fonlarının ortalama büyüklükleri de 235 bin $ ile 191 bin $ arasında değişmektedir.

Yatırımcı Profili

Fonların portföy büyüklüklerinin yanı sıra yatırımcı sayısı da fonlara olan talebin bir göstergesidir. 2003 yılı verilerine göre, yatırımcı sayısı A tipi fonlarda 105.816, B tipi fonlarda ise 2.133.162 olmuştur. Eylül 2003'te faaliyete geçen emeklilik

yatırım fonlarındaki yatırımcı sayısı ise 37.031'dir. Buna göre yatırım fonlarındaki yatırımcıların %4,6'sı A tipi, %93,7'si B tipi ve %1,6'sı da Bireysel Emeklilik fonlarını tercih etmektedir.

Yatırımcıların %94'ü B tipi fonları tercih etmiştir.

Portföy büyüklüğü açısından bakıldığında, A tipi fonlar toplam fon büyüklüğünün %4,1'ini, B tipi fonlar ise %95,6'sını oluşturmaktadır. Bireysel emeklilik fonlarının payı ise henüz %0,3 dolaylarındadır. Hem fon büyüklüğü, hem de yatırımcı sayısı açısından B tipi fonların ağırlığı açıkça görülmektedir.

Yatırım Fonu Yatırımcı Sayısı			
A Tipi Fonlar	**2002**	**2003**	**%Δ**
Karma Fon	21,461	41,966	96%
Değişken Fon	20,466	26,091	27%
Endeks Fon	14,435	20,757	44%
Hisse Senedi Fonu	9,142	11,580	27%
İştirak Fonu	3,687	3,713	1%
Sektör Fonu	2,117	1,178	-44%
Yabancı Menkul Kıymet Fonu	0	512	a.d.
Özel Fon	14	19	36%
TOPLAM	**71,322**	**105,816**	**48%**
B Tipi Fonlar	**2002**	**2003**	**%Δ**
Likit Fon	956,329	1,817,574	90%
Tahvil ve Bono Fonu	75,201	176,871	135%
Değişken Fon	55,917	135,337	142%
Yabancı Menkul Kıymet Fonu	4,441	2,520	-43%
Karma Fon	3,037	858	-72%
Özel Fon	0	2	a.d.
TOPLAM	**1,094,925**	**2,133,162**	**95%**
Emeklilik Yatırım Fonları	**2002**	**2003**	**%Δ**
Gelir Amaçlı Fon	-	16,700	a.d.
Para Piyasası Fonu	-	8,739	a.d.
Büyüme Amaçlı Fon	-	8,340	a.d.
İhtisaslaşmış Fon	-	2,091	a.d.
Diğer	-	1,161	a.d.
TOPLAM	**-**	**20,331**	a.d.
GENEL TOPLAM	**1,166,247**	**2,259,309**	**94%**

Kaynak: SPK

Ortalama fon büyüklüğüne bakıldığında 2002 yılında yatırımcı başına A tipi fon büyüklüğü 3.719 $, B tipi fon büyüklüğü ise 4.964 $ olmuştur. 2003 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü %50 artışla 5.578 $, B tipi fonlarınki ise %30 artışla 6.470 $ olmuştur. 2003'ün son çeyreğinde faaliyete geçen bireysel emeklilik yatırım fonlarının yatırımcı başına ortalama büyüklüğü ise 1.140 $ olmuştur.

Yatırımcı başına ortalama A tipi ve B tipi fon büyüklükleri 2003 yılında artmıştır.

Yatırım Fonu Yatırımcı Sayısı Dağılımı (%)		
A Tipi Fonlar	**2002**	**2003**
Karma Fon	30.09%	39.66%
Değişken Fon	28.70%	24.66%
Endeks Fon	20.24%	19.62%
Hisse Senedi Fonu	12.82%	10.94%
İştirak Fonu	5.17%	3.51%
Sektör Fonu	2.97%	1.11%
Yabancı Menkul Kıymet Fonu	0.00%	0.48%
Özel Fon	0.02%	0.02%
TOPLAM	**100.00%**	**100.00%**
B Tipi Fonlar	**2002**	**2003**
Likit Fon	87.34%	85.21%
Tahvil ve Bono Fonu	6.87%	8.29%
Değişken Fon	5.11%	6.34%
Yabancı Menkul Kıymet Fonu	0.41%	0.12%
Karma Fon	0.28%	0.04%
Özel Fon	0.00%	0.00%
TOPLAM	**100.00%**	**100.00%**
Emeklilik Yatırım Fonları	**2002**	**2003**
Gelir Amaçlı Fon	-	45.10%
Para Piyasası Fonu	-	23.60%
Büyüme Amaçlı Fon	-	22.52%
İhtisaslaşmış Fon	-	5.65%
Diğer	-	3.14%
TOPLAM	**-**	**100.00%**
A Tipi Fonlar	**6.12%**	**4.65%**
B Tipi Fonlar	**93.88%**	**93.72%**
Emeklilik Yatırım Fonları	-	**1.63%**
Kaynak: SPK		

A tipi fonlarda Karma fonlar yatırımcı sayısı açısından ilk sıradadır.

Fonların kendi içindeki dağılımına bakıldığında, 2002 yılında A tipi fon yatırımcılarının %30'unun ilk sırada Karma fonları tercih ettiği görülmektedir. 2003 yılında da yatırımcıların %40'ı Karma fonları ilk sırada tercih etmişlerdir. İkinci sıradaki Değişken fonların payı %28'den %24'e inmiştir. Karma fonların payındaki artış en çok Değişken fonları, ardından Endeks, Hisse Senedi, İştirak ve Sektör fonlarını etkilemiştir. Bu fonların paylarında az da olsa düşüşler görülmüştür.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %15, Değişken fonların payı %43'dür. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar yatırımcıların dörtte biri tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonları tercih ettiğini göstermektedir.

B tipi fonlarda Likit fonlar ilk sıradadır.

B tipi fonlarda portföy büyüklüğü ve yatırımcı tercihleri dağılımı daha dengeli bir seyir izlemektedir. Yatırımcıların %85'i tarafından tercih edilen Likit fonların portföy büyüklüğü dağılımında da payı %63'le daha düşük olmakla beraber yine de ilk sırada yer almaktadır.

Tahvil Bono fonları yatırımcısı toplam B tipi fon yatırımcısının %8'ini oluştururken, bu fonların portföy büyüklüğü açısından toplam B tipi fonlar içerisindeki payı ise %22'dir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Tahvil Bono fonlarını, düşük portföylü yatırımcıların ise kolaylıkla nakite çevrilebilen Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

Emeklilik yatırım fonlarında Gelir Amaçlı fonlar ilk sıradadır.

Emeklilik yatırım fonlarında yatırımcıların %45'i Gelir Amaçlı fonları, %24'ü Para Piyasası, %23'ü Büyüme Amaçlı ve %6'sı da İhtisaslaşmış fonları tercih etmişlerdir.

Portföy büyüklükleri açısından da dağılım, yatırımcı sayıları ile paralel seyretmektedir. %62 pay ile Gelir Amaçlı fonlar ilk sıradadır. Para Piyasası fonlarının payı %22, Büyüme Amaçlı fonların ise %7'dir.

Diğer emeklilik yatırım fonları, yatırımcıların %3'ü tarafından tercih edilirken, bu fonların portföy ağırlığı %7,8'dir. Bu da, Diğer kategorisindeki fonları az sayıda ama yüksek portföylü müşterilerin talep ettiğini göstermektedir.

2003 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında büyümüştür.

Sonuç olarak, 2003 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında 2,5 kat büyümüştür. A tipi fonlar 2 kat, B tipi fonlar ise bir önceki yıla göre 2,5 kat artmıştır. Yatırım fonlarının yatırımcı sayısı da %94 artış göstermiştir. 2003 yılının son çeyreğinde faaliyete geçen bireysel emeklilik fonları, portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından henüz gelişme aşamasında olup, bu fonların önümüzdeki yıllarda kurumsal yatırımcı tabanının gelişmesine önemli katkılarda bulunması beklenmektedir.

ARACI KURULUŞLAR

ARACI KURULUŞLAR

"Aracı Kuruluş" terimi sermaye piyasasında faaliyette bulunmak üzere yetki belgesi almış olan banka ve aracı kurumları ifade etmektedir.

2003 yılında 117 aracı kurum ve 44 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

2003 yılında 117 aracı kurum ve 44 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur. Bankalar faaliyet alanlarına göre, "Ticari Banka" ve "Kalkınma ve Yatırım Bankası" olarak gruplanmıştır. Aracı kurumlar ise "Banka Kökenli" ve "Banka Kökenli Olmayan" şeklinde kategorize edilmiştir.

Türüne Göre Aracı Kuruluşlar Banka	2002	2003
Ticari Banka	37	33
Kalkınma ve Yatırım Bankası	11	11
Toplam	**48**	**44**
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	38	38
Banka Kökenli Olmayan	81	79
Toplam	**119**	**117**

Kaynak: TSPAKB

Aracı kuruluş sayısı önemli bir değişiklik göstermemiştir.

2002 yılında faaliyet gösteren banka sayısı 48 iken 2003 yılında bu sayı 44'e inmiştir. Aracı kurum sayısı da 119'dan 117'ye gerilemiştir. Sayıca gerileme önceki yıllara oranla çok önemli boyutta değildir. İki yabancı bankanın kapanması, iki bankanın başka bankalarla birleşmeleri ve üç aracı kurumun faaliyetlerinin sona ermesi, bu gerilemeye neden olmuştur. Bu dönemde, geçici olarak faaliyetleri durdurulan bir aracı kurum da yeniden faaliyete geçmiştir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumlar	2002		2003	
	Banka	Aracı Kurum	Banka	Aracı Kurum
Özel	25	98	24	97
Yabancı	15	9	13	9
Özel Toplam	**40**	**107**	**37**	**106**
Kamu	5	4	5	4
TMSF	3	8	2	7
Kamu Toplam	**8**	**12**	**7**	**11**
Genel Toplam	**48**	**119**	**44**	**117**

Kaynak: TSPAKB

Faaliyet alanlarına göre aracı kurumlar ise aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Burada, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri, İzin Belgesi'ne tabi iken, diğerleri Yetki Belgesi'dir.

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar	2002	2003
Alım Satıma Aracılık	119	117
Repo/Ters Repo İşlemleri	74	72
Halka Arza Aracılık	68	64
Portföy Yönetimi	61	59
Yatırım Danışmanlığı	55	54
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	5	5
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	99	99

Kaynak: SPK

İşlem yapan 117 aracı kurumun tamamının Alım Satıma Aracılık yetki belgesi vardır. 72 aracı kurumun Repo/Ters Repo İşlemleri ve 64 aracı kurumun Halka Arza Aracılık yetki belgesi bulunmaktadır. Yetki belgeleri arasında en az sahip olunan Türev Araçların Alım Satımına Aracılık belgesidir. Bu belge aracı kurumların sadece 5 tanesinde vardır. Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesine ise 99 aracı kurum sahiptir.

Daha önce değinildiği gibi, 3 aracı kurumun faaliyetlerinin sona ermesi, 1 tanesinin de yeniden faaliyete geçmesi nedeniyle Alım Satıma Aracılık yetki belgesi 119'dan 117'ye inmiştir. Geçen yıla göre sayıca en fazla değişiklik Halka Arz yetki belgesinde görülmektedir. Kapanan 2 kurum dışında, 2 kurum da bu faaliyet alanından çekilmeyi tercih etmişlerdir. Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi ve Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgeleri ise 2002 yılındaki seviyelerini korumaktadır.

SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ

SGMK piyasası faaliyetleri 2003 yılında artış göstermiştir.

Hem İMKB tahvil ve bono piyasasında hem de tescil işlemlerinde kesin alım-satım ve repo-ters repo işlemlerini içeren toplam sabit getirili menkul kıymetlerde aracı kurum ve bankaların işlem hacmi 2003 yılında %39 oranında artarak 2.609 katrilyon TL'ye yükselmiştir.

Aracı Kuruluşların SGMK İşlem Hacmi	2002	2003	Değişim
Katrilyon TL	1,875	2,609	39%
Milyar $	1,244	1,749	41%

Kaynak: İMKB

Kesin alım-satım işlemleri %58 oranında artmıştır.

Toplam işlem hacmindeki artış büyük ölçüde kesin alım-satım işlemlerinin %58 oranında artışından kaynaklanmaktadır. Repo-ters repo işlemleri de, daha düşük bir oranda olmakla beraber, reel artış göstermiştir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri			
(Katrilyon TL)	2002	2003	Değişim
İMKB	195	407	109%
Tescil	220	248	13%
Toplam	**415**	**655**	**58%**
Kaynak: İMKB			

Organize piyasa işlemlerindeki artış dikkat çekmektedir.

Kesin alım-satım işlemlerinde organize piyasa işlemleri iki katına çıkarken, tescil işlemleri küçük bir artış sergilemiştir. Repo-ters repo işlemlerinin dağılımında da tescil işlemlerinin azaldığı, organize piyasa işlemlerinin ise %51 oranında arttığı görülmektedir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri			
(Katrilyon TL)	2002	2003	Değişim
İMKB	1,039	1,572	51%
Tescil	421	382	-9%
Toplam	**1,460**	**1,954**	**34%**
Kaynak: İMKB			

Aracı kurumların kesin alım-satım işlemlerindeki payı %20'dir.

Aracı kurumların kesin alım-satım işlem hacmindeki payı %20, bankaların ise %80 civarındadır. Tescil işlemlerinin %94 gibi büyük bir bölümü bankalar tarafından gerçekleştirilmektedir. Organize piyasa işlemlerinde de bankaların payı% 71'dir. Benzer şekilde banka kökenli aracı kurumlar organize piyasada diğer aracı kurumlara göre daha etkindirler. Tescil işlemlerinde ise önemli bir fark bulunmamaktadır.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı (2003)			
	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	66.6%	84.3%	73.3%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	4.6%	9.6%	6.5%
Toplam Banka	**71.2%**	**93.9%**	**79.8%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	23.5%	3.3%	15.9%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	5.2%	2.8%	4.3%
Toplam Aracı Kurum	**28.8%**	**6.1%**	**20.2%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB			

Aracı kurumların repo-ters repo işlemlerindeki payı %26'dır.

Benzer şekilde, repo-ters repo piyasasında da bankaların hakimiyeti vardır. Ancak pazar payları %74 olup, kesin alım-satım işlemlerindeki paylarına göre daha düşüktür. Repo-ters repo piyasasındaki tescil işlemlerinde de bankalar aktif olup, pazar payları %91,5'tir. Organize piyasa işlemlerinde ise daha dengeli bir dağılım mevcut olup, bankaların payı %70, aracı kurumların %30 civarındadır.

Aracı kurumların kendi içlerindeki dağılıma bakıldığında, banka kökenli aracı kurumların organize repo piyasasında, banka

kökenli olmayan aracı kurumların ise tescil işlemlerinde daha etkin oldukları görülmektedir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı (2003)	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	69.3%	90.4%	73.4%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	0.3%	1.1%	0.5%
Toplam Banka	**69.6%**	**91.5%**	**73.9%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	28.0%	2.5%	23.1%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.3%	6.0%	3.0%
Toplam Aracı Kurum	**30.4%**	**8.5%**	**26.1%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: İMKB

SGMK işlemlerinde yoğun bir konsantrasyon söz konusudur. Aracı kuruluşların toplam SGMK hacminin %65,7'sini işlem hacminde ilk 10 sırada bulunan 5 özel ticari banka, 1 ticari kamu bankası, 1 TMSF yönetiminde ticari banka ve 3 banka kökenli aracı kurum gerçekleştirmektedir.

İşlem hacminin %66'sını 10 kurum gerçekleştirmektedir.

Toplam SGMK İşlem Hacmi Sıralaması (2003)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-10	65.7%	65.7%
11-20	15.5%	81.3%
21-50	15.4%	96.7%
51-100	3.1%	99.8%
101-150	0.2%	100.0%
151-161	0.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ

Hisse senedi işlem hacmi hesaplamasında birincil piyasa, ikincil piyasa, özel emirler ve toptan satışlar pazarındaki işlemlerin toplamı alınmıştır. 2003 yılında işlem hacmi %38 oranında artarak 293 katrilyon TL olmuştur.

Hisse senedi işlem hacmi 2003 yılında %38 oranında artmıştır.

Hisse Senedi İşlem Hacmi	2002	2003	Değişim
Katrilyon TL	212.6	293.3	38%
Milyar $	141.5	196.6	39%

Kaynak: İMKB

Hisse senetlerindeki pazar payının analizinde aracı kurumlar türlerine ve ortaklık yapılarına göre incelenmiştir.

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları	2002	2003
Banka Kökenli	49.3%	53.1%
Banka Kökenli Olmayan	50.7%	46.9%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Banka kökenli aracı kurumların pazar payı artmıştır.

Banka kökenli ve banka kökenli olmayan aracı kurumlar 2002 yılında hisse senedi pazarını yaklaşık olarak yarı yarıya paylaşmıştır. Ancak 2003 yılı performansı, banka kökenli aracı kurumların lehine olmuş, bu kurumların 2002'de %49,3 olan pazar payları %53,3'e yükselmiştir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları	2002	2003
Kamu	1.5%	1.7%
TMSF	1.6%	0.5%
Kamu Toplamı	**3.1%**	**2.2%**
Özel	87.3%	88.8%
Yabancı	9.6%	9.0%
Özel Toplamı	**96.9%**	**97.8%**
Genel Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Yukarıdaki tabloda TMSF bünyesindeki aracı kurumların işlem hacminden önemli bir pay alamadıkları görülmektedir. TMSF bünyesindeki aracı kurumların kaybettiği %1,1 civarındaki pazar payını ağırlıklı olarak özel aracı kurumlar almıştır.

Kamu sektörünün payı gittikçe azalmaktadır.

Toplamda, kamu sektörünün 2002 yılında %3,1 olan payı 2003'te %2,2'ye gerilemiştir. Özel sektörün payı ise %96,9'dan %97,8'e yükselmiştir.

Sektörde 33 büyük, 57 orta ve 26 küçük boyutta aracı kurum vardır.

Aracı kurumlar özsermaye büyüklüklerine göre sınıflandırıldığında, 4 milyon $ üzerinde olanlar Büyük, 1 ile 4 milyon $ arası olanlar Orta, 1 milyon $ özsermaye büyüklüğünün altında olanlar ise Küçük kurumlar olarak tanımlanmıştır. Bu ayırıma göre 2003 yılında 33 kurum Büyük, 57 kurum Orta, 26 kurum Küçük kategorisinde yer almıştır. 2002 yılında ise 25 kurum Büyük, 45 kurum Orta ve 49 kurum ise Küçük kategorisinde yer almıştır.

Büyük aracı kurumların payı %62 olmuştur.

Büyük aracı kurumlar 2002 yılında hisse senedi piyasasındaki işlem hacminin %48'ini gerçekleştirirken, 2003 yılında paylarını %62'ye çıkarmışlardır. Büyük aracı kurumların paylarının artmasında, sayılarının da 25'ten 33'e çıkmasının etkisi vardır. Orta ve Küçük aracı kurumların payları ise sırasıyla 4 ve 10 puan gerilemiştir.

Sayıca sektörün %28'ini oluşturan Büyük aracı kurumlar işlem hacminin %60'ından fazlasını gerçekleştirirken, sayıca yarısını oluşturan Orta ölçekli aracı kurumlar işlem hacminin %32'sini, Küçük aracı kurumlar ise sadece %6'sını gerçekleştirmektedir.

Özsermaye Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumların İşlem Hacmi Payı		
	2002	2003
Büyük	48.0%	62.4%
Orta	36.2%	31.8%
Küçük	15.9%	5.8%
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kurumların hisse senedi işlem hacminin hangi müşterilerden ve departmanlardan yaratıldığı aşağıda incelenmiştir.

Müşteri Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2002	2003
Yurtiçi Bireysel Müşteriler	77.5%	75.5%
Yurtiçi Kurumlar	8.3%	10.5%
Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar	4.3%	6.2%
Yurtiçi Yatırımcı	**90.1%**	**92.1%**
Yurtdışı Bireysel Müşteriler	0.6%	0.4%
Yurtdışı Kurumlar	3.1%	2.5%
Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar	6.3%	5.0%
Yurtdışı Yatırımcı	**9.9%**	**7.9%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Tabloda bireysel müşteriler gerçek kişileri, kurumlar anonim ve limited şirketleri, vakıf, kooperatif gibi tüzel kişiler ile aracı kurumun kendi portföy işlemlerini kapsamaktadır. Kurumsal yatırımcılar ise yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ve sigorta şirketleridir.

2003 yılında aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, yurtiçi yatırımcıların payının arttığı, yurtdışı yatırımcıların payının ise azaldığı görülmektedir. Yerli yatırımcıların işlem hacmindeki ağırlığı %92 pay ile açıkça görülmektedir.

Yerli yatırımcılar işlem hacminin %92'sini gerçekleştirmektedir.

Toplam hisse senedi işlem hacminde en büyük pay %75,5 ile yurtiçi bireysel müşterilerindir. 2003 yılında, yurtiçi yatırımcılarda, bir önceki yıla göre kurumların ve kurumsal yatırımcıların payı artarken, bireysel yatırımcıların payı azalmıştır. Döviz kurları ve faizlerdeki düşüşün, yurtiçi kurumsal yatırımcıları ve kurumları hisse senetlerine yönlendirdiği düşünülmektedir.

Yerli bireysel müşterilerin işlem hacmindeki payı %75 seviyesindedir.

Yurtdışı yatırımcılar bünyesinde ise her kategorinin payı azalmış ve yurtdışı yatırımcıların 2002 yılında %9,9 olan payı 2003 sonunda %7,9'a gerilemiştir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi ABD$'ı bazında %35 artmış olmasına rağmen, İMKB'nin toplam işlem hacminin %39 oranında artmasından dolayı yabancı işlemlerinin payı gerilemiştir.

Yabancı kurumsal yatırımcıların payı %5'tir.

Yabancı yatırımcılar içerisinde en büyük pay kurumsal yatırımcılara aittir. Ancak yabancı kurumsal yatırımcıların toplam hisse senedi işlem hacmindeki payı 2003 yılında %6,3'ten %5'e inmiştir.

Aşağıdaki tabloda, aracı kurumların işlem hacimlerinin departman bazında dağılımı görülmektedir.

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2002	2003
Yurtiçi Pazarlama	30.8%	33.7%
Şubeler	22.8%	20.3%
Acenteler	18.1%	20.7%
İrtibat Bürosu	3.4%	2.7%
İnternet	2.2%	3.0%
Çağrı Merkezi	0.7%	0.7%
Yatırım Fonları	3.8%	2.6%
Portföy Yönetimi	1.3%	0.8%
Kurum Portföyü	7.2%	7.8%
Yurtdışı Pazarlama	9.9%	7.9%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Yurtiçi Pazarlama, genel müdürlük ve merkezden yapılan müşteri işlemlerini göstermektedir. Kurum portföyü ise aracı kurumun kendi nam ve hesabına yaptığı işlemleri ifade etmektedir.

Departman bazında işlem hacmi dağılımı incelendiğinde, müşteri bazındaki dağılıma paralel şekilde yurtdışı müşterilerin payının azaldığı, buna karşın acenteler aracılığıyla ve internet üzerinden gerçekleştirilen işlem hacminin arttığı gözlenmektedir.

Şube, acente ve irtibat bürolarının işlem hacmi payı %44 seviyesindedir.

İlerleyen bölümde görüleceği üzere, sayıca azalan şube, acente ve irtibat bürolarının işlem hacimlerindeki payı da 2003'de küçük bir düşüş göstermiştir. Toplamda %44,3'ten %43,6'ya inen işlem hacmi payı yine de merkezden yapılan işlem hacimlerinin oldukça üstünde gerçekleşmiştir.

Çağrı merkezlerinden yapılan işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı 2002 yılındaki %0,7'lik seviyesini korumuştur.

İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi ise henüz çok küçük oranlarda olmasına rağmen toplam içindeki payını %2,2'den %3'e çıkarmıştır. Bunda, 2003 yılında internet üzerinden işlem yapan aracı kurum sayısının artması da etkili olmuştur.

İnternet üzerinden yapılan işlemler halen küçük bir paya sahip olmakla birlikte, artmaktadır.

Aracı kurum merkezlerinde, yurtiçi pazarlama bölümlerinden yapılan işlemlerin payı %30,8'den %33,7'ye çıkmıştır. Kurum portföyü işlemlerinin payı ise bir önceki yıla göre %7,2'den %7,8'e hafif bir artış kaydetmiştir.

Portföy yönetimi işlem hacmi payı ise, aracı kurumların büyük çoğunluğunun portföy yönetimi fonksiyonunu ayrı tüzel kişilikteki portföy yönetim şirketlerine devretmesiyle azalmıştır. Benzer şekilde yatırım fonu işlem hacmi payı da düşüş göstermiştir.

Portföy yönetimi ve yatırım fonu işlem hacmi payları azalmıştır.

YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ

Yatırım bankacılığı faaliyetlerinde, halka arz dışındaki işlemlerde gerçekleşen işlemlerin büyüklüğü genelde şirketler tarafından açıklanmak istenmediğinden, sektörün büyüklüğünü tam olarak ortaya çıkarmak mümkün olmamaktadır. Yine de, sözleşme sayıları, sektördeki gelişmeler hakkında bilgi verebilmektedir.

Bu bölümde sunulan veriler, yalnızca aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetlerini kapsamaktadır. Danışmanlık ve bağımsız denetim firmalarının benzer faaliyetleri bu araştırmanın kapsamı dışında olduğundan, sunulan verilerin Türkiye'deki yatırım bankacılığı faaliyetlerinin tamamını yansıttığı düşünülmemelidir.

Verilerini konsolide ettiğimiz 115 kurumun 64 tanesi yatırım bankacılığı faaliyetlerinin önemli bir alanı olan halka arz yetki belgesine sahiptir. Bunlardan 38 tanesinde en az bir Kurumsal Finansman çalışanı bulunmaktadır. Ancak, bu konuda aktif olarak faaliyet gösteren kurum sayısı 28 civarındadır. 2002'de yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 27 idi.

38 aracı kurumda kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır.

Sözleşme sayıları, şirketlerle yapılan ve sadece o aracı kurumu ilgili yatırım bankacılığı faaliyeti konusunda tek yetkili kılan sözleşmeleri ifade etmektedir. Konsorsiyumlarda sadece lider aracı kurumu dikkate almakta, konsorsiyum üyelerini içermemektedir. Tamamlanan proje sayısı, ilgili yıl içinde kaç tane projenin tamamlandığını göstermektedir. Süresi dolan sözleşme sayısı, sözleşmenin kapsadığı süre içinde tamamlanamayan ve sözleşmesi yenilenmeyen projeleri içermektedir. Fesh edilen proje sayısı, sözleşmenin süresi içinde çeşitli nedenlerle sözleşmenin taraflarından birinin girişimi ile sözleşmenin fesh edilmesi halini kapsamaktadır.

Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış Tarafı ("SAB-Satış"), şirkete stratejik ortak bulmak ve hisselerinin bir kısmını satmak için

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

yapılan anlaşmalardır. Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış Tarafı ("SAB-Alış"), şirketin stratejik ortak olabileceği bir hedef şirket bulmak ve hedef şirketin hisselerinin bir kısmını almak için yapılan anlaşmalardır. Finansal Ortaklık sözleşmeleri, şirketin hisselerinin bir kısmını yatırım amaçlı alabilecek yatırım fonu, risk sermayesi şirketleri vb. finansal yatırımcılar bulunmasına yöneliktir. Sermaye artırımı ve temettü dağıtımı sözleşmeleri halka açık şirketlerin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirdiği işlemleri kapsamaktadır. Özelleştirme Projeleri–Alış Tarafı, özelleştirme kapsamındaki şirket hisselerinden tamamını veya bir bölümünü almak için yapılan sözleşmelerdir. Özelleştirme Projeleri–Satış Tarafı ise, özelleştirme kapsamındaki şirketler için Özelleştirme İdaresi'ne verilen danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır. Diğer Danışmanlık sözleşmeleri, yukarıdaki kategorilere girmeyen, şirket veya proje değerlemesi, vb. diğer danışmanlık ve yatırım bankacılığı faaliyetlerini kapsamaktadır.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)

	2002		2003			
	Tamam-lanan	Toplam Sözleşme	Tamam-lanan	Süresi Dolan	Fesh-edilen	Devreden
Halka Arz	4	43	2	5	3	33
SAB-Alış	3	23	2	3	0	18
SAB-Satış	4	86	9	23	2	52
Finansal Ortaklık	4	23	2	7	1	13
Özelleştirme-Alış	0	11	3	6	0	2
Özelleştirme-Satış	4	12	6	2	0	4
Sermaye Artırımı	83	90	55	11	1	23
Temettü Dağıtımı	47	52	34	11	0	7
Diğer Danışmanlık	20	38	22	3	0	13
TOPLAM	**169**	**378**	**135**	**71**	**7**	**165**

Kaynak: TSPAKB

Sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

Şirketlerle yapılan sözleşmeler sadece stratejik ortak veya sadece finansal ortak arayışı ile ilgili olabileceği gibi stratejik ve finansal ortaklık arayışı bir arada da yer alabilmektedir. Dolayısıyla hisselerini satmak isteyen şirketler bu iki kategoride çakışıyor ve çift sayılıyor olabilir. Benzer şekilde sermaye artırımı ve temettü dağıtımı projeleri de aynı sözleşmede yer alarak çift sayılabilmektedir. Bu yüzden bu tablodan elde edilecek sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

2003 yılında aracı kurumların elinde 378 sözleşme bulunmaktaydı.

Aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, 2003 yılı içinde ellerinde toplam 378 sözleşme bulunmaktadır. Bunlardan 78'i süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 135'i tamamlanmıştır. Tamamlanan projelerin 89 tanesi sermaye artırımı ve temettü dağıtımı işlemlerine aracılık sözleşmeleridir.

Ekonomik krize paralel olarak, piyasa şartlarının olumsuza dönmesi halka arz edilen şirket sayısının 2001 ve 2002 yıllarında hayli gerilemesine neden olmuştu. 2003 yılının ilk 6 aylık döneminde de endeks değerinin bulunduğu seviyeler halka arzları sınırlamış ve bu dönemde yalnızca 2 adet halka arz gerçekleştirilmiştir. Yılın ikinci yarısında endeksin yükselişine rağmen halka arz piyasasında canlanma olmamıştır. Aracı kurumlar, 2003 yılında toplam 43 halka arz sözleşmesine sahipken, bu sözleşmelerin 8 tanesinin süresi dolmuş veya feshedilmiştir. 2004 yılına devreden halka arz projesi sayısı 33'tür. Piyasa koşulları müsait olduğu an bu projeler gerçekleşebilecektir.

33 halka arz projesi 2004 yılına devredilmiştir.

2003 yılında özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisse senetlerini almak amacıyla yapılan sözleşmeler 11 tanedir. Bu şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere Özelleştirme İdaresi ile yapılan sözleşme sayısı ise 12'dir.

Özelleştirme-Satış tarafında 6 projenin tamamlanmış olması ise aracı kurumların projeleri tamamlayıp, Özelleştirme İdaresi'ne teslim ettiklerinin göstergesidir. Özelleştirme kapsamındaki bu şirketlerin hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup, "Tamamlanan" ifadesi hisselerin satılıp, özelleştirmenin tamamlandığına anlamına gelmemektedir.

Uzun dönemli olan özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin alınmasına yönelik projelerin 2'si 2004 yılına devrolmuştur. Aynı şekilde Özelleştirme İdaresi'ne verilen 4 danışmanlık projesi de 2004 yılında devam etmektedir.

Özelleştirme-Alış tarafında 2 proje 2004 yılına devretmiştir.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımı ve temettü dağıtımı işlemlerinin bir kısmı aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, 2003 yılında 90 adet sermaye artırımı projesinin 55'i ve 52 adet temettü dağıtımı sözleşmesinin 34'ü gerçekleştirilmiştir. Sermaye artırımı ve temettü dağıtımı hizmetlerinin devir oranları diğer projelere göre düşüktür.

Şirket hisselerini stratejik ve/veya finansal ortaklara satma arayışında olan 52 proje, alış tarafında 18 proje 2004 yılına devrolunmuştur.

Sonuçta, sektör 2004 yılına 165 proje ile girmiştir. Uygun piyasa koşulları ile mevcut projeler gerçekleştirilebilecektir.

Sektör 2004 yılına 165 proje ile girmiştir.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

2003 sonu itibarıyla 59 aracı kurumun Portföy Yönetim yetki belgesi bulunmaktadır. Ancak, aracı kurumlardan derlenen verilere göre, aynı tarihte 41 aracı kurum bu hizmeti vermektedir.

2003 sonunda aracı kurumların yönettiği portföy büyüklüğü 3,3 katrilyon TL olmuştur.

2003 yılı sonu itibariyle aracı kurumlarda portföy yönetiminde 911 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 3,3 katrilyon TL'lik portföyü bulunmaktadır. Ancak, bu rakamları değerlendirirken, herhangi bir yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Portföy Yönetimi	2002	2003	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	**40**	**41**	**2.5**
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**952**	**911**	**-4.3**
Bireysel Yatırımcı Sayısı	823	799	-2.9
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	63	50	-20.6
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	54	46	-14.8
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	5	6	20.0
Diğer Kurum Sayısı	7	10	42.9
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (trn. TL)	**3,565**	**3,317**	**-7.0**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	85	117	37.6
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	135	184	36.3
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3,319	2,914	-12.2
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	22	47	113.6
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	4	55	1275.0
Müşteri Başı Portföy (myr. TL)	**3,745**	**3,641**	**-2.8**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	103	146	41.7
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	2,143	3,688	72.1
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	61,471	63,345	3.0
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	4,498	7,873	75.0
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	551	5,490	896.4

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 13 adetlik bir düşüşle 50'ye inmiştir. Buna rağmen bu fonların toplam portföy büyüklükleri %37 oranında artarak 184 trilyon TL olmuştur. Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı da 54'ten 46'ya inmiş, portföy büyüklüğü ise %12 oranında küçülerek 2,9 katrilyon TL olmuştur.

Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü artmıştır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %3 oranında azalırken, portföy büyüklüğü %38 oranında artmış, kişi başı bireysel portföy büyüklüğü ise %42 oranında yükselmiştir.

Portföy yönetim hizmetleri portföy yönetim şirketlerine devredilmektedir.

Sonuçta, aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sundukları toplam yatırımcı sayısı azalmış, yönetilen portföy büyüklüğü de düşüş göstermiştir. Yatırımcı sayısındaki azalma, büyük oranda bu hizmetlerin portföy yönetim şirketlerine devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

Portföy yönetim faaliyetleri, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2003 sonunda 21 portföy yönetim şirketi hizmet vermektedir. Buna göre portföy yönetim

şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı 2003 yılında 466 kişilik artışla 1.785 olmuştur. Bireysel yatımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %19 artışla 107 milyar TL'ye yükselmiştir. Kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcılarla beraber, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3 katına çıkmış ve 17,8 katrilyon TL olmuştur.

Portföy Yönetim Şirketleri	2002	2003	% Değ.
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**1,478**	**2,104**	**42.4**
Bireysel	1,319	1,785	35.3
Kurumsal-Tüzel	159	319	100.6
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (trn. TL)	**5,827**	**17,784**	**205.2**
Bireysel	119	191	60.5
Kurumsal-Tüzel	5,709	17,594	208.2
Müşteri Başı Portföy (myr. TL)	**3,942**	**8,452**	**114.4**
Bireysel	90	107	18.9
Kurumsal-Tüzel	35,906	55,154	53.6

Kaynak: SPK

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, yaklaşık 3.015 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim hizmetlerine başvurduğu söylenebilir. Ancak, aynı müşterinin farklı kurumlardan portföy yönetimi hizmeti alabileceği ve müşteri sayısında birden fazla kez sayılabileceği göz önüne alınmalıdır. Toplamda, profesyoneller tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2002 sonunda 9,4 katrilyon TL'den (5,7 milyar $) 2003 sonunda 21,1 katrilyon TL'ye (15,1 milyar $) çıkmıştır.

Profesyoneller tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 21 katrilyon TL olmuştur.

KREDİLİ İŞLEMLER

2003 sonu itibarıyla 99 aracı kurumda Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri yetki belgesi bulunmaktadır. TSPAKB tarafından elde edilen verilere göre 2003 yılı sonu itibariyle ise 80 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullandırmıştır.

2003 sonunda aracı kurumlar ile olan kredi sözleşmesi sayısı 37.196'dır. Bu seviye 2002 sonuna göre %15'lik bir artışa tekabül etmektedir.

Aracı kurumlardaki kredi sözleşmesi sayısı %15 artmıştır.

Toplam sözleşme sayısı artmasına rağmen aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı küçük bir düşüş göstermiştir. 31 Aralık 2003 itibariyle, kredi sözleşmesi bulunan müşterilerin %26'sına denk gelen 9.709 kişi fiili olarak kredi kullanmaktadır.

31/12/2003 itibariyle aktif olarak kredi kullanan 9.709 kişi bulunmaktadır.

Bununla beraber, kişi başına kullanılan kredi miktarı 11 milyar TL'den 19 milyar TL'ye çıkmıştır. Böylece, 2003 sonu itibarı ile sektörün açtığı toplam kredi bakiyesi 186 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu durum 2004 yılına girerken yatırımcıların ve aracı

kurumların hisse senedi piyasası ile ilgili iyimser beklentilerini yansıtmaktadır.

Kredili İşlemler	2002	2003	% Değ.
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	32,251	37,196	15.3
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	9,779	9,709	-0.7
Kredi Bakiyesi (myr. TL)	104,397	185,724	77.9
Kişi Başına Kredi Bakiyesi (myr. TL)	10.7	19.1	78.5

Kaynak: TSPAKB

TSPAKB tarafından konsolide edilen kredi sözleşmeli müşteri sayısı rakamları, değişik kurumlardan elde edilen rakamların toplanmasıyla elde edilmektedir. Diğer bir deyişle, birkaç aracı kurumda birden kredi sözleşmesi bulunan kişiler, kredi sözleşmeleri adedi uyarınca yukarıdaki verilere birden çok kere dahil olabilmektedirler. Rakamları değerlendirirken, bu hususun dikkate alınması gerekmektedir.

ERİŞİM AĞI

Şube Ağı

74 kurumun şube, acente veya irtibat bürosu bulunmaktadır.

Yıllar itibarı ile şube, acente ve/veya irtibat bürosu olan aracı kurum sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 2003 yılı sonunda 46 aracı kurumun şubesi vardır. 25 aracı kurumun acentesi, 35 aracı kurumun da irtibat bürosu vardır. Merkez dışı örgütü bulunan kurum sayısı ise 74'tür. 41 kurumun merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

Aracı Kurum Sayısı	2002	2003
Şubesi Olan	50	46
İrtibat Bürosu Olan	35	35
Acentesi Olan	28	25

Kaynak: TSPAKB

2003 yılında 7 aracı kurum tüm şube/acente/irtibat bürolarını kapatmıştır. Bunlardan 1 tanesi faaliyetleri TMSF bünyesinde devredilen bir bankanın sahip olduğu aracı kurum, diğeri ise yine TMSF bünyesinde bulunan bir bankanın sahip olduğu, fakat daha sonra özel sektöre devrolunan bir kurumdur. Merkez dışı teşkilatını kapatan diğer 5 şirket ise özel sektöre ait aracı kurumlardır.

Şube Ağı Değişen Aracı Kurum Sayısı (2003)	Artan	Azalan
Şube	7	14
İrtibat Bürosu	4	11
Acente Şubesi	11	12
Toplam	**19**	**32**

Kaynak: TSPAKB

Tabloda 12 aracı kurumun acente sayısının azaldığı görülmektedir. Bunlardan 2 tanesi yukarda bahsedilen acentelik sözleşmelerini iptal eden TMSF'ye devredilen bankalara bağlı aracı kurumlardır. Diğer 9 tanesi ise acente sayılarını azaltan aracı kurumlardır.

14 aracı kurumun şube sayısı azalmıştır. Bu aracı kurumlardan 3 tanesi faaliyetlerini sürdürmesine rağmen tüm şubelerini kapatmıştır.

İrtibat bürosu olan toplam kurum sayısı değişmezken, aslında 11 aracı kurumun irtibat bürosu sayısı azalmış, 4 kurumunki ise artmıştır.

Şube Ağı	2002	2003	Değ. (Adet)
Şube	243	227	-16
İrtibat Bürosu	96	73	-23
Acente Şubesi	3,813	3,816	3
Toplam	**4,152**	**4,116**	**-36**

Kaynak: TSPAKB

Toplam satış noktası sayısı 4.116'ya inmiştir.

Toplamda aracı kurumların şube ve irtibat bürosu sayıları azalmaya devam ederken, özellikle banka kökenli aracı kurumların kullandığı acente şubesi sayısı aynı seviyelerde kalmıştır. Toplam satış noktası sayısı ise 4.152'den 4.116'ya inmiştir. Bu değişim, ilk bölümde belirtildiği üzere, hisse senedi işlem hacmi dağılımına da yansımıştır.

Alternatif Dağıtım Kanalları

Aracı kurumların internet ve çağrı merkezi işlemlerine dair verileri değerlendirirken bir yatırımcının birden fazla kurumda müşteri olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

İnternet üzerinden gerçekleşen toplam işlem hacmi 8,7 katrilyon TL olmuştur.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2003 itibariyle 47'ye çıkmıştır. Emri gerçekleşen farklı müşteri sayısı 77.367'den 85.836'ya çıkmış, gerçekleşen emir sayısı da %29 artış göstermiştir. Buna paralel olarak, gerçekleşen işlem hacmi %96'lık artışla 8,7 katrilyon TL'yi bulmuştur. İşlem hacmi dağılımı bölümünde de görüldüğü üzere, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı geçen yılki %2,2'den, bu yıl %3'e çıkmıştır.

İnternet İşlemleri	2002	2003	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	42	47	11.9
İletilen Emir Sayısı	7,361,641	8,991,490	22.1
Gerçekleşen Emir Sayısı	3,650,861	4,715,364	29.2
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	82,068	89,859	9.5
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	77,367	85,836	10.9
İletilen Hisse Senedi Hacmi (trn. TL)	9,607	16,555	72.3
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (trn. TL)	4,437	8,715	96.4

Kaynak: TSPAKB

İnternet işlemlerinde, emir başına ortalama hisse senedi hacmi 1,8 milyar TL'dir.

İnternet işlemlerinde, 2003 yılında iletilen emirlerin yarısının gerçekleştiği gözlenmektedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi de verilen emir hacminin yarısı civarında olmuştur. İnternet üzerinden iletilen ortalama emir büyüklüğü ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 1,8 milyar TL seviyesindedir.

İnternet müşterileri aylık ortalama 8,5 milyar TL'lik işlem yapmıştır.

İnternet üzerinden işlem yapan yatırımcılar 2003 yılında kişi başına ortalama 184 milyar TL'lik emir iletmiştir. Bu yatırımcıların gerçekleştirdikleri hisse senedi işlem hacmi ise kişi başına ortalama 102 milyar TL'dir (aylık ortalama 8,5 milyar TL). Bu tutar geçen yıla kıyasla %77 artışa tekabül etmektedir.

Çağrı merkezi işlemlerinin toplamdaki payı değişmemiştir.

İnternet üzerinden yapılan işlemlerin payında artış gözlenirken, aracı kurum müşterilerinin çağrı merkezleri aracılığıyla gerçekleştirdikleri işlemlerin toplamdaki payı sabit kalmıştır. İşlem yapan müşteri sayısı %40 oranında artış göstermiştir. Ancak, genel olarak işlem hacmindeki artış çağrı merkezi işlemlerine de yansımış, işlem sayısı artarken gerçekleşen hacim de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %52 yükselerek 2 katrilyon TL olmuştur.

Çağrı Merkezi İşlemleri	2002	2003	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	13	15	15.4
İletilen Emir Sayısı	1,111,022	1,290,034	16.1
Gerçekleşen Emir Sayısı	647,658	838,587	29.5
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	47,688	62,350	30.7
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	42,697	59,665	39.7
İletilen Hisse Senedi Hacmi (trn. TL)	2,739	3,345	22.1
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (trn. TL)	1,362	2,076	52.4

Kaynak: TSPAKB

Çağrı merkezi işlemlerinde emir başına ortalama hacim 2,5 milyar TL olmuştur.

2003 yılında, çağrı merkezi aracılığıyla iletilen hisse senedi emirlerinin %65'i gerçekleşmiştir. İletilen emir hacminin gerçekleşme oranı ise %62 seviyesinde olmuştur. Çağrı merkezi üzerinden iletilen emirlerin ortalama büyüklüğü ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 2,5 milyar TL seviyesinde, internet işlemlerine kıyasla bir miktar daha yüksektir.

Çağrı merkezi müşterileri aylık ortalama 2,9 milyar TL'lik işlem gerçekleştirmiştir.

Müşteri başına iletilen hisse senedi işlem hacmi ortalama 54 milyar TL seviyesindedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi ise kişi başına ortalama 35 milyar TL'dir. Çağrı merkezi müşterileri kişi başına aylık ortalama 2,9 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir. 2002 yılında ise bu rakam 2,7 milyar TL idi.

Yatırımcılar internet üzerinden işlem gerçekleştirmeyi çağrı merkezi işlemlerine kıyasla tercih etmektedir.

Çağrı merkezi işlemlerinde ortalama emir büyüklüğü internet işlemlerine kıyasla daha yüksek olmakla beraber, toplamda müşteri başına işlem hacmi internet işlemlerinde daha yüksektir. İnternet üzerinden işlem gerçekleştiren müşteri sayısı çağrı

merkezi üzerinden işlem yapan müşteri sayısının %40 kadar üzerinde iken, toplam internet işlem hacmi çağrı merkezi işlemlerinin dört katından fazladır. Sonuç olarak, alternatif yatırım kanalları arasında, yatırımcılar internet üzerinden işlem yapmayı çağrı merkezine kıyasla tercih etmektedir.

ÇALIŞAN PROFİLİ

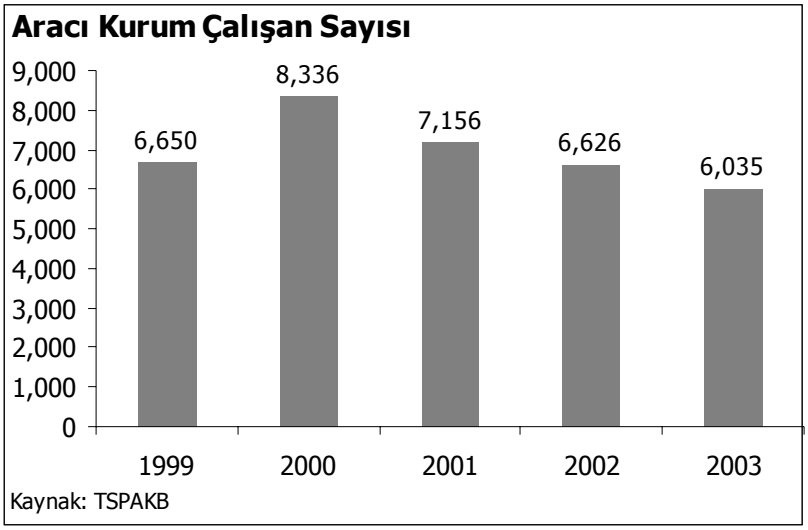
2000 yılında uygulanmaya başlanan stand-by programı ile sermaye piyasasında oluşan olumlu hava, sektördeki çalışan sayısına da yansımış, aracı kuruluşlarda çalışan kişi sayısı 8.000'in üzerine çıkmıştı. Ancak, 2001 yılındaki krizin ardından, çalışan sayısında başlayan düşüş trendi 2003'te de devam etmiştir. İşlem hacmindeki canlanmaya rağmen, çalışan sayısı her çeyrekte düşüş sergileyerek, bir yıl içinde %9 azalışla 6.035'e inmiştir.

Aracı kurumlarda çalışan sayısındaki düşüş devam etmiştir.

Aracı kurumlarda çalışan kişi sayısı gerilerken, bankacılık sektöründe çalışan kişi sayısındaki düşüş sona ermiştir. Türkiye Bankalar Birliğinin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre 2003 yılında bankacılık sektöründe çalışanların sayısı neredeyse hiç değişmeyerek 123.249 kişide kalmıştır.

Bankacılık sektöründe ise, çalışan sayısı değişmemiştir.

2003 yılında 27 aracı kurumun çalışan sayısı artarken, 73 aracı kurumun çalışan sayısı azalmıştır. Sonuç olarak, yıl boyunca net olarak 591 aracı kurum çalışanı istihdam dışı kalmıştır.



Aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2002 yılında 56 iken 2003'te 52'ye gerilemiştir.

Özsermaye büyüklüğüne göre aracı kurumların personel sayılarına bakıldığında, büyük ölçekli kurumların istihdamdaki payının sektörün yarısının üzerine çıktığı, küçük ölçekli aracı kurumlarının payının ise hayli azaldığı gözlenmektedir. Bu değişimde, büyük ölçekli kurum tanımına giren kurum sayısının 2002 yılında 25 iken, 2003'te 33'e çıkması, küçük ölçekli kurum sayısının ise 49'dan 26'ya inmesi etkili olmuştur.

Çalışanların yarısından çoğu büyük ölçekli kurumlarda istihdam edilmektedir.

Çalışan Dağılımı	2002	2003
Büyük	48%	57%
Orta	34%	36%
Küçük	19%	7%
Toplam	**100%**	**100%**

Kaynak: TSPAKB

87 aracı kurumda çalışan sayısı 60'tan azdır.

Aracı kurumların %76'sı 60 kişi ve daha az çalışana sahiptir. Bu 87 kurum sektördeki toplam personelin %39'unu istihdam etmektedir. 61 ile 200 arasında çalışanı bulunan 23 kurum toplam istihdamın %42'sini oluşturmaktadır. 200'den fazla çalışanı olan 5 kurum ise, istihdamın %19'unu teşkil etmektedir.

Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı
1-20	41
21-40	23
41-60	23
61-80	7
81-100	5
101-150	6
151-200	5
201+	5

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

Yurtiçi satış (merkez) olarak tanımlanan departman, aracı kurum merkezlerindeki yurtiçi müşterilerle doğrudan ilgilenen pazarlama elemanlarını vermektedir. Şube-acente-irtibat bürosu ise, bu birimlerde istihdam edilen toplam personeli kapsamaktadır. Broker'lar Borsa'da işlem yapan çalışanları içermekte, Dealer'lar ise Broker'lar aracılığıyla menkul kıymet alım-satım işlemlerini gerçekleştiren personeli ifade etmektedir. Yurtdışı pazarlama, yurtdışı müşterilerle doğrudan ilgilenen, pazarlama, alım-satım ve operasyonel takip işlemlerini yapan personeli içermektedir. Portföy yönetimi, yatırım fonları ve müşteri portföylerini yönetip takibini yapan çalışanları kapsamaktadır. Mali ve idari işler, muhasebe, satın alma, takas ve benzeri operasyonel, idari ve mali işlerle ilgilenen kişileri kapsamaktadır. İnsan kaynakları, personel özlük işlerinin yanı sıra eğitim faaliyetleri ile ilgili çalışanları da kapsamaktadır. Diğer bölümü, bu kategorilere girmeyen çalışanları, ağırlıklı olarak da hizmet personelini içermektedir.

2003 sonu itibariyle 114 kurumda mali ve idari işler departmanı bulunmaktadır.

Buna göre, 2003 yılı sonu itibarıyla 115 aracı kurumdan 114'ü mali ve idari işler (operasyon) ile ilgilenen çalışanları olduğunu bildirmiştir. 1 aracı kurumda mali ve idari işler şirket dışında bir kadro tarafından yürütülmektedir.

İkinci sırada ise 111 kurumla Broker'lar yer almaktadır. İç denetim ve teftiş departmanları ile Dealer'lar 110 kurumda bulunmaktadır. Faaliyeti durdurulan, yeniden yapılanan veya

uzaktan erişimi tercih edenler dolayısıyla bazı kurumlarda Dealer ve Broker istihdam edilmemektedir.

Departman Sayıları	2002	2003
Mali ve İdari İşler	118	114
Broker	114	111
Dealer	112	110
İç Denetim-Teftiş	108	110
Bilgi İşlem	71	74
Yurtiçi Satış (Merkez)	67	71
Hazine	66	69
Araştırma	72	66
Şube	47	46
Kurumsal Finansman	44	38
İnsan Kaynakları	42	35
İrtibat Bürosu	31	35
Portföy Yönetimi	41	35
Yurtdışı Satış	29	28
Acente	11	10
Kurum Sayısı	**119**	**115**

Kaynak: TSPAKB

71 aracı kurumun merkezinde yurtiçi satış ve pazarlama elemanı vardır.

67 kurumun merkez dışı örgütlerinde çalışanlar aracı kurum bordrosundadır.

Yukarıdaki tabloda 46 kurumun şubede, 35 kurumun irtibat bürosunda, 10 kurumun da acentesinde çalışan kendi personeli bulunduğu gözlenmektedir. Bazı kurumların aynı anda şube, acente ve irtibat bürosu bulunabildiğinden, aslında merkez dışında çalışanı bulunan aracı kurum sayısı 67'dir. Bu 67 kurumun merkez dışında çalışan personeli aracı kurum bordrosundadır. Aslında, şube ağı bölümünde değinildiği üzere, toplamda 74 kurumun şube, acente ve/veya irtibat bürosu bulunmaktadır. Ancak, bazı banka kökenli aracı kurum acentelerinde çalışanlar aracı kurum bordrosunda gözükmeyip, acente bordrosunda yer almaktadır.

Yurtdışı pazarlama tarafında, 2003 yılında yalnızca 28 aracı kurumda yabancı yatırımcılara hizmet veren personel bulunmaktadır. 2002 yılında bu sayı 29 idi. Ancak, 2003 yılı ile 2002 yılı arasında bu faaliyette bulunan bir kurum kapanmıştır. Hisse senedi piyasasındaki canlanmanın yurtdışı pazarlama faaliyetlerine yansımadığı gözlenmektedir.

Sektörde araştırma departmanı sayısındaki düşüş sürmüştür.

2001 krizinden sonra aracı kurumların araştırma faaliyetlerine olan ilgisi azalmıştı. Sektörde araştırma departmanı sayısındaki azalış 2003 yılında da sürmüş, 2002 yılında 72 olan araştırma departmanı sayısı 66'ya gerilemiştir. Otomasyonun çok önemli olduğu sektörde yalnızca 74 aracı kurumda bilgi-işlem görevlisi bulunmaktadır. Öte yandan, önceki yıl 66 olan hazine bölümü sayısı ise 69'a yükselmiştir. Aracı kurumların üçte birinden azında, yalnızca 35'inde, insan kaynakları konusunda çalışan

personel bulunmaktadır. 2002 yılında insan kaynakları bölümü olan 42 kurum bulunuyordu.

Kurumsal finansman ve portföy yönetimi bölümlerinin sayısı 2002 yılına göre 6'şar adet gerileyerek, sırasıyla 38 ve 35'e inmiştir.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2002	2003
Şube, Acente, İrtibat Bürosu	26.9%	27.7%
Şube	18.3%	18.4%
Acente	4.6%	5.4%
İrtibat Bürosu	4.1%	3.8%
Mali ve İdari İşler	15.3%	15.9%
Broker	12.8%	12.2%
Dealer	11.3%	10.5%
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.7%	4.9%
Araştırma	4.4%	3.9%
İç Denetim-Teftiş	2.8%	3.3%
Hazine	2.5%	2.6%
Bilgi İşlem	2.4%	2.5%
Kurumsal Finansman	2.0%	2.2%
Portföy Yönetimi	1.5%	1.2%
Yurtdışı Satış	1.3%	1.2%
İnsan Kaynakları	1.2%	0.9%
Diğer	10.7%	11.2%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumlarda çalışanların %27'si şube, acente ve irtibat bürolarında görevlidir.

Çalışanların departmanlara göre dağılımı, 2003 yılında önemli bir değişiklik sergilememiştir. Aracı kurumlarda çalışanların %27'si şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. Yurtiçi Satış, Broker ve Dealer'lar ile beraber yurtiçi müşterilere hizmet veren çalışanlar, toplamın %55'ini oluşturmaktadır. Mali ve İdari İşler de %16'lık payla çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür.

En kalabalık bölüm Mali ve İdari İşler'dir.

Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 8-9 çalışan ile Mali ve İdari İşler Departmanıdır. Aracı kurum başına ortalama 6-7 Broker görevlendirilmektedir. İşlem yapmayan 2 kurum ve uzaktan erişim yapan 1 kurum broker istihdam etmemektedir. En çok broker istihdam eden iki kurumun ise bu pozisyondaki eleman sayısı 25'tir. Dealer ve yurtiçi satıştaki personel bir arada sayılırsa aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 10 kişilik bir satış ve pazarlama ekibi çalışmaktadır. Araştırma ve Kurumsal Finansman ekipleri ortalama 3-4 kişilik gruplardan oluşmaktadır. Yurtdışı Satış, Hazine ve Portföy Yönetimi işlemleri 2-3 kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Departman Başına Ortalama Çalışan Sayısı	2002	2003
Mali ve İdari İşler	8.6	8.4
Broker	7.5	6.6
Dealer	6.7	5.7
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.6	4.2
Araştırma	4.1	3.6
Kurumsal Finansman	3.0	3.5
Yurtdışı Satış	3.0	2.6
Hazine	2.5	2.3
Portföy Yönetimi	2.4	2.1
Bilgi İşlem	2.3	2.0
İç Denetim-Teftiş	1.8	1.8
İnsan Kaynakları	1.9	1.5
Diğer	6.6	6.5

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışanların genel ortalaması 1 ile 2 kişi arasında değişmektedir. Şubelerde 5 kişi, irtibat bürolarında ise ortalama 3 kişi çalışmaktadır. Aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edildiğinde, acentelerde ortalama 1 kişinin görev yaptığı ortaya çıkmaktadır.

Merkez dışı örgütlerde çalışan sayısı 1 ile 2 kişi arasındadır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı	2002	2003
Şube	5.0	4.9
İrtibat Bürosu	2.8	3.1
Acente	1.2	1.3
Genel Ortalama	**1.6**	**1.7**

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Eğitim Durumu

Aracı kurum çalışanlarının %70'i bir yükseköğrenim diploması sahibidir. Eğitim seviyesindeki artış, büyük ölçüde yüksekokul seviyesinin altında eğitime sahip çalışanların sayısındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Nitekim son bir yılda ilkokul-ortaokul ve lise diplomasına sahip çalışanların sayısı %11 oranında azalırken, yüksekokul ve üstü eğitimli çalışanların sayısındaki düşüş %8'de kalmıştır.

Sektör çalışanlarının %70'i yükseköğrenim diploması sahibidir.

Çalışanların Eğitim Durumu	2002	2003
Yüksek Lisans	8.1%	8.4%
Lisans	52.5%	52.2%
Yüksek Okul	7.6%	8.4%
Lise	25.2%	24.3%
Ortaokul	3.1%	3.2%
İlkokul	3.6%	3.5%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

TBB verilerine göre, bankacılık kesiminde çalışanların eğitim durumu aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Banka Çalışanlarının Eğitim Durumu (2003)	% Dağılım
Yüksek Lisans	2.7
Yüksek Öğretim	57.0
Orta Öğretim	38.7
İlkokul	1.7
Toplam	**100.0**

Kaynak: TBB

Banka çalışanlarının %60'ı yükseköğrenim mezunudur.

2003 sonu itibarıyla bankacılık sektörü çalışanlarının %60'ı yüksekokul ve üstü öğrenim derecesine sahipken, bu oran aracı kurumlarda %69 seviyesindedir.

Türkiye genelinde bu oran %11'dir.

Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) verilerine göre ülkemiz genelinde toplam işgücünde yüksekokul ve üzeri dereceye sahip olan çalışanların oranı yalnızca %11'dir. Bu veriler, aracı kuruluşlarda çalışan kişilerin eğitim durumlarının genel işgücüne kıyasla hayli yüksek olduğunu teyit etmektedir.

Çalışanların Yaş Dağılımı

Çalışanların %72'si 35 yaş ve altındadır.

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması düşük olup, 2002 yılında çalışanların %75'i, 2003 yılında ise %72'si 35 yaş ve altındadır. Önceki yıllarda yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların son dönemde çalışan sayısını kısmaları daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemiştir. 2000 yılında sektör çalışanlarının dörtte biri 25 yaşın altındayken, bu oran 2003 yılında %13'e inmiş durumdadır.

Personelin Yaş Dağılımı		
	2002	2003
18-25	15.5%	12.6%
26-30	32.5%	30.4%
31-35	26.6%	29.1%
36-40	14.2%	15.8%
41-45	6.0%	6.7%
46-50	2.9%	3.3%
51-55	1.3%	1.1%
56-60	0.6%	0.7%
61-	0.3%	0.3%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumlarda çalışan kişilerin yaş ortalaması da Türkiye'deki genel ortalamaya kıyasla düşüktür. Aracı kurumlarda çalışanların %72'si 35 yaşın altında iken, DİE istatistiklerine göre Türkiye genelinde çalışanların %53'ü 34 ve altı yaştadır.

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların iş tecrübesi de nispeten düşük olmakla beraber, toplamda çalışanların iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2002 yılında çalışanların %56'sının tecrübesi 5 yılın üzerinde olup, bu oran 2003 yılında %61'e çıkmıştır.

Çalışanların %61'inin tecrübesi 5 yılın üzerindedir.

Personelin İş Tecrübesi (yıl)		
	2002	2003
0-2	16%	15%
2-5	28%	24%
5-10	33%	34%
10-15	15%	17%
15+	8%	10%
Toplam	**100%**	**100%**

Kaynak: TSPAKB

Yaş ve iş tecrübesi istatistikleri sektörden çıkışlarda düşük tecrübeli/genç çalışanların daha olumsuz etkilendiğini göstermektedir. Yüksek öğrenimlerini yeni tamamlamış olan kişilere aracı kurumların önceki yıllarda olduğu kadar açık olmadığı gözlenmektedir.

Çalışanların Cinsiyeti

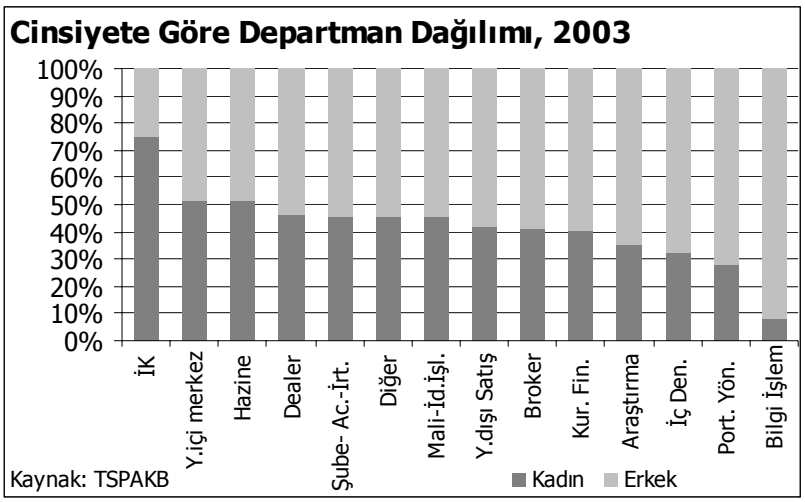
Aracı kurum çalışanlarının cinsiyete göre ayrımı incelendiğinde, nispeten dengeli bir dağılım gözlenmektedir. 2003 yıl sonu itibariyle, aracı kurumlarda çalışanların %44'ünü kadınlar oluşturmaktadır.

Sektör çalışanlarının %44'ü kadındır.

TBB verilerine göre, 2003 sonu itibarıyla bankalardaki cinsiyet yapısı da benzer olup, kadınların toplam çalışanlar içindeki payı %45 seviyesindedir. Oysa, Türkiye genelinde kadınlar çalışan nüfusun yalnızca %28'ini oluşturmaktadır.

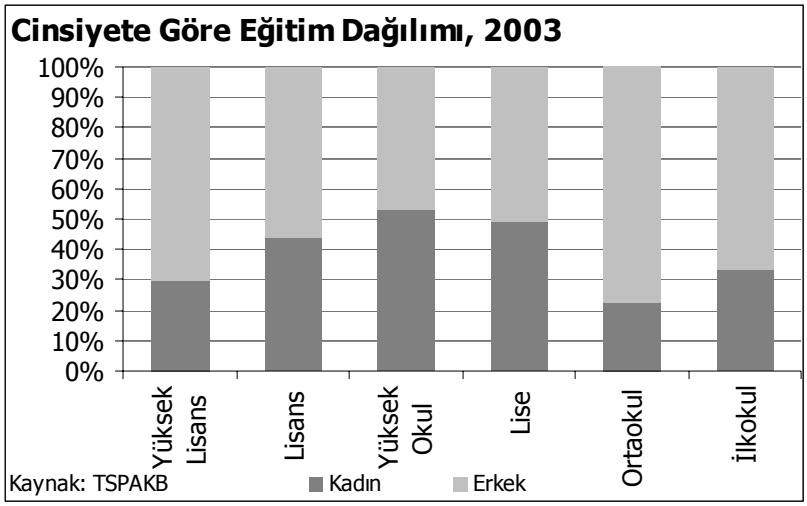
Türkiye genelinde çalışanların %28'i kadındır.

Aracı kurumlarda, son bir yıl içinde kadın çalışanların sayısındaki düşüş %11 seviyesinde gerçekleşirken, erkek çalışanların sayısındaki düşüşün %7'de kaldığı gözlenmektedir.

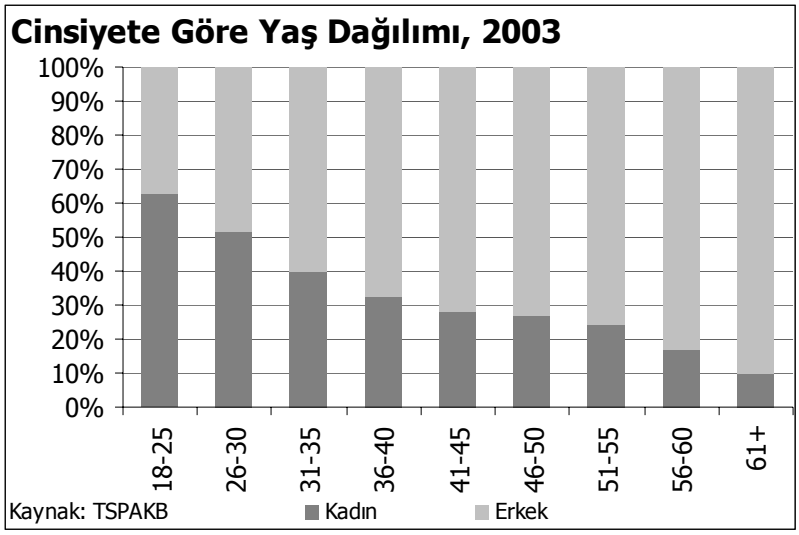


İnsan kaynakları en fazla kadın istihdam eden bölümdür.

Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların insan kaynakları departmanında %75 ile en yüksek paya sahip olduğu gözlenmektedir. Hazine ve yurtiçi satış departmanlarının ortalama %50'si kadınlardan oluşmaktadır. Dealer, merkez dışı örgütler ve mali-idari işler departmanlarında çalışanların %45'i kadındır. Broker'lar, kurumsal finansman ve yurtdışı satış bölümlerinde kadınların oranı %40'a yakındır. Araştırma bölümlerinde kadınların oranı %35'e inerken, portföy yönetimi ve iç denetim–teftiş faaliyetlerinde kadınların ağırlığı %30 civarında seyretmektedir. Bilgi işlem bölümlerinde ise kadınların payı %8'e kadar inmektedir.



Aracı kurumlarda çalışan kadınların %68'i, erkeklerin ise %70'i yüksekokul ve üzeri düzeyde eğitim almışlardır. Ancak, yüksek lisans diploması sahibi olan çalışanların %71'ini erkekler oluşturmaktadır. Öte yandan, ilk ve orta öğretim seviyesinde eğitim görenlerin toplamının da %72'si erkektir.

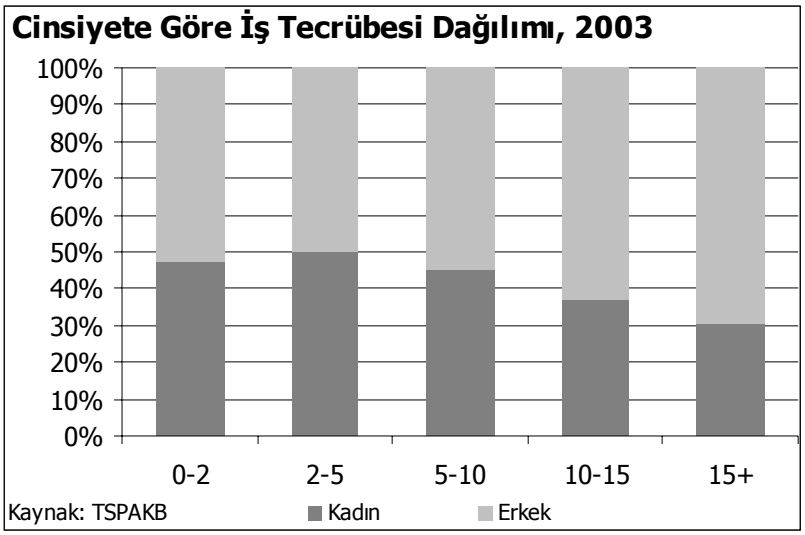


Yaş gruplarının cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, daha genç yaşlarda kadınların daha yüksek oranla temsil edildiği, ancak ileri yaş gruplarında erkeklerin ağırlığının arttığı gözlenmektedir. Örneğin, 18-25 yaş grubundaki çalışanların %63'ü kadın iken, 61 yaş ve üstü grupta kadınların ağırlığı %10'a düşmektedir. Kadınların %81'i 35 yaş ve altında iken, erkeklerin %65'i 35 yaş ve altındadır.

İleri yaşlarda kadınların oranı hayli düşüktür.

Cinsiyete göre iş tecrübesi dağılımları da yukarıdaki verilere paralel olarak, iş tecrübesi arttıkça kadınların ağırlığının da azaldığını göstermektedir. Yaş ve iş tecrübesinin yönetim kademeleri ile doğru orantılı olduğu düşünülürse, üst kademelerde erkeklerin ağırlıkta olduğu tahmin edilmektedir.

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.



2003 yılı sonu itibariyle kadınların %57'sinin tecrübesi 5 yılın üzerinde olup, erkeklerde bu oran %65 olarak gerçekleşmiştir.

ARACI KURUMLARIN KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ve PERFORMANS GÖSTERGELERİ

ARACI KURUMLARIN KONSOLİDE MALİ TABLOLARI VE PERFORMANS GÖSTERGELERİ

Aracı kurumlar dört ayrı sistemde ve formatta mali tablo hazırlamaktadırlar.

Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılı içinde yayınladığı bir tebliğle aracı kurumların mali tablo yayınlama yükümlülüklerini yeniden düzenlemiştir. Buna göre aracı kurumlar 31.12.2003 tarihli mali tablolarını Enflasyon Muhasebesi veya Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlayabilmektedirler. Aracı kurumun iştirak ve bağlı ortaklıkları gerekli koşulları sağlıyorsa konsolide mali tablolar da hazırlanabilmektedir. Dolayısıyla sektörde dört farklı sistemde ve formatta mali tablo hazırlanmaktadır.

Kıyaslama açısından Birliğimiz Tarihi Maliyet esasına göre mali tabloları konsolide etmiştir.

Öte yandan, 31.12.2003 bu standartların uygulanması için ilk yıl olduğundan mali tabloların tamamının geçmiş yıllarla beraber yayınlanması yükümlülüğü de bulunmamaktadır. Doğal olarak bu koşullar, sektörün bir bütün olarak mali analizinin ortaya konulmasını ve yıllar itibarı ile karşılaştırma yapılabilmesini zorlaştırmaktadır. Bu sebeple Birliğimiz, aracı kurumların Seri:XI No:1 tebliğinde esasları çizilen Tarihi Maliyet esasına göre hazırlanmış mali tablolarını konsolide etmiştir. Tarihi Maliyet esasına göre hazırlanan mali tablolar tüm aracı kurumlarda aynı esaslar doğrultusunda hazırlandığından konsolidasyonunda ve geçmiş yıllarla kıyaslanmasında bir sorun bulunmamaktadır.

2002 yılı için 118, 2003 yılı için 116 kurumun mali verileri konsolide edilmiştir.

Bu bölümün sonunda yer alan sektörün mali tabloları, aracı kurumların 2002 ve 2003 yıllarında Tarihi Maliyet esasına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri konsolide edilerek oluşturulmuştur. 2002 yılı için 118, 2003 yılı için 116 aracı kurumun mali verileri konsolide edilmiştir. Konsolide mali tablolar sektörde faaliyet gösteren aracı kurum sayısındaki azalmayı da yansıtmaktadır.

Önceki sayılarımızdaki analizlerde TL bazındaki büyüklüklerin yanı sıra ABD$'ı karşılığı veriler de gösterge olarak kullanılmaktaydı. Fakat TL/$ kurundaki dalgalanmalar dolar bazındaki analizleri önemli ölçüde etkilemeye başlamıştır.

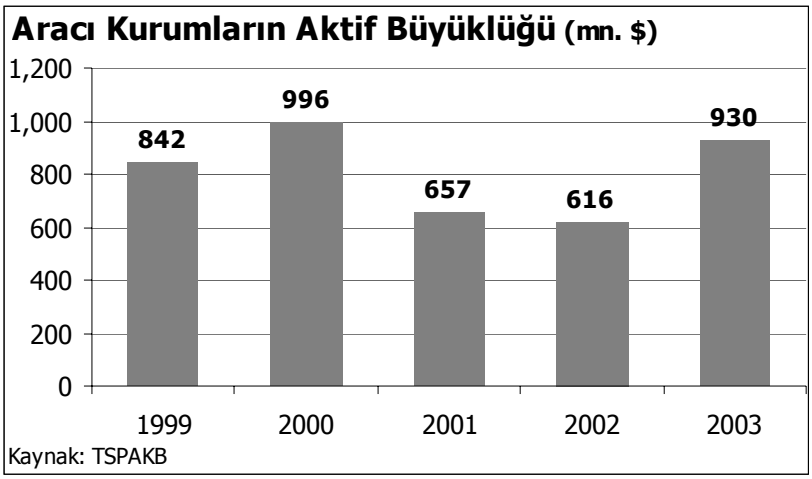
Analizlerde reel değişim dikkate alınmıştır.

2003 yılında ortalama TL/$ kuru %1 düşmüşken, yıl sonu kurları baz alındığında TL/$ kurundaki düşüş %15 olarak hesaplanmaktadır. Bu nedenle, bu bölümdeki analizlerde TL baz alınacaktır. Gerekli yerlerde dolar bazındaki büyüklükler gösterge olarak verilmekle beraber, ağırlıklı olarak reel değişim hesapları dikkate alınacaktır. Reel değişim hesabında 2003 yılı TÜFE artış oranı %18,4 olarak kullanılmıştır.

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ

Aktifler reel olarak %8,4 büyümüştür.

Aracı kurumların toplam aktif büyüklüğü 2003 yılında %28 artışla (reel olarak %8,4) 1,01 katrilyon TL'den 1,29 katrilyon TL'ye çıkmıştır. Dolar bazında aktif toplamı ise %51 artışla 616 milyon $'dan 930 milyon $'a yükselmiştir.



Dönen Varlıklar reel olarak %9,5 artışla aktiflerden daha hızlı büyümüştür. Pasifte Kısa Vadeli Borçlar kalemindeki artış dikkat çekmektedir.

Aracı Kurum Sektörü Özet Mali Tabloları			Reel
Bilanço (myr. TL)	31.12.2002	31.12.2003	Değişim
Dönen Varlıklar	703,653	911,921	9.5%
Duran Varlıklar	306,036	383,401	5.8%
Aktif Toplamı	**1,009,689**	**1,295,322**	**8.4%**
Kısa Vadeli Borçlar	266,514	372,852	18.2%
Uzun Vadeli Borçlar	23,528	26,900	-3.4%
Özsermaye	719,647	895,570	5.1%
Pasif Toplamı	**1,009,689**	**1,295,322**	**8.4%**
Kaynak: TSPAKB			

Dönen Varlıkların aktifteki payı %70 civarında seyretmektedir.

2003 yılında sektörün bilanço yapısındaki değişiklikler aşağıdaki tabloda daha açık olarak görülmektedir. Bilançonun aktif yapısında önemli bir değişiklik görülmemektedir. Dönen Varlıkların toplam aktifler içindeki payı %70 civarında seyretmektedir. Sektör likit bilanço yapısını korumaktadır.

Aracı Kurum Sektörünün Bilanço Yapısı		
	31.12.2002	31.12.2003
Dönen Varlıklar	69.69%	70.40%
Duran Varlıklar	30.31%	29.60%
Aktif Toplamı	**100.00%**	**100.00%**
Kısa Vadeli Borçlar	26.40%	28.78%
Uzun Vadeli Borçlar	2.33%	2.08%
Özsermaye	71.27%	69.14%
Pasif Toplamı	**100.00%**	**100.00%**
Kaynak: TSPAKB		

Özsermayenin bilançodaki payı da %70'lerdedir.

Pasif tarafında ilk bakışta Kısa Vadeli Borçların payındaki artış dikkat çekmektedir. Pasifin en önemli grubu olan Özsermayenin payı %70'ler seviyesinde devam etmektedir.

Özetle, konsolide bilançodan, genel hatları ile aracı kurumların oldukça likit, borçsuz ve güçlü özsermayeye sahip bir mali yapıda oldukları gözlenmektedir.

Aktifler

Aracı kurumlar 41 milyon $'lık hisse senedi, 177 milyon $'lık da hazine bonosu portföyüne sahiptir.

Bilançonun aktif tarafında likit yapının korunduğu görülmektedir. Hazır Değerler kalemi 160 trilyon TL'den 157 trilyon TL'ye küçük bir gerileme göstermiştir. Buna karşın Menkul Kıymetler hesabı %26 artışla 246 trilyon TL'den 310 trilyon TL'ye çıkmıştır. Menkul Kıymetler hesabının 247 trilyon TL'si (177,2 milyon $) Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinden oluşmakta iken hisse senedi portföylerinin değeri 57 trilyon TL'dir (41,3 milyon $).

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabında önemli bir artış gözlenmektedir. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar %60 artarak 210 trilyon TL'den 335 trilyon TL'ye çıkmıştır. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar altında iki önemli hesap, Alıcılar ve Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabıdır.

Alıcılar hesabı takas işlemlerini takip için kullanılmaktadır.

Alıcılar hesabı, ağırlıklı olarak menkul kıymet satışları karşılığı Takasbank'tan olan alacakları ve müşterilerden alınıp Takasbank'a geçecek olan bakiyeleri göstermektedir. Kısaca takas işlemlerini takip hesabıdır. Fakat, Alıcılar hesabının tamamı takasla ilgili değildir. Bazı aracı kurumlar kredili müşterilerinden olan alacakları da bu hesap altında takip etmektedirler. Alıcılar hesabı %69 artışla 141 trilyon TL'den 238 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabı ise ağırlıklı olarak müşterilere açılan hisse senedi kredilerini göstermektedir. Bu hesap da %35 artışla 84 trilyon TL'den 113 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Müşteri kredileri bilançoda açıkça görülmemektedir.

Hisse senedi kredileri ile ilgili verileri mali tablolardan açıkça izlemek mümkün olmadığı için Birliğimiz bu verileri ayrıca toplamaktadır. Buna göre ulaşılan özet sonuçlar tabloda sunulmaktadır. Verilerin daha detaylı analizi, "Aracı Kuruluşlar" bölümünde ele alınmaktadır.

Kredili İşlemler			Reel
	31.12.2002	31.12.2003	Değişim
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	9,779	9,709	-0.7%
Kredi Hacmi (myr. TL)	104,397	185,724	50.3%

Kaynak: TSPAKB

Sektördeki hisse senedi kredisi verileri, 2003 döneminde kredi talebinin önemli ölçüde arttığını göstermektedir. 2003 sonu

itibarı ile aracı kurumlardan hisse senedi kredisi kullanan yatırımcı sayısı küçük bir düşüş göstermiş olsa da, kullanılan kredi tutarı nominal olarak %78 (reel olarak %50) artışla 186 trilyon TL'ye yükselmiştir.

Müşterilere kullandırılan krediler reel olarak %50 artmıştır.

Bilançonun aktif tarafında önemli boyuttaki bir diğer hesap ise aracı kurumların İMKB Para Piyasasından olan alacaklarını gösteren Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabıdır. Bu rakam %21 artışla 43 trilyon TL'den 52 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Para piyasasından alacaklar reel olarak %2 artmıştır.

Bilanço içindeki ağırlığı %30'larda olan Duran Varlıklar hesabı altında iki önemli hesap bulunmaktadır; Finansal Duran Varlıklar ve Maddi Duran Varlıklar. Finansal Duran Varlıklar %30 artarak 201 trilyon TL'den 261 trilyon TL'ye çıkmıştır. Finansal Duran Varlıkların en önemli alt hesabı olan Bağlı Menkul Kıymetler hesabındaki artış %35 olarak gerçekleşmiştir. Bağlı Menkul Kıymetler hesabı, aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdukları veya bloke menkul kıymetlerini göstermektedir.

Bağlı Menkul Kıymetlerdeki reel artış %14 olmuştur.

2003 yılında Yeniden Değerleme Değer Artış Oranının %28,5 olarak belirlenmesine rağmen aracı kurumların Maddi Duran Varlıkları nominal olarak sadece %13 artmış, reel olarak %5 gerilemiştir. Bu durum, maddi duran varlık yatırımı olmayan sektörde amortismanların artışından kaynaklanmaktadır. Binalar, Makine, Tesis ve Cihazlar ile Taşıt Araç ve Gereçleri hesapları %21 civarında artarken, Birikmiş Amortismanlar %29 artış göstermiştir.

Maddi Duran Varlıklar reel olarak %5 gerilemiştir.

Pasifler

Bilançodaki payı %30'lara yaklaşan Kısa Vadeli Borçlardaki artış ağırlıklı olarak Ticari Borçlardan kaynaklanmaktadır. Ticari Borçlar 2003 yılında %82 artışla 101 trilyon TL'den 183 trilyon TL'ye çıkmıştır. Ticari Borçlar hesabı altında iki önemli kalem vardır; Satıcılar hesabı ve Diğer Ticari Borçlar.

Satıcılar hesabı menkul kıymet alımları karşılığı Takasbank'a olan borçları ve Takasbank'tan alınıp müşteri hesaplarına geçecek olan bakiyeleri göstermektedir. Satıcılar kalemi %68 artışla 29 trilyon TL'den 49 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu hesap, takas işlemlerinin takibi için kullanıldığından borçlanma hesabı olarak yorumlanmamalıdır.

Satıcılar hesabı takas işlemlerini takip etmek için kullanılmaktadır.

Diğer Ticari Borçlar Hesabı ise ağırlıklı olarak İMKB Para Piyasasından yapılan borçlanmayı ifade etmektedir. Bu hesap ise %98 artışla 61 trilyon TL'den 121 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Para piyasasından borçlanma reel olarak %68 artmıştır.

Para piyasasından yapılan borçlanmaya ek olarak Finansal Borçlara da değinmek gerekmektedir. Aracı kurumların Kısa Vadeli Finansal Borçları %12 gerileyerek 53 trilyon TL'den 47

trilyon TL'ye düşmüştür. Düşüş ağırlıklı olarak Kısa Vadeli Banka Kredilerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır.

Aracı kurumların kısa vadeli borçlanmaları artmıştır.

İMKB Para Piyasasından yapılan borçlanmayla Kısa Vadeli Finansal Borçlar bir arada değerlendirildiğinde, sonuç olarak aracı kurumların 2003 sonu itibarı ile kısa vadeli borçlanmalarını artırdıkları görülmektedir.

Uzun Vadeli Borçlar altındaki en önemli kalem ise Kıdem Tazminatı Karşılıklarıdır. Sektörün kıdem tazminatı karşılıkları 20 trilyon TL'den 23 trilyon TL'ye çıkmıştır. Personel başına ortalama kıdem tazminatı ise %27 artışla 3 milyar TL'den 3,84 milyar TL'ye çıkmıştır.

Çalışan başına ortalama kıdem tazminatı karşılığı %27 artmıştır.

2003 yılında kıdem tazminatı tavanı %10,3 oranında artmıştır. Buna rağmen sektörde personel başına kıdem tazminatı karşılığının %27 oranında artması ilk bakışta şaşırtıcı görünmektedir. Fakat, bu durumu sektörün personel yapısındaki değişimle beraber değerlendirmek gerekmektedir. Sektördeki personelin yaş ve iş tecrübesi dağılımı ile ilgili rakamlar 2003 yılında sektörden çıkışların ağırlıklı olarak genç ve düşük tecrübeli çalışanlardan olduğuna işaret etmektedir. Dolayısıyla sektörde iş tecrübesi nispeten daha yüksek bir kesim kalmıştır. Bu sebeple kişi başına ortalama kıdem tazminatı artmıştır.

Pasifin en önemli grubu olan Özsermayenin bilanço içindeki payı %70 civarında kalmıştır. Özsermayenin en önemli kalemi olan Ödenmiş Sermaye ise nominal olarak %26 (reel olarak %7) artarak 547 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Sermaye artırımının dörtte biri bedelli, dörtte üçü bedelsiz olmuştur.

Ödenmiş Sermayedeki artış 114 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın %26'sı bedelli, %74'ü iç kaynaklardan sağlanmıştır.

KONSOLİDE GELİR TABLOSU ANALİZİ

Faaliyet Gelirleri üç ana gruba ayrılmaktadır.

Aracı kurumların toplam faaliyet gelirlerini gösteren Brüt Kar kalemi üç ana gruba ayrılabilir; net aracılık komisyonları, diğer hizmet satışları ve menkul kıymet alım-satım karları.

Net Aracılık Komisyonları, komisyon iadeleri düşüldükten sonra aracı kuruma kalan geliri göstermektedir.

Net Aracılık Komisyonları, hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlemlerinden alınan komisyonlardan müşterilere yapılan iadeler düşüldükten sonra kalan rakamı göstermektedir. Komisyon iadeleri gelir tablosunda Satışlardan İndirimler hesabında takip edilmektedir. Fakat, konsolide gelir tablosunda görülen Satışlardan İndirimler rakamı sektörün 2003 yılı içinde yaptığı tüm komisyon iadelerini yansıtmamaktadır. Çünkü bazı aracı kurumlar gelir tablosundaki Aracılık Komisyonları hesabını komisyon iadesi düşülmüş olarak göstermeyi tercih etmektedirler. Dolayısıyla bu aracı kurumlarda Satışlardan İndirimler hesabı bakiyesiz olarak görülmektedir. Bununla beraber, gelir tablosundaki Aracılık Komisyonlarından

Satışlardan İndirimler hesabı çıkarılırsa sektörün elde ettiği toplam Net Aracılık Komisyonlarına ulaşılmaktadır.

İMKB hisse senedi işlem hacmi 2003 yılında nominal olarak %38 artmıştır. Buna rağmen Net Aracılık Komisyonları, komisyon iadelerinden dolayı, sadece %13 artabilmiştir. Reel olarak bakıldığında hisse senedi hacmi %17 artmış, fakat net komisyon gelirleri %5 düşmüştür.

İşlem hacmi %38, net aracılık komisyonları %13 artmıştır.

Aracı Kurum Sektörü Özet Mali Tabloları			Reel
Gelir Tablosu (myr. TL)	**31.12.2002**	**31.12.2003**	**Değişim**
Net Aracılık Komisyonları	310,938	349,999	-4.9%
Diğer Hizmet Satışları	79,513	79,790	-15.2%
Alım-Satım Karları	76,639	105,608	16.4%
Brüt Satış Karı/Zararı	467,089	535,397	-3.2%
Faaliyet Giderleri	469,746	471,528	-15.2%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	-2,657	63,869	A.D.
Diğer Faaliyetlerden Gelirler	282,236	263,547	-21.1%
Diğer Faaliyetlerden Giderler	-103,038	-94,932	-22.2%
Finansman Giderleri	-26,958	-19,775	-38.0%
Faaliyet Karı/Zararı	149,583	212,709	20.1%
Olağanüstü Gelirler	21,074	10,034	-59.8%
Olağanüstü Giderler	-9,546	-16,507	46.0%
Dönem Karı/Zararı	161,110	206,236	8.1%
Ödenecek Vergi	-56,548	-68,788	2.7%
Net Dönem Karı/Zararı	**104,563**	**137,448**	**11.0%**

Kaynak: TSPAKB

Diğer Hizmet Satışları, ağırlıklı olarak kurumsal finansman gelirleri ile portföy ve yatırım fonu yönetim gelirlerini içermektedir.

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi ise menkul kıymet alım-satım karlarıdır. Alım-satım karlarının iki bileşeni vardır. Birincisi aracı kurum ile müşteriler arasında gerçekleşen borsa dışı alım-satım işlemleridir. Örneğin bir yatırımcı tahvil-bono almak istediğinde, aracı kurum kendi portföyünde bulunan tahvil-bonolardan satabilir veya piyasadan önce kendi portföyüne alıp sonra müşteriye satabilir. Bu işlemden elde edilen kar da, alım-satım karı olarak görülmektedir. İkinci olarak, aracı kurumun doğrudan kendi portföyü için yaptığı işlemlerden elde ettiği kar alım-satım karlarına yansımaktadır.

Alım-satım karlarının iki bileşeni vardır.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Yapısı		
	31.12.2002	**31.12.2003**
Net Aracılık Komisyonu	66.6%	65.4%
Diğer Hizmet Satışları	17.0%	14.9%
Alım-Satım Kar/Zararları	16.4%	19.7%
Faaliyet Gelirleri	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Yukarıdaki tabloda aracı kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri gelirlerin kompozisyonu görülmektedir. Faaliyet Gelirleri, gelir tablosunda Brüt Satış Karı/Zararı hesabında izlenmektedir.

Net Aracılık Komisyonları, toplam gelirlerin %65'idir.

Sektörün toplam Faaliyet Gelirlerinin %65'i Net Aracılık Komisyonlarından oluşmaktadır. Bu yüzden, aracılık komisyonlarının biraz daha detaylı incelenmesi gerekmektedir.

Aracılık Komisyonlarının Dağılımı		
	31.12.2002	31.12.2003
Brüt Aracılık Komisyonları	100.0%	100.0%
Şube, Acente, İrtibat Bürolarına Ödenen	10.2%	10.1%
Aracı Kurumun Komisyon Gelirleri	89.8%	89.9%
Komisyon İadesi	18.4%	30.9%
Net Aracılık Komisyonları	**71.4%**	**59.1%**

Kaynak: TSPAKB

Brüt Aracılık Komisyonları, aracı kurumun müşterilerinden tahsil ettiği komisyonları göstermektedir. Brüt komisyon gelirinden, komisyon paylaşımı sözleşmeleri uyarınca acentelere ödenen komisyonlar düşülerek "Aracı Kurumun Komisyon Gelirleri" bulunmaktadır. Bu rakamdan da müşterilere yapılan Komisyon İadesi çıkartılarak "Net Aracılık Komisyonlarına" ulaşılmaktadır.

100TL'lik aracılık komisyonunun 10 TL'si acentelerle paylaşılmaktadır.

2002 ve 2003 yıllarında sektör, müşterilerinden tahsil ettiği her 100 TL'nin 10 TL'sini acenteleri ile paylaşmış, 90 TL'si aracı kurum bünyesinde kalmıştır. Acenteler 2002 yılında aracı kurumların toplam işlem hacimlerinin %18'ini, 2003 yılında ise %21'ini gerçekleştirmişlerdir. Buna karşın toplam komisyonların %10'unu almışlardır. Diğer bir deyişle, acentelerle aracı kurumlar, komisyon gelirlerini yaklaşık yarı yarıya paylaşmaktadırlar.

2002'de %20 olan ortalama komisyon iadesi oranı...

2002 yılında aracı kurumlar kendilerine kalan 90 TL'nin 18,4 TL'sini müşterilerine komisyon iadesi olarak geri vermişlerdir. Bu iki rakam oranlandığında, komisyon iadesi oranının 2002 yılı için sektör genelinde %20 olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır. Burada, komisyon iadesi sisteminin Şubat 2002'den itibaren uygulamaya geçtiğini ve iade limitinin %35 olduğunu hatırlatmak gerekmektedir.

2003'te %34'e çıkmıştır.

2003 yılının Haziran ayına kadar %35 olan azami komisyon iadesi oranı, yılın ikinci yarısından itibaren %50'ye çıkarılmıştır. Tablodan görüldüğü üzere, 2003 yılında aracı kurumlar kendilerine kalan 90 TL'nin 30,9 TL'sini müşterilerine iade etmişlerdir. Ortalama komisyon iadesi oranı da yılın geneli için %34 olarak hesaplanmaktadır.

Toplam komisyonların %59'u aracı kuruma kalmaktadır.

Sonuç olarak, 2002 yılında aracı kurumun müşteri işlemlerinden aldığı her 100 TL'lik komisyonun 71 TL'si kurum bünyesinde kalırken, 2003 yılında bu rakam 59 TL'ye inmiştir. Toplam

komisyon gelirlerinin %41'i acenteler ve müşterilerle paylaşılmaktadır.

Komisyon gelirlerinin ardından diğer gelir kalemlerinin de incelenmesine geçmek gerekmektedir. Sektörün toplam gelirlerinin %15'ini oluşturan Diğer Hizmet Satışları, reel olarak %15 gerilemiştir. Diğer Hizmet Gelirleri içindeki en önemli kalem %80 payla yatırım fonu yönetim komisyonlarıdır. İkinci olarak kurumsal finansman gelirleri gelmektedir.

Diğer hizmet satışları, toplam gelirlerin %15'ini oluşturmaktadır.

Diğer Hizmet Gelirleri (myr. TL)			Reel	% Pay	
	31.12.2002	31.12.2003	Değişim	31.12.2002	31.12.2003
Yatırım Fonu Yönetim Gelirleri	60,017	64,195	-9.7%	75.5%	80.5%
Kurumsal Finansman Gelirleri	11,388	10,806	-19.9%	14.3%	13.5%
Müşteri Portföy Yönetim Gelirleri	3,668	2,805	-35.4%	4.6%	3.5%
Diğer Gelirler	4,440	1,984	-62.3%	5.6%	2.5%
Toplam	**79,513**	**79,790**	**-15.2%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Müşteri ve yatırım fonlarının portföy yönetimi hizmetlerinden elde edilen gelirler bu hizmetlerin portföy yönetim şirketlerine devredilmesi ile azalmaktadır. Aracı kurumların yönettiği toplam portföy tutarı 2002 yıl sonu itibarı ile 3,6 katrilyon TL iken bu rakam 2003 yılı sonunda reel olarak %21 gerilemeyle %3,3 katrilyon TL'ye inmiştir. Dolayısıyla aracı kurumların yatırım fonu yönetim komisyonları reel olarak %10, müşteri portföy yönetim gelirleri ise %35 gerilemiştir.

Aracı kurumların yönettiği portföy tutarı reel olarak %21 gerilemiştir.

Kurumsal finansman gelirlerinde en önemli kalem halka arzlardan elde edilen komisyonlardır. 2002 yılında toplam 76,2 trilyon TL (56 milyon $) tutarında dört halka arz gerçekleştirilmişken, 2003 yılında 18,4 trilyon TL (11,3 milyon $) büyüklüğünde iki halka arz yapılmıştır. Halka arzlardaki gerilemenin etkisiyle sektörün kurumsal finansman gelirleri reel olarak %20 azalmıştır.

Halka arz boyutu önemli ölçüde düşmüştür.

Sonuç olarak, sektörün toplam Diğer Hizmet Gelirleri reel olarak %15 oranında düşmüştür.

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi olan Alım-Satım Karları reel olarak %16 oranında artarak 106 trilyon TL'ye çıkmış ve toplam gelirlere katkısı %20'ye ulaşmıştır. Özellikle 2003 yılının son çeyreğindeki olumlu piyasa koşulları aracı kurumların alım-satım karlarını artırmada etkili olmuştur. Fakat, alım-satım karlarını aracı kurumların esas faaliyet alanı içinde değerlendirmemek gerekmektedir. Çünkü alım-satım karları piyasa hareketlerini tahmin etmeye dayalı işlemlerden kaynaklanmaktadır. Aracı kurumlar için düzenli bir gelir kaynağı değildir. Olumsuz piyasa koşullarında zarar oluşma riski yüksektir.

Alım-satım karları toplam gelirlerin %20'sini oluşturur hale gelmiştir.

Sonuç olarak, sektörün ana faaliyetlerinden elde ettiği toplam gelirleri gösteren Brüt Kar rakamı 2002'de 467 trilyon TL iken,

2003'te reel olarak %3,2 azalarak 535 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri reel olarak %15 daralmıştır.

Brüt Kardaki reel %3 gerilemeye karşın Faaliyet Giderleri %15 oranında daralmıştır. Aracı kurumlar tasarruf tedbirleriyle faaliyet giderlerini reel anlamda önemli ölçüde azaltmışlar ve gelirlerindeki düşüşü bir ölçüde telafi etmişlerdir.

Faaliyet Giderlerinin %42'si personelle ilgili giderlerdir.

Faaliyet Giderlerinin %91'ini Genel Yönetim Giderleri oluşturmaktadır. Genel Yönetim Giderlerinin ise %47'si personelle ilgili giderlerdir. Personel Ücretleri, kurum personelinin brüt maaşlarının toplamıdır. Diğer Personel Giderleri ise personel için yapılan SSK prim ödemeleri, yemek, servis ve özel sigorta benzeri yan ödemeler toplamını ifade etmektedir.

Faaliyet Giderleri (myr. TL)			Reel	% Pay	
	31.12.2002	31.12.2003	Değişim	31.12.2002	31.12.2003
Toplam Faaliyet Giderleri	**469,746**	**471,528**	**-15.2%**	**100.0%**	**100.0%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	49,229	42,298	-27.4%	10.5%	9.0%
Genel Yönetim Giderleri	416,968	427,873	-13.3%	88.8%	90.7%
Toplam Personel Giderleri	174,638	199,406	-3.6%	37.2%	42.3%
Personel Ücretleri	150,266	170,345	-4.3%	32.0%	36.1%
Diğer Personel Giderleri	24,372	29,061	0.7%	5.2%	6.2%

Kaynak: TSPAKB

Çalışan sayısı %9 azalmasına rağmen...

Tasarruf tedbirlerinin en önemli etkisi personel sayısında görülmektedir. 2002 sonu itibarı ile 6.626 olan aracı kurum çalışanı sayısı 2003 yılında 6.035'e (-%9) gerilemiştir. Bununla beraber, toplam personel giderleri reel olarak %4 azalmıştır.

...personel giderleri reel olarak %4 azalmıştır

Sektörde personel sayısının %9 azalmasına rağmen toplam personel giderlerinin reel olarak sadece %4 azalması personel başına ortalama giderin reel olarak %6 artmasından kaynaklanmaktadır.

Personel başına ortalama gider reel olarak %6 artmıştır.

Toplam Personel Giderlerinin personel sayısına bölünmesi ile sektörde personel başına ortalama gider bulunabilmektedir. Buna göre aracı kurumlarda personel başına aylık ortalama gider 2003 yılında nominal olarak %25 artışla 2,2 milyar TL'den 2,8 milyar TL'ye çıkmıştır.

Sektörde yüksek iş tecrübeli, dolayısıyla ortalamanın üzerinde ücret seviyesinde çalışanlar kalmıştır.

Personel başına ortalama gider artışının iki önemli sebebi vardır. Birincisi, sektörden ayrılan çalışan kesimini ağırlıklı olarak genç ve düşük tecrübeli, dolayısıyla ortalamanın altında ücret seviyesine sahip olduğu düşünülen çalışanlar oluşturmaktadır. Bu yüzden istihdamı devam eden personel başına düşen ortalama gider artmaktadır. İkinci olarak, 2000 yılından bu yana reel olarak azalan personel maaşlarında ilk defa olarak 2003 yılında reel iyileştirmeler yapıldığı düşünülmektedir.

Faaliyet Giderlerinde alınan önlemlerin etkisi ile 2002 yılında 2,7 trilyon TL olan Esas Faaliyet Zararı, 64 trilyon TL'lik Esas Faaliyet Karına dönmüştür. Bu karın oluşmasında 106 trilyon TL tutarındaki alım-satım karlarının etkisi de göz ardı edilmemelidir.

2002 yılındaki esas faaliyet zararı 2003 yılında kara dönmüştür.

Ağırlıklı olarak sektörün likit pozisyonundan elde ettiği faiz gelirlerini ifade eden Diğer Faaliyetlerden Gelirler, reel olarak %21 azalarak 282 trilyon TL'den 264 trilyon TL'ye inmiştir. Düşüş, faiz oranlarındaki gerilemeden kaynaklanmaktadır.

Faiz oranlarındaki düşüş, sektörün faiz gelirlerinde gerilemeye yol açmıştır.

Sektörün likiditesinin önemli bir göstergesi Net Nakit Pozisyonudur. Net Nakit Pozisyonu, aracı kurumun Hazır Değerleri ve Menkul Kıymetleri toplamından Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Şirketin anında paraya çevrilebilir değerleri ile finansal borçlarını ödemesi durumunda elinde ne kadar nakit kalacağını göstermektedir. Buna göre sektörün Net Nakit Pozisyonu %19 artış göstererek (reel olarak değişmeyerek) 353 trilyon TL'den 420 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Net nakit pozisyonu reel olarak aynı kalmıştır...

2003 yılında faiz oranlarındaki genel gerileme, sektörün net nakit pozisyonunun reel olarak değişmemesine karşın, elde ettiği faiz gelirlerinin reel olarak %21 gerilemesine yol açmıştır. Bu durum, ekonominin diğer sektörlerinde olduğu gibi, aracı kurum sektöründe de esas faaliyetlerden elde edilen gelirlerin zaman içinde çok daha önemli hale gelmesi gerektiğini ortaya koymaktadır.

...fakat faiz gelirleri reel olarak %21 azalmıştır.

Gelir tablosundaki Diğer Faaliyet Gelirleri, ağırlıklı olarak faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Bu rakamdan Diğer Faaliyet Giderleri ve Finansman Giderlerinin çıkarılmasıyla Net Faaliyet Dışı Gelirler rakamına ulaşılmaktadır. Net Faaliyet Dışı Gelirler 2003 yılında nominal olarak %2 (reel olarak %17) azalarak 149 trilyon TL'ye inmiştir.

Net Faaliyet Dışı Gelirler reel olarak %17 gerilemiştir...

Net Faaliyet Dışı Gelirler, esas faaliyetlerden elde edilen gelirler toplamını gösteren Brüt Kar ile kıyaslandığında, faaliyet dışı gelirlerin önemi daha belirgin hale gelmektedir. Aracı kurumlar esas faaliyetlerinden elde ettikleri her 100 TL gelire ek olarak 2002 yılında 33 TL, 2003 yılında ise 28 TL civarında diğer faaliyetlerinden gelir elde etmektedir.

...fakat halen esas faaliyet gelirlerine kıyasla önemli bir boyuttadır.

Net Faaliyet Dışı Gelirlerin etkisi ile aracı kurumların Faaliyet Karı reel olarak %20 artışla 213 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Faaliyet Dışı Gelirlerin bu kadar yüksek seviyede olması aracı kurumların düzenli olarak bir Dönem Karı (Vergi Öncesi Kar) açıklamasını sağlamaktadır.

Ödenecek Vergiler hesabı reel olarak %3 artışla 57 trilyon TL'den 69 trilyon TL'ye çıkmıştır. Aracı kurumların Efektif Vergi

Oranı 2002 yılı için %35, 2003 yılı için %33,4 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün net karı reel olarak %11 artmıştır.

Bu etkilerin ardından, sektörün 2002 yılında 105 trilyon TL olan net karı, 2003 yılında reel olarak %11 artışla 137 trilyon TL'ye çıkmıştır. 2000 yılından bu yana karlılığı azalan sektörde 2003 yılındaki olumlu koşullar sektörün mali tablolarına bir ölçüde yansımış olsa da, aracı kurumlar 2000 ve 2001 yılındaki karlarının reel olarak daha ancak yarısına ulaşabilmiş durumdadır.

Esas faaliyet karı olan kurum sayısı artsa da zarar edenler halen daha çoğunluktadır.

Karlılık durumundaki iyileşme, kar eden aracı kurum sayılarından da izlenebilmektedir. 2002 yılında Esas Faaliyet Karı olan aracı kurum sayısı 26 iken 2003'te bu rakam 48'e çıkmıştır. Esas Faaliyet Zararı olan aracı kurum sayısı da 92'den 68'e inmiştir. Bu rakamlarda bir iyileşme görülse de halen daha Esas Faaliyet Zararı olan aracı kurum sayısı kar eden aracı kurum sayısından çok daha fazladır.

Esas Faaliyet Karı Olan Aracı Kurumlar		
	2002	**2003**
Kar Eden	26	48
Zarar Eden	92	68
Toplam	**118**	**116**
Kaynak: TSPAKB		

Yukarıda da değinildiği üzere, faiz gelirlerinin etkisi ile aracı kurumların net kar rakamları esas faaliyet karlarından daha iyi olmaktadır. Fakat, net karı olan aracı kurum sayısındaki iyileşme esas faaliyet karı olanlara göre daha düşük oranda kalmaktadır. Çünkü, düşen faiz oranları ile birlikte Net Faaliyet Dışı Gelirlerin karlılığa etkisi azalmaktadır.

Net kar açıklayan kurum sayısı küçük bir artış göstermiştir.

2003 yılında net karı olan aracı kurum sayısı 81'den 89'a çıkmıştır. Net zararı olan aracı kurum sayısı ise 37'den 27'ye düşmüştür. 2003 gibi önceki yıllara göre nispeten olumlu geçen bir yılda dahi aracı kurumların dörtte biri zarar etmektedir.

Net Karı Olan Aracı Kurumlar		
	2002	**2003**
Kar Eden	81	89
Zarar Eden	37	27
Toplam	**118**	**116**
Kaynak: TSPAKB		

Sonuç olarak, 2003 yılında aracı kurum sektörünün toplam aktifleri reel olarak %8 büyümüştür. Aracı kurumların borçluluk oranları hemen hemen aynı seviyelerde kalmış, kurumlar özsermayelerini güçlü tutarak likiditelerini korumuşlardır. Sektörün toplam faaliyet gelirleri %3 azalmış, buna karşın faaliyet giderleri %15 gerilemiştir. 2002 yılındaki yılında esas faaliyet zararları 2003 yılında kara dönmüş, nakit

pozisyonlarından elde ettikleri faiz gelirlerinin katkısı ile net karda %11 oranında reel artış yakalamışlardır.

YOĞUNLAŞMA ORANLARI

Yoğunlaşma oranları, sektörel büyüklüklerin paylaşımını göstermektedir.

Sektörün genel büyüklüklerinin ardından, bu büyüklüklerin paylaşımının incelenmesi, genel resmin biraz daha detaylı olarak ortaya konulmasına olanak sağlayacaktır.

Bu bölümde incelenen sektörün yoğunlaşma oranları aracı kurumlar çeşitli kategorilere göre sınıflandırılarak yapılmıştır. Aşağıdaki tabloda bu sınıflandırmaya ilişkin bilgiler sunulmaktadır.

Aracı Kurum Sınıflandırmaları (2003)		
	Sayı	**Pay**
Banka Kökenli	38	32.8%
Banka Kökenli Olmayan	78	67.2%
Toplam	**116**	**100.0%**
TMSF	7	6.0%
Kamu	4	3.4%
Yabancı	9	7.8%
Özel	96	82.8%
Toplam	**116**	**100.0%**
Büyük	33	28.4%
Orta	57	49.1%
Küçük	26	22.4%
Toplam	**116**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumlar öncelikle Banka Kökenli Olan ve Banka Kökenli Olmayan diye türlerine göre sınıflandırılmıştır. İkinci kategori Ortaklık Yapısına göre oluşturulmuştur. Üçüncü kategori ise özsermaye büyüklüğü baz alınarak yapılmıştır.

Türlerine Göre Aracı Kurumlar

Türlerine Göre Aracı Kurumlar								
	İşlem Hacmi		**Aktifler**		**Özsermaye**		**Personel**	
	2002	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**2003**
Banka Kökenli	49.5%	53.3%	58.7%	62.0%	63.4%	65.7%	43.1%	43.8%
Banka Kökenli Olmayan	50.5%	46.7%	41.3%	38.0%	36.6%	34.3%	56.9%	56.2%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Banka kökenli aracı kurumlar her alanda paylarını artırmışlardır.

Banka Kökenli 38 aracı kurum işlem hacmindeki paylarını %49,5'tan %53,3'e çıkarmışlardır. Bu kurumların aktif ve özsermaye büyüklüğü içindeki payları da artış göstermiştir. 38 kurum sektörün tüm özsermayesinin üçte ikisini temsil etmektedir. Personel paylaşımı ise hemen hemen aynı kalmıştır. Banka kökenli kurumlarda iş gücü kaybı 195 kişi (%7) olmuşken, Banka Kökenli Olmayan kurumlardaki kayıp 357 kişi ile %10 düzeyinde olmuştur.

Türlerine Göre Aracı Kurumlar						
	Net Aracılık Komisyonu		Brüt Kar		Net Kar	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Banka Kökenli	50.7%	52.1%	61.2%	62.1%	79.6%	87.2%
Banka Kökenli Olmayan	49.3%	47.9%	38.8%	37.9%	20.4%	12.8%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Banka kökenli kurumlar işlem hacmindeki pazar paylarını aracılık komisyonlarına yansıtamamıştır.

Banka Kökenli aracı kurumlar işlem hacminden aldıkları payı Net Aracılık Komisyonlarına yansıtamamışlardır. Bu kurumların net komisyon gelirleri 1,4 puan artabilmiştir. Bu durumun banka kökenli aracı kurumlarda komisyon iadesi oranlarının banka kökenli olmayanlara göre biraz daha yüksek olmasından kaynaklandığı düşünülmektedir.

Banka kökenli kurumlar sektörün tüm gelirlerinin %62'sini üretmektedir.

Faaliyet Gelirlerinin toplamını gösteren Brüt Kar rakamı banka kökenli kurumlarda çok daha yüksektir. Alım-satım aracılığı dışında özellikle kurumsal finansman ve portföy yönetimi gibi daha geniş bir alanda hizmet sunan bu kurumlar, aracılık komisyonu dışındaki diğer faaliyet gelirlerinin etkisi ile sektörün tüm gelirlerinin %62'sini elde etmektedirler.

Bu 38 kurum, sektörün tüm net karının %87'sini elde etmektedirler.

Net kar paylaşımı rakamları daha çarpıcı sonuçlar vermektedir. Banka kökenli 38 aracı kurum sektörün tüm net karının %87'sini elde ederken diğer 78 kurumun sektörün karına katkısı %13 seviyesindedir.

Ortaklık Yapılarına Göre Aracı Kurumlar

Aracı kurumlar ortaklık yapısına göre dört gruba ayrılmışlardır; TMSF bünyesindeki aracı kurumlar, kamu aracı kurumları, yabancı aracı kurumlar ve özel aracı kurumlar.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumlar								
	İşlem Hacmi		Aktifler		Özsermaye		Personel	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
TMSF	1.5%	0.5%	3.3%	2.7%	4.0%	3.4%	3.0%	1.8%
Kamu	1.5%	1.7%	6.9%	7.6%	7.5%	8.1%	3.7%	4.2%
Yabancı	9.6%	9.0%	5.2%	5.7%	5.2%	6.1%	5.9%	5.3%
Özel	87.4%	88.8%	84.6%	84.0%	83.3%	82.4%	87.4%	88.7%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

TMSF bünyesindeki kurumlarda personel sayısı önemli ölçüde azalmıştır.

TMSF bünyesindeki 7 aracı kurumun işlem hacmindeki payı ihmal edilecek seviyelere gerilemiştir. Aktif ve özsermaye paylarında da gerilemeler görülmektedir. Fakat en çarpıcı düşüşlerden biri personel yapısında görülmektedir. TMSF bünyesindeki kurumların personel sayısı 2003 yılında %45 oranında (87 kişi) azalarak 108'e inmiştir.

Öte yandan kamu aracı kurumlarının pazar paylarının ve diğer büyüklüklerinin arttığı görülmektedir. Yabancı aracı kurumlarda

ve özel kurumlarda genel hatlarıyla önemli bir değişiklik görülmemektedir. Özel kurumların işlem hacmi pazar paylarını 1,4 puan artırdıkları dikkat çekmektedir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumlar	Net Aracılık Komisyonu		Brüt Kar		Net Kar	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
TMSF	1.7%	0.6%	2.0%	1.9%	-1.3%	1.3%
Kamu	4.3%	2.5%	7.8%	9.0%	18.0%	18.7%
Yabancı	10.3%	10.7%	8.5%	9.2%	7.7%	9.0%
Özel	83.8%	86.2%	81.7%	79.9%	75.5%	71.0%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

TMSF bünyesindeki kurumların işlem hacimlerindeki düşüş Net Aracılık Komisyonlarına da hemen hemen aynı oranda yansımış durumdadır. Buna rağmen alım-satım karlarının katkısı ile sektörün tüm gelirlerinin %2'sini oluşturmaya devam etmektedirler. Ağırlıklı olarak personel tasarrufunun etkisi ile 2002 yılındaki zararın ardından 2003 yılında net kar elde etmişlerdir.

TMSF bünyesindeki kurumlar kara geçmiştir.

Kamu aracı kurumlarının işlem hacmi payları artmış olmasına rağmen net komisyon gelirlerindeki payları hızlı bir düşüş göstermiştir. Komisyon gelirinden aldıkları pay azalsa da sektörün tüm faaliyet gelirleri içindeki payları %7,8'den %9'a çıkmıştır. Net karda da küçük oranlı bir pay kazanmışlardır.

Kamu kurumlarının komisyon gelirlerindeki payı azalmış, toplam gelirlerdeki payları artmıştır.

Hisse senedi işlem hacminin %9'unu gerçekleştiren yabancı aracı kurumlar komisyon gelirlerinden %11 pay almaktadırlar. Sektörün toplam gelirlerinden aldıkları payı %9,2'ye çıkaran yabancı kurumlar sektörün toplam net karının da %9'unu yaratmaktadırlar.

Yabancı kurumlarda küçük iyileşmeler görülmektedir.

Özsermaye Büyüklüklerine Göre Aracı Kurumlar

Aracı kurumlar özsermaye büyüklüğüne göre sıralandığında 4 milyon $'ın üstünde özsermaye büyüklüğüne sahip olan kurumlar Büyük, 1-4 milyon $ arasında özsermayeye sahip olan kurumlar Orta, 1 milyon $ özsermaye büyüklüğünün altında kalan kurumlar ise Küçük olarak tanımlanmıştır.

Özsermaye Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumlar	İşlem Hacmi		Aktifler		Özsermaye		Personel	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Büyük	48.1%	62.4%	67.6%	74.9%	72.7%	79.5%	48.0%	56.6%
Orta	36.3%	31.8%	22.7%	20.6%	20.1%	17.8%	33.9%	35.9%
Küçük	15.6%	5.8%	9.7%	4.4%	7.3%	2.7%	18.1%	7.5%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

2003 yılında TL/$ kuru %15 civarında değerlendiği için aracı kurumlar dolar bazında daha hızlı büyümüş ve yukarıda belirtilen kategorilerdeki aracı kurum sayıları önemli ölçüde değişmiştir.

Büyük ve Orta ölçekli kurum sayısı artmış, Küçük ölçekliler azalmıştır.

Büyük aracı kurum sayısı 2002'de 25 iken 2003'te 33'e çıkmıştır. Orta kategorisindeki aracı kurumlar 45'ten 57'ye çıkmıştır. Küçük kategorisindeki aracı kurum sayısı ise neredeyse yarı yarıya azalarak 48'den 26'ya inmiştir. Dolayısıyla sektördeki paylar da önemli değişimler göstermektedir.

Büyük kurumlar işlem hacminden %62 pay almaktadırlar.

Büyük aracı kurumlar işlem hacmi paylarını %62'ye çıkarmışlardır. Sektörün toplam aktiflerinin %75'ini, özsermayesinin %80'ini oluşturan bu 33 kurum, sektörün %57'sini istihdam etmektedir.

2003 yılı Orta ölçekli kurumlar için Büyük kurumlar kadar iyi geçmemiştir.

Orta kategorisindeki aracı kurumların sayısı artmasına rağmen işlem hacmi, aktif ve özsermayedeki payları düşmüştür. 2003 yılı Orta ölçekli aracı kurumlar için Büyük aracı kurumlarda olduğu kadar verimli geçmemiştir.

26 Küçük kurum, işlem hacminden %5,8 pay almaktadır.

Küçük ölçekli kurumların paylarında görülen hızlı düşüşler bu kategorideki kurum sayısının azalmasından kaynaklanmaktadır. Bu kategorideki 26 kurumun işlem hacminden aldığı pay %5,8'dir. Sektörün toplam aktiflerinin %4,4'ünü, özsermayesinin %2,7'sini temsil etmektedirler. Buna rağmen sektörde çalışanların %7,5'ini istihdam etmektedirler.

Özsermaye Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumlar

	Net Aracılık Komisyonu		Brüt Kar		Net Kar	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Büyük	55.2%	65.0%	67.9%	74.6%	92.8%	92.6%
Orta	31.4%	30.2%	23.6%	22.3%	7.6%	8.4%
Küçük	13.4%	4.8%	8.5%	3.2%	-0.4%	-1.0%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Büyük kurumlar sektörün tüm gelirlerinin %75'ini üretmektedirler.

Gelir tablosu konsantrasyonlarında da Büyük aracı kurumların önemli ağırlığı görülmektedir. 33 kurum sektörün tüm komisyon gelirlerinin %65'ini, sektörün tüm faaliyet gelirlerinin %75'ini almaktadırlar. Net karın ise %93'ünü yaratmaktadırlar.

Orta ölçekli kurumların sayıları artmış olmasına rağmen, gelirlerden aldıkları pay düşmüştür. Net kar paylarında ise küçük bir artış görülmektedir.

Küçük kurumlar ise toplam gelirlerden %3 pay almaktadırlar.

Küçük ölçekli 26 kurum toplam komisyon gelirlerinin %4,8'ini alırken, toplam faaliyet gelirlerinin ancak %3'ünü paylaşmaktadırlar. Küçük aracı kurumlar 2003'te de zarar etmeye devam etmişlerdir.

Büyüklük Sıralamalarına Göre Aracı Kurumlar

Aracı kurum sektöründeki yoğunlaşmalara farklı bir açıdan da bakılabilir. Bu noktaya kadar, aracı kurumun nitelikleri baz alınarak yapılan sınıflandırmaya göre ortaya çıkan paylaşım ve yoğunlaşmalar incelenmiştir. Aşağıdaki bölümde ise belirli kriterlere göre sıralanmış ilk 20 kurumun sektörün tümüne oranla ne kadar bir büyüklüğü temsil ettiği incelenmektedir. Bu kurumlar hakkında genel bir yorum yapabilmek için tablolarda diğer kriterlerdeki payları da sunulmaktadır.

Bu bölümde, çeşitli kriterler bazında sıralamalar incelenmektedir.

Aktif Büyüklüğünde İlk 20 Kurum		
	2002	2003
Aktifler	62.2%	65.2%
Özsermaye	65.5%	67.0%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	48.4%	50.3%
Aracılık Komisyonları	52.3%	53.5%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	65.0%	64.0%
Net Kar	80.8%	78.4%
Personel Sayısı	46.2%	48.1%
Kaynak: TSPAKB		

Sektörün aktif büyüklüğündeki konsantrasyonu incelendiğinde, aktif büyüklüğüne göre sıralanan ilk 20 aracı kurumun, sektörün toplam aktiflerinin %65'ini oluşturduğu gözlenmektedir. Aktif büyüklüğünde önde olan bu kurumların diğer kategorilerde de paylarını artırdıkları görülmektedir.

Aktif büyüklüğünde ilk 20 kurum toplam aktiflerin %65'ine sahiptir.

Aktif büyüklüğünde ilk 20 kurumun işlem hacmindeki payı %50'nin biraz üzerine çıkmıştır. Aracılık komisyonlarındaki payları ise %53,5 olmuştur. Aracılık komisyonlarındaki payın hisse senedi işlem hacmi payından daha yüksek olması, bu kurumların sabit getirili menkul kıymetlerden elde ettikleri komisyonlardan kaynaklanmaktadır.

Aktif büyüklüğünde ilk 20 kurum işlem hacminin %50'sini gerçekleştirmektedir.

Aktif büyüklüğünde ilk 20 kurum sektörün toplam gelirlerinin üçte ikisini oluşturmaya devam etmektedir. Net kardaki payları ise küçük bir gerileme ile %78 olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki payın, brüt kardaki paydan yüksek oluşu ise faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Yüksek özsermayeye sahip bu kurumlar likit pozisyonlarından önemli bir faiz geliri elde etmektedirler.

Aktif büyüklüğünde ilk 20, net karın %78'ini almaktadır.

Aşağıdaki tablo, özsermaye büyüklüğüne göre sıralanan kurumların verilerini içermektedir.

Özsermayesi en yüksek ilk 20 aracı kurum, sektörün toplam özsermayesi içindeki payını %69'a çıkarmıştır. Bu kurumların, işlem hacmi ve aracılık komisyonlarındaki paylarında da artış görülmektedir. Buna rağmen toplam gelirlerden aldıkları pay değişmemiştir Özsermayesi en yüksek ilk 20 kurum sektörün toplam net karının %83'ünü yaratmaktadır.

Özsermaye büyüklüğünde ilk 20, sektörün net karının %83'ünü yaratmaktadır.

Özsermaye Büyüklüğünde İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	62.6%	64.7%
Özsermaye	67.5%	68.7%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	43.8%	45.6%
Aracılık Komisyonları	50.9%	53.1%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	63.7%	63.9%
Net Kar	86.8%	83.0%
Personel Sayısı	42.7%	43.2%
Kaynak: TSPAKB		

İşlem hacminde ilk 20, toplam işlem hacminin %59'unu gerçekleştirmektedir.

Hisse senedi işlem hacminde ilk 20 kurum sektörün toplam işlem hacminin %59'unu gerçekleştirir hale gelmiştir. Diğer 96 kurum işlem hacminin %41'ini paylaşmaktadır. Bu 20 kurum sektörün toplam aktiflerinin %56'sını, özsermayesinin ise %60'ını oluşturmaktadırlar.

İşlem Hacminde İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	54.2%	56.2%
Özsermaye	58.0%	59.7%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	55.7%	58.7%
Aracılık Komisyonları	54.1%	57.5%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	59.4%	57.7%
Net Kar	63.3%	65.0%
Personel Sayısı	42.0%	43.6%
Kaynak: TSPAKB		

İşlem hacminde ilk 20, net karın %65'ini almaktadır.

İşlem hacmi en yüksek 20 kurumun aracılık komisyonlarındaki payları ile toplam gelirlerden aldıkları pay, işlem hacmi ile uyumlu şekilde %58 civarındadır. Fakat net karın %65'ini oluşturmaktadırlar.

Net komisyon gelirlerinde ilk 20, toplam gelirlerin %60'ını almaktadır.

Aracı kurumlar net komisyon gelirlerine göre sıralandığında, ilk 20 kurumun işlem hacminin %57'sini gerçekleştirirken, komisyon gelirlerinin %59'unu aldıkları görülmektedir. Komisyon geliri en yüksek olan bu kurumlar sektörün toplam faaliyet gelirlerinden %60 pay almakta, net karın ise %64'ünü oluşturmaktadırlar.

Net Aracılık Komisyonunda İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	58.6%	59.8%
Özsermaye	61.4%	62.3%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	55.9%	57.2%
Aracılık Komisyonları	56.8%	58.7%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	63.0%	60.0%
Net Kar	64.5%	63.9%
Personel Sayısı	45.9%	46.7%
Kaynak: TSPAKB		

Sıralamada toplam faaliyet gelirleri göz önüne alındığında, ilk 20 kurumun sektörün tüm faaliyet gelirlerinin üçte ikisini

gerçekleştirdikleri görülmektedir. Diğer 96 kurum toplam gelirlerinin üçte birini paylaşmaktadır. Faaliyet gelirlerindeki ilk 20 kurumun özsermaye ve net kardaki yüksek payları dikkat çekmektedir.

Faaliyet Gelirlerinde İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	62.2%	64.5%
Özsermaye	65.9%	67.9%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	50.5%	53.6%
Aracılık Komisyonları	53.7%	55.2%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	65.6%	65.3%
Net Kar	80.6%	82.0%
Personel Sayısı	45.3%	46.8%

Kaynak: TSPAKB

20 kurum, sektörün net karının %94'ünü gerçekleştirmektedir.

Net kara göre sıralanmış ilk 20 kurum, sektörün toplam net karının %94'ünü gerçekleştirmektedir. Burada, sektörde net karı olan kurum sayısının 89, net zararı olan kurum sayısının ise 27 olduğunu hatırlatmak gerekmektedir.

Net karda ilk 20, işlem hacminin sadece %42'sini gerçekleştirmektedir.

Net karı yüksek olan bu kurumların toplam işlem hacmindeki pazar payları sadece %42'dir. Buna rağmen aracılık komisyonlarının %45'ini üretmektedirler. Toplam gelirlerden %54 pay alan bu kurumlar sektörün net karının %94'ünü oluşturmaktadır. Net karı en yüksek olan 20 kurumun en dikkat çekici kriteri, personel sayısındaki payın düşüklüğüdür. Yüksek özsermaye oranı, faaliyet dışı gelirlerin yüksekliğine işaret ederken, düşük personel sayısı oranı da faaliyet giderlerinin diğer kurumlara nazaran daha düşük olduğunun göstergesidir. Dolayısıyla bu kurumların karlılıkları yüksek olmaktadır.

Net Karda İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	49.9%	55.4%
Özsermaye	56.4%	61.1%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	37.2%	42.1%
Aracılık Komisyonları	41.8%	45.0%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	51.2%	54.4%
Net Kar	83.6%	94.1%
Personel Sayısı	31.5%	33.8%

Kaynak: TSPAKB

Personel sayısı en yüksek 20 kurum, çalışanların %52'sini istihdam etmektedir.

Bu bölümde kullanılan bir diğer kriter, personel sayısıdır. Personel sayısı en yüksek 20 kurum sektörün %52'sini istihdam etmektedir. Bu kurumlar işlem hacminin %48'ini yapmakta, aracılık komisyonlarının %51'ini almakta ve toplam gelirlerin %54'ünü elde etmektedirler. Bununla beraber net kardan aldıkları payın önceki kriterlerdeki paylara göre çok daha düşük olduğu görülmektedir.

Personel Sayısında İlk 20 Kurum	2002	2003
Aktifler	56.1%	57.3%
Özsermaye	57.2%	57.3%
Hisse Senedi İşlem Hacmi	47.4%	48.1%
Aracılık Komisyonları	48.6%	50.9%
Faaliyet Gelirleri (Brüt Kar)	56.5%	54.0%
Net Kar	57.6%	55.4%
Personel Sayısı	49.1%	51.7%

Kaynak: TSPAKB

ARACI KURUMLARIN PERFORMANS GÖSTERGELERİ

Sektörün genel mali durumunun ve yoğunlaşma analizinin ardından, bu bölümde sektördeki gelişmelerin biraz daha detaylı incelenmesine olanak sağlayacak kıyaslamalara yer verilmektedir. Karşılaştırmalar, özsermaye büyüklüklerine göre Büyük, Orta, Küçük olarak sınıflandırılan aracı kurumlar bazında sunulmaktadır.

Hisse senedi işlemleri aracı kurumların ana gelir kaynağını oluşturmaktadır.

Aracı kurumların en önemli gelir kalemi aracılık komisyonlarıdır. Dolayısıyla, aracı kurumun gelirini belirleyen en önemli faktör, müşteri adına gerçekleştirilen menkul kıymet işlem hacimleri olmaktadır. Bu noktada da, işlem yapan müşteri sayısı ve aktivitesi önem kazanmaktadır. Öte yandan, aracı kurumun sunduğu hizmetler için istihdam ettiği personel de aracı kurumun verimliliği hakkında bir gösterge olmaktadır. Bu bölümde incelenen performans göstergeleri, ölçekler bazında ayrımlanmış aracı kurumların verimliliği ve gelir yapıları ile ilgili verilerin analizini içermektedir.

Aracılık komisyonları sektörün toplam gelirlerinin %65'idir.

Aracılık komisyonlarının toplam gelirler içindeki payı komisyon gelirlerinin sektör için önemini göstermektedir. Net Aracılık Komisyonları sektörün toplam faaliyet gelirlerinin %65'ini oluşturmaktadır. Diğer hizmet gelirlerinin toplam gelirlere katkısı %15 iken alım-satım karlarının etkisi %20 civarındadır.

Faaliyet Gelirlerinin Dağılımı	Büyük		Orta		Küçük		Sektör Ortalaması	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net Aracılık Komisyonu	54.1%	57.0%	88.6%	88.7%	105.4%	98.8%	**66.6%**	**65.4%**
Diğer Hizmet Satışları	22.7%	18.7%	5.3%	4.2%	3.9%	0.7%	**17.0%**	**14.9%**
Alım-Satım Karları	23.2%	24.3%	6.1%	7.1%	-9.3%	0.6%	**16.4%**	**19.7%**
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Büyük aracı kurumlarda bu oran %57'dir.

Faaliyet gelirlerinin dağılımı aracı kurum ölçeğine göre önemli farklılıklar göstermektedir. Büyük aracı kurumların toplam gelirlerinin %57'si aracılık komisyonlarından oluşmaktadır. Daha geniş bir alanda hizmet sunabilen bu aracı kurumların diğer hizmet satışlarının toplam gelirleri içindeki payı %19 ile diğer

kategorilere kıyasla hayli yüksektir. 2003 yılında azalan kurumsal finansman ve portföy yönetim aktivitesi ile beraber diğer hizmet gelirlerinin payı gerilemiştir.

Büyük aracı kurumlarda alım-satım karlarının ağırlığı dikkat çekmektedir. Alım-satım karının boyutu toplam aracılık komisyonlarının %42'sine ulaşmaktadır. Diğer bir deyişle Büyük aracı kurumlar her 100 TL'lik komisyon gelirinin yanı sıra 42 TL de alım-satım karı üretmektedir. 2002 yılına kıyasla da önemli bir değişiklik görülmemektedir. Dolayısıyla Büyük aracı kurumlar düzenli olarak yüksek alım-satım karı elde etmektedirler. Bu durum ağırlıklı olarak Büyük aracı kurumların sabit getirili menkul kıymet işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Büyük aracı kurumların alım-satım karları çok yüksektir.

Aracı kurumların toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacminin %94'ü Büyük aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır. Büyük aracı kurumlar hem kendi nam ve hesaplarına yaptıkları işlemlerden, hem de kendi adlarına alıp müşterilerine sattıkları tahvil-bono portföylerinden kar elde etmektedirler.

Büyük kurumlar sektörün SGMK işlem hacminin %94'ünü yapmaktadır.

Orta ölçekli kurumlarda net aracılık komisyonu toplam gelirlerin %89'unu oluşturmaktadır. Bu kurumlarda da diğer hizmet gelirleri küçük bir oranda gerilemiş, alım-satım karları bir miktar yükselmiştir.

Orta ölçekli kurumlarda aracılık komisyonları toplam gelirlerin %89'udur.

Küçük ölçekli aracı kurumların hemen hemen tüm gelirleri aracılık komisyonuna bağlıdır. Küçük ölçekli kurumlarda diğer hizmet gelirleri, toplam gelirlerin %0,7'sini, alım-satım karları ise %0,6'sını oluşturmaktadır. Bununla beraber, gelirlerinin %99'unu aracılık komisyonlarından elde etmektedirler. Alım-satım karlarındaki riskin etkisi Küçük aracı kurumların 2002 yılındaki zararlarından açıkça izlenmektedir.

Küçük ölçekli kurumların hemen hemen tüm gelirleri aracılık komisyonuna dayanmaktadır.

Mali performansa yönelik olarak karşılaştırmada kullanılabilecek bir başka kriter Özsermaye ile ilgili verilerdir. Bu konuda özet bir tablo aşağıda sunulmaktadır.

	Özsermaye/Aktif		Öd. Ser./Özsermaye		Özsermaye Karlılığı	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Büyük	76.6%	73.3%	57.5%	58.7%	21.4%	20.6%
Orta	63.0%	59.7%	72.0%	70.2%	5.9%	7.6%
Küçük	53.4%	42.4%	77.0%	84.9%	-0.9%	-3.7%
Sektör Ortalaması	**71.3%**	**69.1%**	**61.8%**	**61.5%**	**16.5%**	**17.0%**

Kaynak: TSPAKB

Sektörün toplam aktifleri içinde Özsermayenin payı %71'den %69'a küçük bir gerileme göstermiştir. Büyük ve Orta ölçekli kurumlarda 3-4 puanlık gerileme görülürken Küçük aracı kurumların aktifleri içinde özsermaye oranı %53'ten %42'ye düşmüştür. Küçük aracı kurumların bilanço toplamının %58'ini borç kalemleri oluşturmaktadır.

Küçük aracı kurumların bilançolarının %58'i borç kalemleridir.

Sektörde özsermayenin %62'si ödenmiş sermaye, %38'i yedekler ve net dönem karıdır.

Özsermayenin kompozisyonuna bakıldığında, sektör genelinde ortalama olarak %62'sinin Ödenmiş Sermaye, %38'inin net dönem karı da dahil olmak üzere, yedeklerden oluştuğu görülmektedir. Ödenmiş Sermayenin Özsermaye içindeki payı kriterinde, Büyük aracı kurumlar sektör ortalamasının altında kalmaktadır. Fakat bunun sebebi, Büyük aracı kurumların önemli ölçüde net dönem karı elde etmiş olmalarıdır.

Orta ölçekli kurumlarda net dönem karı daha düşük seviyelerde gerçekleştiğinden Ödenmiş Sermayenin Özsermaye içindeki payı Büyük kurumlara göre daha yüksektir.

Küçük kurumlarda özsermayenin %85'i ödenmiş sermayedir.

Küçük aracı kurumların 2003 yılında zarar etmiş olmalarından dolayı özsermaye içinde ödenmiş sermayenin payı daha da artmıştır. Küçük kurumlarda Özsermayenin %85'i ödenmiş sermaye iken %15'i yedeklerden oluşmaktadır.

Sektörün özsermaye karlılığı %17'dir.

Özsermaye karlılığı, net dönem karının ortalama özsermayeye bölünmesiyle elde edilmiştir. Sektörün özsermaye karlılığı %16,5'ten %17'ye çıkmıştır. Fakat ölçekler bazında karlılıklarda önemli farklar vardır.

Büyük kurumların özsermaye karlılığı sektör ortalamasının üzerindedir.

Büyük aracı kurumların sektör ortalamasının üzerindeki karlılıkları devam etmektedir. Bu kurumların özsermaye karlılıkları %21 civarındadır.

Orta ölçekli kurumların özsermaye karlılığı %7,6'dır.

Orta ölçekli kurumların özsermaye karlılığında küçük bir artış görülse de %7,6 gibi oldukça düşük bir seviyeye ulaşabilmiştir.

Küçük aracı kurumların ise zararı artmıştır.

Bu noktada, yorumu daha fazla detaylandırmadan, TL bazında kar rakamlarını vermek resmin netleşmesi için yeterli olacaktır.

Aracı Kurum Karları	Esas Faaliyet Karı		Net Kar	
milyar TL	2002	2003	2002	2003
Büyük	44,335	89,973	97,072	127,313
Orta	-30,201	-20,549	7,904	11,570
Küçük	-16,791	-5,555	-413	-1,435
Toplam	**-2,657**	**63,869**	**104,563**	**137,448**

Kaynak: TSPAKB

Personel Başına Performans Göstergeleri

Karşılaştırmalarda kullanılabilecek bir başka önemli kriter ise aracı kurumların personeline ilişkin performans göstergeleridir. Aşağıdaki tabloda çalışan başına hesaplanmış çeşitli veriler sunulmaktadır.

İşlem hacmi %38 artmış, personel sayısı %9 gerilemiştir.

2003 yılında İMKB hisse senedi işlem hacmi %38 artarken personel sayısı %9 azalmıştır. Dolayısıyla sektörün performans verileri genel olarak önceki yıla göre iyileşme göstermiştir.

Personel Başına Performans Göstergeleri (milyar TL)								
2003	HS İşlem Hacmi	Net Aracılık Komisyonu	Diğer Hizmet Gelirleri	Faaliyet Gelirleri	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyet Karı	Net Kar	Hesap Sayısı (adet)
Büyük	53,480	66.6	21.8	116.9	-90.6	26.3	37.3	282
Orta	42,974	48.8	2.3	55.0	-64.5	-9.5	5.3	54
Küçük	37,905	36.9	0.3	37.3	-49.6	-12.3	-3.2	41
Sektör Ortalaması	**48,541**	**58.0**	**13.2**	**88.7**	**-78.1**	**10.6**	**22.8**	**182**
2002								
Büyük	32,167	54.3	22.8	100.3	-86.3	14.0	30.7	295
Orta	34,292	43.7	2.6	49.3	-62.8	-13.5	3.5	89
Küçük	27,684	35.1	1.3	33.3	-47.4	-14.1	-0.3	53
Sektör Ortalaması	**32,079**	**47.2**	**12.1**	**70.9**	**-71.3**	**-0.4**	**15.9**	**181**

Kaynak: TSPAKB

Çalışan başına işlem hacmi %51 artmıştır.

Sektör toplamında personel başına hisse senedi işlem hacmi 2002 yılında 32 trilyon TL iken 2003 yılında %51 artışla 48,5 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Çalışan başına işlem hacmi, aracı kurum ölçeğine paralel gelişmektedir. Büyük aracı kurumlar, personel başına yıllık 53 trilyon TL işlem hacmi gerçekleştirmektedirler. Küçük kurumlarda ise bu rakam 38 trilyon TL'dir.

Çalışan başına işlem hacmi artışı verimlilik artışı olarak değerlendirilebilir.

Çalışan başına işlem hacmindeki artış aracı kurum personelinin verimlilik artışı olarak değerlendirilebilir. Buna göre, Büyük aracı kurumlarda çalışan başına işlem hacmi artışı %66, Orta ölçeklilerde %25, Küçük ölçeklilerde %37'dir. Küçük ölçeklilerdeki artış, işlem hacmindeki artıştan çok personel sayısındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Çalışan başına net komisyon geliri ancak %23 artabilmiştir.

Çalışan başına işlem hacmindeki ortalama %51 artışa rağmen personel başına elde edilen net aracılık komisyonu geliri ancak %23 artarak 47 milyar TL'den 58 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu gelişmede 2002 yılı başında uygulanmaya başlanan "komisyon iadesi" sistemi etkili olmuştur.

Çalışan başına net komisyon geliri, aracı kurum ölçeğine paraleldir.

Personel başına işlem hacmi kriterine paralel olarak personel başına net komisyon gelirleri de aracı kurum ölçeklerine paralel gelişmiştir. Büyük aracı kurumlar personel başına 67 milyar TL, Orta ölçekliler 49 milyar TL, Küçük aracı kurumlar ise 37 milyar TL komisyon geliri üretmişlerdir.

Personel başına net komisyon gelirlerindeki artışa bakıldığında da Büyük aracı kurumların önde olduğu görülmektedir. Büyük kurumlardaki komisyon geliri artışı %23, Orta ölçeklilerde %12, Küçük ölçeklilerde %5 olmuştur.

Çalışan başına yıllık Diğer Hizmet Geliri 13 milyar TL'dir.

Yatırım fonu yönetim gelirleri, kurumsal finansman faaliyetleri vb. gelirleri gösteren Diğer Hizmet Gelirlerinin personel başına dağılımı, sektör genelinde %9,5 artarak 13 milyar TL'ye çıkmıştır.

Diğer Hizmet Gelirleri Büyük kurumlarda yoğunlaşmaktadır.

Diğer Hizmet Gelirlerindeki yoğunlaşma da Büyük aracı kurumlardadır. Gelir kompozisyonu dağılımında değinildiği üzere Büyük aracı kurumların gelirleri içinde Diğer Hizmet Gelirleri önemli yer tutmaktadır. Bu kurumlarda personel başına yaratılan yıllık gelir 23 milyar TL'den 22 milyar TL'ye inerek küçük bir gerileme göstermiştir. Küçük aracı kurumlarda ise personel başına yıllık diğer hizmet geliri 300 milyon TL'ye inmiştir.

Sektörde personel başına aylık toplam gelir 7,4 milyar TL'dir.

Personel başına elde edilen faaliyet gelirleri toplamı %25 artarak 71 milyar TL'den 89 milyar TL'ye çıkmıştır. Başka bir açıdan bakıldığında, sektör ortalama olarak personel başına aylık 7,4 milyar TL'lik toplam faaliyet geliri elde etmektedir. Buna göre, aracı kurumun personel başına aylık faaliyet giderleri 7,4 milyar TL'yi aşarsa, esas faaliyet zararı ortaya çıkmaktadır.

Personel başına toplam faaliyet geliri rakamlarında da Büyük aracı kurumların sektörün önemli ölçüde üzerinde bir ortalama ile çalıştıkları görülmektedir. Bu durum Büyük aracı kurumların gelir kompozisyonunun diğer kurumlara göre daha çeşitli gelirleri içeren bir yapıda olmasından kaynaklanmaktadır. Diğer hizmet gelirlerinin yanı sıra alım-satım karları da sektörün geneline göre oldukça yüksektir.

Büyük aracı kurumlarda ise personel başına aylık toplam gelir 9,7 milyar TL'dir.

Aylık bazda hesaplamalara devam edilirse, Büyük aracı kurumlar personel başına ayda ortalama 9,7 milyar TL gelir elde etmekte, Orta ölçekliler 4,6 milyar TL üretmekte, Küçük aracı kurumlarda ise bu rakam 3,1 milyar TL'ye inmektedir.

2003 yılında çalışan başına faaliyet gideri %9,6 artmıştır.

2002 yılında sektörün Faaliyet Giderlerinin, faaliyet gelirleri toplamı kadar, personel başına yıllık 71 milyar TL olarak, gerçekleştiği görülmektedir. 2003 yılında ise personel başına faaliyet giderleri %9,6 artışla 78 milyar TL'ye çıkmıştır.

Faaliyet Giderlerinin %42'si personel için yapılan harcamalardır. 78 milyar TL'nin 33 milyar TL'si personel başına yıllık brüt ücret ve diğer yan ödemeler (servis, yemek, sigorta, vb.) toplamından oluşmaktadır. 45 milyar TL'si ise aracı kurumun kira, telefon vb. giderlerinden oluşmaktadır.

Çalışan başına faaliyet gideri artışı, personel sayısındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

2003 yılında aracı kurumların faaliyet gelirlerindeki artışa karşın faaliyet giderlerini hemen hemen aynı seviyede tuttukları görülmektedir. Personel başına görülen küçük artışlar personel sayısındaki azalmadan kaynaklanmaktadır.

Büyük kurumların personel başına giderleri de yüksektir.

Büyük ölçekli kurumların gelirlerinin olduğu kadar personel başına giderlerinin de sektörün oldukça üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

Aracı kurumların faaliyet gelirlerinden faaliyet giderleri düşüldükten sonra elde edilen esas faaliyet karı, 2002 yılındaki

küçük boyuttaki zararın ardından 2003 yılında kara dönmüştür. Fakat ölçekler bazında bakıldığında esas faaliyet karı olan grubun sadece Büyük aracı kurumlar olduğu görülmektedir.

Orta ve Küçük ölçekli kurumların zararları azalmış olsa da halen daha esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayamamaktadırlar.

Orta ve Küçük ölçekliler Esas Faaliyet Zararı etmektedirler.

Faaliyet dışı gelirlerin etkisiyle, personel başına net kar rakamı esas faaliyet karının üzerinde gerçekleşmektedir. Bu kriterde de Büyük aracı kurumların açık farkla önde oldukları görülmektedir. Orta ölçekli aracı kurumlarda da esas faaliyet zararının net kara dönüştüğü görülmektedir.

Sadece Küçük ölçekliler Net Zarar açıklamışlardır.

2003 yılında Büyük aracı kurumlar, bütün giderler, vergiler vb. harcamalar düşüldükten sonra personel başına yıllık 37 milyar TL net kar elde etmişlerdir. Orta ölçeklilerde personel başına net kar 5,3 milyar TL'ye çıkmışken Küçük aracı kurumların personel başına zararı yıllık 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Büyük kurumlar çalışan başına yıllık 37 milyar TL kar etmektedirler.

Personel başına hesap sayısı, bir personelin ortalama olarak kaç müşteri hesabı ile ilgilenmek durumunda olduğunun göstergesidir. Sektör genelinde personel başına hesap sayısı değişmeyerek 182 adette kalmıştır. Sektörde toplam personel sayısı %9 azalırken, hesap sayısı da %8 gerilemiştir.

Sektörde bir çalışan ortalama 182 hesap ile ilgilenmektedir.

Küçük aracı kurumlarda bir çalışana 41 müşteri hesabı düşerken Büyük kurumlarda bu rakam 282 hesaba çıkmaktadır. Daha önce değinildiği gibi, Büyük kategorisindeki kurumlardaki hesap sayılarının yaklaşık yarısı tek bir aracı kurumda bulunmaktadır. Bu kurumun etkisi arındırıldığında dahi, Büyük kategorisindeki aracı kurumlarda personel başına 162 adet hesap düştüğü görülmektedir.

Büyük kurumlarda çalışan başına düşen hesap sayısı 282, Küçük kurumlarda 41'dir.

Yatırım Hesabı Başına Performans Göstergeleri

Personelle ilgili verimlilik kriterlerinin ardından müşteri verimliliği ile ilgili rakamlara da değinmek analizi tamamlayacaktır.

Hisse senedi işlem hacmi sektörün en önemli gelir kalemi olan aracılık komisyonunu yaratmaktadır. Dolayısıyla, bu işlem hacminin hangi tip yatırımcılar tarafından yaratıldığı da önemli olmaktadır. İşlem hacminin müşteriler bazında dağılımı, aracı kurumların müşteri yapısı, dolayısıyla gelir yapısı konusunda ipuçları sunmaktadır.

İşlem hacminin müşteri bazında dağılımı, aracı kurumların gelir yapısı hakkında ipuçları vermektedir.

Aşağıdaki tablodan izleneceği üzere, hisse senedi işlem hacminin %75,5'i yurtiçi bireysel yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmektedir. "Yurtiçi Kurumlar" olarak tanımlanan sütun, ağırlıklı olarak yatırım fonları ve ortaklıkları gibi kurumsal yatırımcıların işlem hacimlerini göstermektedir. "Kurum Portföyü" ise aracı kurumun kendi nam ve hesabına

gerçekleştirdiği işlem hacmini ifade etmektedir. Bu üç sütunun toplamı Yurtiçi Yatırımcıların gerçekleştirdiği işlem hacmini vermektedir.

Yatırımcı Kategorilerine Göre Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı					
2003	Yurtiçi Bireyler	Yurtiçi Kurumlar	Kurum Portföyü	Yurtiçi Yatırımcılar	Yurtdışı Yatırımcılar
Büyük	72.6%	10.9%	8.3%	91.8%	8.2%
Orta	80.4%	5.8%	5.1%	91.4%	8.6%
Küçük	79.3%	2.8%	17.8%	99.9%	0.1%
Sektör Ortalaması	**75.5%**	**8.8%**	**7.8%**	**92.1%**	**7.9%**
2002					
Büyük	72.2%	7.3%	9.9%	89.5%	10.5%
Orta	80.5%	4.6%	3.1%	88.2%	11.8%
Küçük	87.8%	0.3%	7.9%	96.0%	4.0%
Sektör Ortalaması	**77.5%**	**5.3%**	**7.2%**	**90.0%**	**10.0%**
Kaynak: TSPAKB					

Yabancı yatırımcıların tamamına yakını tüzel kişidir.

Yabancı yatırımcı işlem hacminin üçte ikisi kurumsal yatırımcılar, üçte biri ise kurumlar tarafından gerçekleştirilmektedir. Yabancı kurumlar; aracı kurumlar, bankalar ve diğer tüzel kişileri kapsamaktadır.

Büyük kurumlar, bireysel yatırımcı ağırlığının en düşük olduğu kategoridir.

İşlem hacminde bireysel yatırımcıların ağırlığı %73 ile en düşük olan kategori Büyük aracı kurumlardır. Büyük aracı kurumlarda ikinci önemli kategori işlem hacimlerinin %11'ini gerçekleştiren yurtiçi kurumlardır. Yurtiçi Kurumların işlemlerinin Büyük aracı kurumlarda yoğunlaştığı görülmektedir. Bu yoğunlaşmada Büyük aracı kurumların kurucusu oldukları yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarının etken olduğu düşünülmektedir. Büyük kurumlar en az yabancı yatırımcılar kadar da kendi portföylerine hisse senedi işlemi yapmaktadır.

En yüksek yabancı yatırımcı hacim payı Orta ölçekli kurumlardadır.

Orta ölçekli kurumlarda daha ilginç sonuçlar görülmektedir. Orta ölçekli kurumlar en düşük kurum portföyü işlem hacmine sahip gruptur. Bunun yanı sıra yabancı yatırımcı payının da en yüksek olduğu kategoridir. Orta ölçekli kurumlarda yabancı yatırımcılar işlem hacminin ikinci önemli kaynağıdır.

Küçük aracı kurumlarda kurum portföyü işlemleri dikkat çekmektedir.

Küçük aracı kurumlarda yurtdışı yatırımcıların payı ihmal edilecek kadar düşüktür. Bu kurumlarda toplam işlem hacminin %18'ine ulaşan orandaki kurum portföyü işlemleri dikkat çekmektedir.

Yatırımcı kategorilerine göre kurumların işlem hacmi yapısını inceledikten sonra müşteri verimliliği ile ilgili göstergelere de bakmak faydalı olacaktır.

Personel başına hesaplanan kriterlere benzer şekilde, hesap başına büyüklükler tabloda sunulmuştur. Büyük kurumlardaki hesap sayısı yoğunlaşması, aşağıdaki tabloda kategoriler arasındaki farkları yaratmaktadır.

Hesap Başına Performans Göstergeleri (milyon TL)						
2003	**HS İşlem Hacmi**	**Net Aracılık Komisyonu**	**Faaliyet Gelirleri**	**Faaliyet Giderleri**	**Esas Faaliyet Karı**	**Net Kar**
Büyük	189,895	236.6	415.1	-321.6	93.5	132.3
Orta	794,644	901.9	1,017.0	-1,192.4	-175.4	98.7
Küçük	920,493	895.5	906.7	-1,205.2	-298.4	-77.1
Sektör Ortalaması	**266,836**	**318.8**	**487.7**	**-429.5**	**58.2**	**125.2**
2002						
Büyük	108,924	183.7	339.8	-292.3	47.5	104.0
Orta	386,081	491.5	554.9	-706.9	-152.1	39.8
Küçük	523,792	664.5	630.3	-897.5	-267.2	-6.6
Sektör Ortalaması	**176,789**	**260.1**	**390.8**	**-393.0**	**-2.2**	**87.5**

Kaynak: TSPAKB

Sektörde ortalama olarak bir hesap, yılda 267 milyar TL tutarında işlem hacmi yaratmaktadır. Geçen yıla göre hesap başına işlem hacmi sektör genelinde %51 artmıştır.

Bir hesap yılda ortalama 267 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirmektedir.

Büyük aracı kurumlarda bir hesap yılda 190 milyar TL işlem hacmi yaratırken, Orta ölçekli kurumlarda bu rakam 795 milyar TL'ye, Küçük ölçekli kurumlarda 920 milyar TL'ye çıkmaktadır. Bu durum, Büyük aracı kurum müşterilerinin diğer aracı kurumlardakine oranla daha az aktif oldukları ve küçük yatırımcı kategorisinde olduklarını düşündürmektedir.

Küçük kurumlar hesap başına 920 milyar TL hacim gerçekleştirmektedir.

Aracı kurumların bir hesaptan elde ettikleri ortalama yıllık aracılık komisyonu 260 milyon TL'den 319 milyon TL'ye çıkmıştır. Aylık bazda bakıldığında, bir hesap ayda ortalama 27 milyon TL komisyon geliri üretmektedir.

Hesap başına yıllık 319 milyon TL net komisyon üretilmektedir.

İşlem hacminde olduğu gibi komisyon gelirleri de ölçekler bazında önemli farklılıklar içermektedir. Büyük ölçekli aracı kurumlarda bir hesap ortalama olarak ayda 20 milyon TL'lik komisyon geliri yaratırken, Orta ve Küçük ölçekli aracı kurumlarda hesap başına aylık aracılık komisyonu 75 milyon TL civarındadır (yıllık 900 milyon TL).

Küçük kurumlarda hesap başına 900 milyon TL komisyon geliri yaratılmaktadır.

Tüm faaliyet gelirleri hesap sayılarına bölünecek olursa, sektörde hesap başına ortalama 488 milyon TL (aylık 41 milyon TL) gelir yaratıldığı görülmektedir.

Hesap başına en yüksek geliri 1 milyar TL ile Orta ölçekli kurumlar yaratmaktadır. Bu kurumlar bir hesaptan ayda ortalama 85 milyon TL gelir elde etmektedirler.

Orta ölçekliler bir hesaptan yılda 1 milyar TL toplam gelir elde etmektedir.

Öte yandan, daha önce de değinildiği gibi, Orta ve Küçük ölçekli aracı kurumlarda hesap başına düşen faaliyet giderleri, faaliyet gelirlerinden fazladır. Sadece Büyük ölçekli kurumlar hesap başına yılda 93 milyon TL esas faaliyet karı üretebilmektedirler. Büyük aracı kurumlarda hesap başına esas faaliyet karı artarken, Orta ve Küçük ölçeklilerde hesap başına esas faaliyet zararı artmıştır.

Fakat bu gelir, faaliyet giderlerini karşılamaya yetmemektedir.

Sektörde bir hesaptan aylık olarak 10 milyon TL net kar elde edilmektedir.

Nihai olarak Net Kar rakamına bakıldığında, aracı kurumların bir hesaptan yıllık olarak ortalama 125 milyon TL net kar elde ettiği görülmektedir. Diğer bir deyişle sektörün yatırım hesabı başına net karı ayda 10 milyon TL'dir.

Net karda Büyük aracı kurumlar sektör ortalamasının biraz üzerindeyken, Orta ölçekli kurumların faiz gelirleri ile esas faaliyet zararını kapatıp net kara geçtikleri izlenmektedir.

Küçük kurumlarda hesap başına yıllık net zarar 77 milyon TL'dir.

Büyük aracı kurumlar bir hesaptan ortalama olarak yılda 132 milyon TL net kar yaratırken, Orta ölçekliler 99 milyon TL kar üretmektedirler. Küçük aracı kurumlarda ise hesap başına düşen yıllık net zarar 7 milyon TL'den 77 milyon TL'ye çıkmıştır.

Büyük kurumların performansı ile personel yapısı bağlantılıdır.

Büyük kurumların performansının sektörün geneline oranla bu derece farklı olmasına iki sebep gösterilebilir. Birincisi, aracılık faaliyeti dışındaki alanlardan elde ettikleri gelirler, ikincisi ise personel yapısıdır.

Personel yapısı ile ilgili bir gösterge aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Personelin Eğitim Durumuna Göre Aracı Kurumlar

	Lise ve Altı 2002	Y.Okul ve Üstü 2002	Lise ve Altı 2003	Y.Okul ve Üstü 2003
Büyük	27%	73%	26%	74%
Orta	33%	67%	37%	63%
Küçük	42%	58%	38%	62%
Sektör Ortalaması	**32%**	**68%**	**31%**	**69%**

Kaynak: TSPAKB

Yüksek Okul ve Üstü olarak nitelenen sütun, aracı kurumlarda Ön Lisans, Lisans ve Yüksek Lisans derecesine sahip çalışanların toplamının genel toplam içindeki oranını göstermektedir.

Büyük kurumlarda Lise Üstü diplomaya sahip olanların oranı sektör ortalamasının üzerindedir.

Sektör genelinde, çalışanların %69'u bir yükseköğrenim kurumundan mezundur. Büyük aracı kurumlarda bu oran %74'e çıkmaktadır. Orta ve Küçük ölçeklilerde ise yükseköğrenim diplomasına sahip olanlar toplam çalışanların %63'ü civarındadır.

AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL) AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	**703,653,496**	**911,921,137**
A. Hazır Değerler	**160,343,127**	**157,328,618**
1. Kasa ve Bankalar	153,171,484	149,045,629
2. Diğer Hazır Değerler	7,171,643	8,282,989
B. Menkul Kıymetler	**245,669,156**	**309,750,151**
1. Hisse Senetleri	53,000,037	57,530,849
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	319,881	539,097
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	187,326,201	246,946,415
4. Diğer Menkul Kıymetler	8,419,582	6,374,141
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-3,396,545	-1,640,350
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	**209,919,974**	**335,356,754**
1. Alıcılar	140,775,415	237,854,504
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	3,284,619	368,598
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	83,504,713	112,424,051
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-17,644,773	-15,290,399
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	**45,662,302**	**56,690,335**
1. Ortaklardan Alacaklar	113,807	1,373,334
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	3,440,571	4,171,345
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	42,520,386	51,606,351
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-412,462	-460,695
E. Stoklar	**43,738**	**4,679**
1. Diğer Stoklar	20,334	2,167
2. Verilen Sipariş Avansları	23,404	2,512
F. Diğer Dönen Varlıklar	**42,015,199**	**52,790,599**
II. DURAN VARLIKLAR	**306,035,980**	**383,400,648**
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	**954,549**	**865,095**
1. Alıcılar	5,189,885	6,155,642
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	779,905	823,367
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	914,074	47,792
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-5,929,315	-6,161,706
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	**136,114**	**45,796**
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	270,841	1,077,386
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-134,727	-1,031,590
C. Finansal Duran Varlıklar	**200,940,635**	**261,016,357**
1. Bağlı Menkul Kıymetler	99,469,051	134,617,591
2. İştirakler	41,560,237	69,388,807
3. Bağlı Ortaklıklar	33,432,269	25,104,603
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	26,479,078	31,905,355
D. Maddi Duran Varlıklar	**88,960,484**	**100,100,618**
1. Arazi ve Arsalar	53,804	46,800
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3. Binalar	58,339,133	71,124,327
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	30,687,937	36,849,896
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	14,375,595	17,654,196
6. Döşeme ve Demirbaşlar	41,151,654	48,016,816
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	10,925,545	10,787,478
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	-70,111,004	-90,701,421
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	947,707	3,855,637
10. Verilen Sipariş Avansları	2,590,113	2,466,890
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**11,573,494**	**17,890,552**
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	1,236,764	1,114,762
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	126,425	3,596
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,136,218	16,518,848
4. Verilen Avanslar	74,087	253,346
F. Diğer Duran Varlıklar	**3,470,704**	**3,482,231**
AKTİF TOPLAMI	**1,009,689,476**	**1,295,321,785**

AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL) PASİF	31.12.2002	31.12.2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	**266,514,120**	**372,851,705**
A. Finansal Borçlar	**53,005,067**	**46,890,318**
1. Banka Kredileri	34,589,173	29,502,294
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	275,899	6,011,276
3. Diğer Finansal Borçlar	18,139,995	11,376,748
B. Ticari Borçlar	**100,588,112**	**182,610,795**
1. Satıcılar	29,781,757	48,983,733
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	10,084,828	13,123,288
3. Diğer Ticari Borçlar	60,721,527	120,503,773
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	**43,476,594**	**61,540,509**
1. Ortaklara Borçlar	5,232,782	18,286,810
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	2,960,987	435,076
3. Ödenecek Giderler	3,445,176	7,605,911
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	11,888,595	16,230,470
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	206,573	466,108
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	19,742,481	18,516,134
D. Alınan Sipariş Avansları	**2,048,279**	**39,145**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**67,396,068**	**81,770,938**
1. Vergi Karşılıkları	55,295,635	66,608,528
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	12,100,433	15,162,410
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	**23,528,177**	**26,899,968**
A. Finansal Borçlar	**248,664**	**307,519**
1. Banka Kredileri	248,580	152,806
2. Diğer Finansal Borçlar	84	154,713
B. Ticari Borçlar	**618,829**	**35,072**
1. Satıcılar	604,364	23,138
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	14,465	11,934
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	**41,479**	**155,298**
1. Ortaklara Borçlar	16,225	136,736
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	23,465	15,950
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	1,789	2,612
D. Alınan Sipariş Avansları	**41,059**	**0**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**22,578,146**	**26,402,079**
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	20,067,916	23,197,752
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	2,510,230	3,204,326
III. ÖZ SERMAYE	**719,647,175**	**895,570,112**
A. Sermaye	**445,083,073**	**550,843,585**
B. Sermaye Taahhütleri (-)	**-11,593,092**	**-3,440,836**
C. Emisyon Primi	**5,910,401**	**6,414,015**
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	**48,923,300**	**54,646,932**
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	37,660,506	39,483,763
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	2,992,968	2,196,156
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	8,269,826	12,967,013
E. Yedekler	**147,893,380**	**184,949,278**
1. Yasal Yedekler	31,237,101	38,763,616
2. Statü Yedekleri	734,846	49,333
3. Özel Yedekler	1,369,117	1,281,922
4. Olağanüstü Yedek	111,523,097	139,756,678
5. Maliyet Artış Fonu	471,596	1,483,561
6. Geçmiş Yıl Karı	2,557,623	3,614,168
F. Net Dönem Karı	**104,562,734**	**137,448,113**
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	**-21,132,621**	**-35,290,975**
PASİF TOPLAMI	**1,009,689,472**	**1,295,321,785**

AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)	31.12.2002	31.12.2003
A. Brüt Satışlar	**103,441,600,820**	**127,345,884,099**
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	10,069,903,653	14,350,380,099
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	113,625,503	369,054,221
3. Finansman Bonosu Satışları	0	196,488
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	33,739,254	58,187,187
5. Devlet Tahvili Satışları	61,450,577,108	95,384,819,563
6. Hazine Bonosu Satışları	27,261,003,770	14,733,370,960
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	3,149,355,671	32,924,332
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	896,642,023	1,822,099,949
9. Aracılık Komisyonları	387,241,312	515,061,214
10. Diğer Hizmet Satışları	79,512,526	79,790,086
B. Satışlardan İndirimler (-)	**-76,303,540**	**-165,062,554**
1. Satış İskontoları (-)	-30,414,695	-43,421,757
2. Diğer İndirimler (-)	-45,888,845	-121,640,797
C. Net Satışlar	**103,365,297,280**	**127,180,821,545**
D. Satışların Maliyeti (-)	**-102,898,207,981**	**-126,645,424,551**
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**467,089,299**	**535,396,994**
E. Faaliyet Giderleri (-)	**-469,746,423**	**-471,528,171**
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3,549,091	-1,356,718
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-49,229,367	-42,298,404
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-416,967,965	-427,873,049
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2,657,124**	**63,868,823**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	**282,235,813**	**263,547,468**
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	8,777,973	3,324,177
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	4,031,918	612,507
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	200,754,383	180,793,231
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	68,671,539	78,817,553
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	**-103,037,712**	**-94,932,137**
H. Finansman Giderleri (-)	**-26,957,953**	**-19,775,295**
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-26,826,340	-19,659,819
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-131,613	-115,476
FAALİYET KARI (ZARARI)	**149,583,024**	**212,708,860**
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	**21,073,620**	**10,034,298**
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	10,524,554	3,579,352
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	2,197,749	725,682
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	8,351,317	5,729,264
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	**-9,546,196**	**-16,506,910**
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-1,756,058	-3,536,249
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-7,790,138	-12,970,661
DÖNEM KARI (ZARARI)	**161,110,448**	**206,236,248**
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	**-56,547,714**	**-68,788,135**
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**104,562,734**	**137,448,113**

AYRINTILI BİLANÇO (Bin $) AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	**429,124**	**654,515**
A. Hazır Değerler	**97,785**	**112,920**
1. Kasa ve Bankalar	93,412	106,975
2. Diğer Hazır Değerler	4,374	5,945
B. Menkul Kıymetler	**149,822**	**222,318**
1. Hisse Senetleri	32,322	41,292
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	195	387
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	114,241	177,241
4. Diğer Menkul Kıymetler	5,135	4,575
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-2,071	-1,177
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	**128,020**	**240,696**
1. Alıcılar	85,852	170,716
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	2,003	265
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	50,925	80,690
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-10,761	-10,974
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	**27,847**	**40,688**
1. Ortaklardan Alacaklar	69	986
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	2,098	2,994
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	25,931	37,040
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-252	-331
E. Stoklar	**27**	**3**
1. Diğer Stoklar	12	2
2. Verilen Sipariş Avansları	14	2
F. Diğer Dönen Varlıklar	**25,623**	**37,889**
II. DURAN VARLIKLAR	**186,636**	**275,179**
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	**582**	**621**
1. Alıcılar	3,165	4,418
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	476	591
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	557	34
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-3,616	-4,422
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	**83**	**33**
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	165	773
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-82	-740
C. Finansal Duran Varlıklar	**122,544**	**187,340**
1. Bağlı Menkul Kıymetler	60,661	96,619
2. İştirakler	25,346	49,803
3. Bağlı Ortaklıklar	20,389	18,018
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	16,148	22,899
D. Maddi Duran Varlıklar	**54,253**	**71,845**
1. Arazi ve Arsalar	33	34
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3. Binalar	35,578	51,048
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	18,715	26,448
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	8,767	12,671
6. Döşeme ve Demirbaşlar	25,096	34,463
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	6,663	7,743
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	-42,757	-65,099
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	578	2,767
10. Verilen Sipariş Avansları	1,580	1,771
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**7,058**	**12,841**
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	754	800
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	77	3
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,182	11,856
4. Verilen Avanslar	45	182
F. Diğer Duran Varlıklar	**2,117**	**2,499**
AKTİF TOPLAMI	**615,760**	**929,694**

AYRINTILI BİLANÇO (Bin $) PASİF	31.12.2002	31.12.2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	**162,534**	**267,608**
A. Finansal Borçlar	**32,325**	**33,655**
1. Banka Kredileri	21,094	21,175
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	168	4,314
3. Diğer Finansal Borçlar	11,063	8,165
B. Ticari Borçlar	**61,344**	**131,066**
1. Satıcılar	18,162	35,157
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	6,150	9,419
3. Diğer Ticari Borçlar	37,031	86,489
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	**26,514**	**44,170**
1. Ortaklara Borçlar	3,191	13,125
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	1,806	312
3. Ödenecek Giderler	2,101	5,459
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	7,250	11,649
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	126	335
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	12,040	13,290
D. Alınan Sipariş Avansları	**1,249**	**28**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**41,102**	**58,690**
1. Vergi Karşılıkları	33,722	47,807
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	7,379	10,883
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	**14,349**	**19,307**
A. Finansal Borçlar	**152**	**221**
1. Banka Kredileri	152	110
2. Diğer Finansal Borçlar	0	111
B. Ticari Borçlar	**377**	**25**
1. Satıcılar	369	17
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	9	9
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	**25**	**111**
1. Ortaklara Borçlar	10	98
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	14	11
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	1	2
D. Alınan Sipariş Avansları	**25**	**0**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**13,769**	**18,950**
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	12,238	16,650
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	1,531	2,300
III. ÖZ SERMAYE	**438,878**	**642,779**
A. Sermaye	**271,434**	**395,358**
B. Sermaye Taahhütleri (-)	**-7,070**	**-2,470**
C. Emisyon Primi	**3,604**	**4,604**
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	**29,836**	**39,222**
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	22,967	28,339
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	1,825	1,576
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	5,043	9,307
E. Yedekler	**90,193**	**132,744**
1. Yasal Yedekler	19,050	27,822
2. Statü Yedekleri	448	35
3. Özel Yedekler	835	920
4. Olağanüstü Yedek	68,012	100,308
5. Maliyet Artış Fonu	288	1,065
6. Geçmiş Yıl Karı	1,560	2,594
F. Net Dönem Karı	**69,382**	**92,146**
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	**-12,888**	**-25,329**
H. Kur Farkı Hesabı	**-5,614**	**6,505**
PASİF TOPLAMI	**615,760**	**929,694**

AYRINTILI GELİR TABLOSU (Bin $)	31.12.2002	31.12.2003
A. Brüt Satışlar	**68,638,011**	**85,373,298**
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	6,681,820	9,620,564
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	75,395	247,416
3. Finansman Bonosu Satışları	0	132
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	22,387	39,009
5. Devlet Tahvili Satışları	40,775,136	63,946,445
6. Hazine Bonosu Satışları	18,088,864	9,877,323
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	2,089,735	22,073
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	594,961	1,221,545
9. Aracılık Komisyonları	256,951	345,300
10. Diğer Hizmet Satışları	52,760	53,492
B. Satışlardan İndirimler (-)	**-50,631**	**-110,659**
1. Satış İskontoları (-)	-20,181	-29,110
2. Diğer İndirimler (-)	-30,449	-81,549
C. Net Satışlar	**68,587,380**	**85,262,639**
D. Satışların Maliyeti (-)	**-68,277,446**	**-84,903,706**
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**309,934**	**358,933**
E. Faaliyet Giderleri (-)	**-311,697**	**-316,115**
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,355	-910
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-32,666	-28,357
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-276,676	-286,848
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1,763**	**42,818**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	**187,276**	**176,683**
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	5,825	2,229
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	2,675	411
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	133,209	121,205
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	45,567	52,840
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	**-68,370**	**-63,643**
H. Finansman Giderleri (-)	**-17,888**	**-13,257**
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-17,800	-13,180
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-87	-77
FAALİYET KARI (ZARARI)	**99,255**	**142,601**
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	**13,983**	**6,727**
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	6,984	2,400
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	1,458	487
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	5,541	3,841
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	**-6,334**	**-11,066**
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-1,165	-2,371
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5,169	-8,696
DÖNEM KARI (ZARARI)	**106,904**	**138,262**
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	**-37,522**	**-46,116**
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**69,382**	**92,146**

YATIRIMCI ANALİZİ

YATIRIMCI ANALİZİ

Yatırımcı profili...

Sermaye piyasası ile ilgili istatistiklerin belki de en önemlisi yatırımcılarla ilgili verilerdir. Çünkü, ortaya konan diğer tüm veriler yatırımcıların yatırım kararlarının bir sonucu olarak ortaya çıkmaktadır. Bu açıdan, sermaye piyasası yatırımcısının analizinin yapılması, piyasanın sağlıklı gelişimi açısından önemli ipuçları sunabilmektedir.

...stratejik kararlara yardımcı olmaktadır.

Aracı kurumlar açısından bakıldığında, hisse senedi yatırımcısı ile ilgili bilgilere sahip olunması, alınacak stratejik kararlarda, sunulacak ürün çeşidinin belirlenmesinde ve hizmet kalitesini artırmada katkıda bulunabilmektedir.

Takasbank A.Ş. 2 Ocak 2004 itibarı ile yatırımcı verilerini güncellemiştir.

Son yıllarda yurtdışındaki borsalarda da yatırımcı analizi ile ilgili çalışmalara önem verildiği görülmektedir. Ülkemizde bu yöndeki ilk çalışma 2002 yılında Takasbank ve TSPAKB işbirliği ile yürütülmüştür. Yatırımcı profili verileri Takasbank A.Ş. tarafından en son 2 Ocak 2004 tarihi itibarı ile güncellenmiştir.

Bu bölümdeki analizde genel büyüklükler 31 Ocak 2003 ve 2 Ocak 2004 tarihleri arasındaki 11 aylık dönem için karşılaştırmalı olarak verilecek, detay veriler ise 2 Ocak 2004 tarihi itibarı ile sunulacaktır. Yatırımcı profili ile ilgili tüm dönemlere ait detaylı veriler ise www.tspakb.org.tr adresli internet sitemizde yayınlanmaktadır.

HESAP VE YATIRIMCI SAYILARI

Aşağıdaki tablo hesap sayıları ile ilgili özet verileri içermektedir.

Hesap Sayıları Özet Verileri	31.01.2003	02.01.2004	Değişim
Toplam Açık Hesap	2,058,359	2,108,328	2.4%
İsimsiz Hesap	206,744	210,633	1.9%
Tanımlı Açık Hesap	1,851,615	1,897,695	2.5%
Bireysel Açık Hesap	1,842,652	1,885,682	2.3%
Kurumlar Açık Hesap	8,963	12,013	34.0%
Toplam Bakiyeli Hesap	1,104,728	1,032,909	-6.5%
Bakiyeli Bireysel Hesaplar	1,101,242	1,028,906	-6.6%
Bakiyeli Kurum Hesapları	3,486	4,003	14.8%
Toplam Bakiyesiz Hesap	746,887	864,786	15.8%
Bakiyesiz Bireysel Hesaplar	741,410	856,776	15.6%
Bakiyesiz Kurum Hesapları	5,477	8,010	46.2%

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Tablodaki verilerin açıklanması ve tanımlanması sonraki bölümlerin anlaşılmasını da kolaylaştıracaktır. 2 Ocak 2004 verilerine bakılırsa, Takasbank A.Ş. nezdinde açık olan toplam 2,1 milyon adet hesap bulunmaktadır. İsimsiz Hesaplar, kimlik

bilgileri henüz Takasbank A.Ş.'ye ulaştırılmamış olan yatırımcılara ait hesapları ifade etmektedir.

Kimlik bilgileri alınmış, tanımlı yatırımcılara ait 1,9 milyon adet "tanımlı açık hesap" bulunmaktadır. Bu hesapların 1,89 milyonu bireysel yatırımcılara, yaklaşık 12,000 adeti kurumlara aittir. Bu tabloda kurumlar, yatırım fonları, anonim ve limited şirketler, vakıflar, kooperatifler vb. tüm tüzel kişileri kapsamaktadır.

1,9 milyon adet "tanımlı açık hesap" bulunmaktadır.

Bakiyeli hesaplar, içinde hisse senedi veya yatırım fonu bulunan hesapları ifade etmektedir. Toplam 1,9 milyon adet hesabın sadece 1,03 milyonu bakiyelidir. Diğer bir deyişle, toplam açık hesapların %46'sında menkul kıymet bulunmamaktadır. Kurumlarda ise bakiyesiz hesap oranı %67 ile daha yüksek seviyelerdedir.

Açık hesapların %46'sı bakiyesizdir.

Bakiyesiz hesaplar, genel olarak piyasadan çekilmiş yatırımcılarla ilgili bir gösterge olarak yorumlanabilir. Yatırımcı bir aracı kuruluşta hesap açmış, menkul kıymet yatırımı yapmış, fakat daha sonra çeşitli sebeplerle menkul kıymetlerini satmış ve hesabı bakiyesiz kalmıştır. Özetle, bakiyesiz hesaplar menkul kıymet yatırımına aşina olan fakat verilerin alındığı tarih itibarı ile menkul kıymet yatırımı olmayan yatırımcıları göstermektedir.

Takasbank A.Ş. nezdinde yatırımcı bazında saklama esas alınsa da hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklı olmaktadır. Fark, birden fazla aracı kurumda hesabı olan yatırımcılardan, müşterek hesaplardan ve isimsiz hesaplardan kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tabloda mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır.

Hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklıdır.

Yatırımcı Sayıları Özet Verileri			
	31.01.2003	02.01.2004	Değişim
Toplam Yatırımcı Sayısı	1,626,405	1,676,528	3.1%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	1,619,844	1,667,690	3.0%
Kurum Sayısı	6,561	8,838	34.7%
Toplam Bakiyeli Yatırımcı	973,439	906,718	-6.9%
Bakiyeli Bireysel Yatırımcı	971,156	904,030	-6.9%
Bakiyeli Kurumlar	2,283	2,688	17.7%
Toplam Bakiyesiz Yatırımcı	652,966	769,810	17.9%
Bakiyesiz Bireysel Yatırımcı	648,688	763,660	17.7%
Bakiyesiz Kurumlar	4,278	6,150	43.8%
Kaynak: Takasbank A.Ş.			

Hesap ve yatırımcı sayıları verileri birleştirildiğinde, toplam 1,9 milyon adet hesaba sahip olan 1,68 milyon yatırımcı bulunduğu görülmektedir. Öte yandan, toplam 8.838 kurumun 12.013 adet açık hesabı bulunmaktadır. Bu kurumların ise sadece 2.688'ine ait olan 4.003 adet hesapta menkul kıymet bulunmaktadır.

1,68 milyon yatırımcının 1,9 milyon adet açık hesabı bulunmaktadır.

31 Ocak 2003 - 2 Ocak 2004 arasındaki 11 aylık dönem dikkate alındığında, toplam tanımlı hesap sayısının %2,5 artışla 1,9 milyon adete çıktığı görülmektedir. Aynı dönemde toplam

Toplam yatırımcı sayısı artmıştır.

yatırımcı sayısı da %3 artışla 1,63 milyondan 1,68 milyona çıkmıştır. Fakat, bakiyeli hesap ve bakiyeli yatırımcı sayısı düşmüştür.

Fakat artışın tamamı yeni yatırımcılardan kaynaklanmamaktadır.

Tanımlı hesap ve yatırımcı sayısındaki artışların önemli bir kısmı yeni yatırımcılardan kaynaklanmaktadır. Artışın ikinci kaynağı ise, özellikle yabancı yatırımcılara saklama hizmeti veren kurumlardaki hesapların detaylandırılmış olmasıdır.

Artışın en önemli sebebi alt hesap detaylandırmasıdır.

Finansal işlemlerde vergi kimlik numarası kullanma zorunluluğu getirilmesi ile beraber, saklama hizmeti veren kurumlarda toplu olarak takip edilen hesapların alt müşteri detaylarının da ayrı hesaplar haline getirilmesi gerekliliği ortaya çıkmıştır. Detaylandırılan hesaplar dışında kalan yatırımcı sayısındaki artış, piyasaya yeni katılan yatırımcılardan kaynaklanmaktadır.

Toplam açık hesap sayısı, yatırımcı tabanının göstergesidir. Bakiyeli hesap sayısı ise tasarrufların sermaye piyasasına yönelimi açısından önemli olmaktadır.

Bakiyeli hesap ve bakiyeli yatırımcı sayısı ise düşmüştür.

Bakiyeli hesap sayısı %6,5 düşüşle 1,1 milyon adetten 1,03 milyon adete gerilemiştir. Bakiyeli yatırımcı sayısı ise %6,9 azalarak 973.439 adetten 906.718 adete düşmüştür.

Özetlemek gerekirse, dikkate alınan 11 aylık dönemde piyasaya yeni yatırımcılar katılmıştır. Fakat, menkul kıymetlerini satarak piyasadan çekilen yatırımcı sayısı daha fazla olmuştur.

YATIRIMCI KATEGORİLERİ

Hesap ve yatırımcı sayılarındaki genel gelişmelerin ardından hesap sayıları biraz daha detaylı incelenebilir. Tabloda Takasbank A.Ş. nezdindeki hesaplar yatırımcı kategorileri bazında sunulmuştur.

Bu tabloda tüzel kişiler, anonim ve limited şirketleri ifade etmektedir. "Diğer" kategorisi ise vakıflar, kooperatifler vb. kurumları kapsamaktadır.

Yabancı yatırımcılarda bakiyesiz hesap oranı daha yüksektir.

İlk dikkati çeken bakiyesiz hesap oranlarındaki artıştır. Yabancı yatırımcıların bakiyesiz hesaplarının yerli yatırımcılardan çok daha yüksek olduğu da görülmektedir.

Yabancı fon hesaplarındaki artış alt hesap detaylandırmasından kaynaklanmaktadır.

İkinci olarak, yabancı fon ve tüzel kişi sayısındaki artış dikkat çekmektedir. Yabancı fonlara ait bakiyeli hesap sayısı 205 adetten 400 adete, açık hesap sayısı da 632'den 1.676'ya çıkmıştır. Fakat bu artış, yabancı yatırımcı sayısının artmasından çok, yukarıda bahsedilen alt hesap detaylandırmasından kaynaklanmaktadır.

Takasbank Nezdindeki Hesaplar	31.01.2003			02.01.2004		
Yatırımcı Kategorisi	Bakiyeli Hesap Sayısı	Açık Hesap Sayısı	Bakiyesiz Hesap Oranı	Bakiyeli Hesap Sayısı	Açık Hesap Sayısı	Bakiyesiz Hesap Oranı
Yabancı	**4,652**	**8,694**	**46.49%**	**5,008**	**11,133**	**55.02%**
Fon	205	632	67.56%	400	1,676	76.13%
Tüzel	398	1,557	74.44%	763	2,991	74.49%
Gerçek	4,042	6,485	37.67%	3,837	6,447	40.48%
Diğer	7	20	65.00%	8	19	57.89%
Yerli	**1,100,076**	**1,842,921**	**40.31%**	**1,027,901**	**1,886,562**	**45.51%**
Fon	132	292	54.79%	135	353	61.76%
Tüzel	2,559	6,173	58.55%	2,513	6,655	62.24%
Gerçek	1,097,200	1,836,167	40.25%	1,025,069	1,879,235	45.45%
Diğer	185	289	35.99%	184	319	42.32%
Toplam	**1,104,728**	**1,851,615**	**40.34%**	**1,032,909**	**1,897,695**	**45.57%**
İsimsiz Hesaplar	88,461	206,744	57.21%	93,177	210,633	55.76%
Genel Toplam	**1,193,189**	**2,058,359**	**42.03%**	**1,126,086**	**2,108,328**	**46.59%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

YATIRIMCI PORTFÖYLERİ

Yatırımcı kategorilerine göre hisse senedi portföy büyüklükleri incelendiğinde genel portföy büyüklüğünün dolar bazında %106 oranında arttığı görülmektedir. Aynı dönemde İMKB-100 endeksi dolar bazında %105 oranında yükselmiştir.

Takasbank A.Ş.'deki hisse senedi değeri dolar bazında %106 artmıştır.

Takasbank Nezdindeki Hesaplar	31.01.2003			02.01.2004		
Yatırımcı Kategorisi	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Portföy Değeri (% Pay)	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Portföy Değeri (% Pay)
Yabancı	**5,952,596**	**3,625**	**42.76%**	**12,390,595**	**8,850**	**50.74%**
Fon	2,269,068	1,382	16.30%	5,493,090	3,924	22.50%
Tüzel	3,547,244	2,160	25.48%	6,742,935	4,816	27.61%
Gerçek	83,361	51	0.60%	118,017	84	0.48%
Diğer	52,923	32	0.38%	36,553	26	0.15%
Yerli	**7,756,297**	**4,723**	**55.71%**	**11,716,450**	**8,369**	**47.98%**
Fon	179,825	110	1.29%	392,034	280	1.61%
Tüzel	1,199,282	730	8.61%	1,774,162	1,267	7.27%
Gerçek	6,204,647	3,778	44.57%	9,247,644	6,605	37.87%
Diğer	172,543	105	1.24%	302,611	216	1.24%
Toplam	**13,708,893**	**8,348**	**98.47%**	**24,107,046**	**17,219**	**98.72%**
İsimsiz Hesaplar	212,536	129	1.53%	311,414	222	1.28%
Genel Toplam	**13,921,429**	**8,477**	**100.00%**	**24,418,459**	**17,442**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Toplam portföy büyüklüğü içinde yabancı yatırımcıların payı %43'ten %51'e çıkmıştır. Portföy büyüklüğündeki artış özellikle yabancı fonlarda belirgindir.

Ülkemizde hisse senedine yatırım yapan fonların boyutunun küçük kaldığı tablodan gözlenmektedir. Yerli fonlar, toplam 392

Hisse senetlerinin %1,6'sı yerli yatırım fonlarındadır.

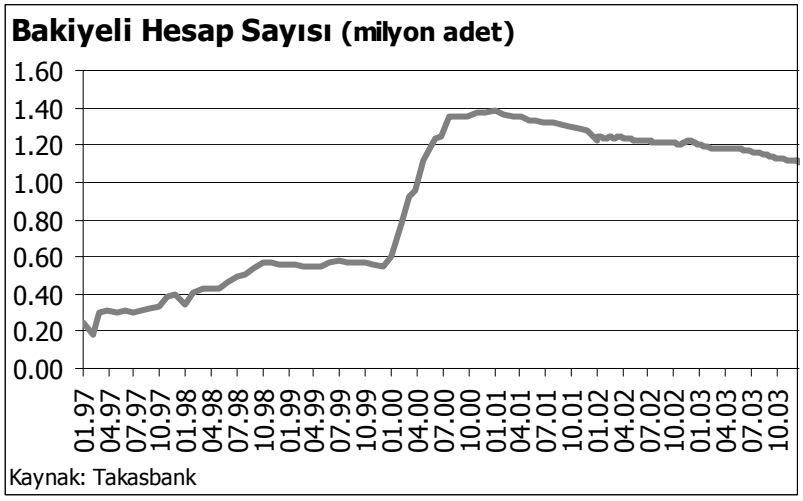
trilyon TL (280 milyon $) tutarındaki hisse senedi portföyleri ile toplam hisse senetlerinin %1,6'sını ellerinde bulundurmaktadırlar.

Hisse senedi piyasasının, %38 pay ile ağırlıklı olarak yerli bireysel yatırımcının elinde olduğu görülmektedir.

BAKİYELİ HESAP SAYISI

Bakiyeli hesap sayısı düşüş trendindedir.

Hisse senetleri piyasasında son üç yıldır yaşanmakta olan durgunluk yatırımcıların piyasadan çekilmelerine yol açmıştır. 2000 yılındaki olumlu piyasa koşulları ve geniş tabanlı halka arzlarla hızla artan bakiyeli hesap sayısı 2001 yılı kriziyle beraber düşüş trendine girmiştir.



Ocak 2001'de 1,4 milyon adet ile en yüksek seviyesine ulaşan bakiyeli hesap sayısı düzenli bir azalışla Ocak 2004 itibarı ile 1,1 milyon adete inmiştir. Grafikte kullanılan veriler, isimsiz bakiyeli hesap sayılarını da içermektedir.

Aracı kurum kategorileri bazında bakiyeli hesap sayılarının dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Hesap Sayısı Dağılımı		
	2002	**2003**
Büyük	78.1%	87.6%
Orta	16.6%	10.7%
Küçük	5.3%	1.7%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: Takasbank A.Ş.		

Acentelerdeki hesap sayıları da dikkate alınmıştır.

Bazı banka kökenli aracı kurumlarda yatırımcı hesapları sadece aracı kurumda değil, acentesi olan bankada da bulunmaktadır. Fakat, yatırım hesabına sahip olan müşterilerin, acente vasıtası ile de olsa, hisse senedi işlemleri için nihai olarak aracı kurumun müşterisi olduğu varsayılmış ve tabloda banka kökenli aracı

kurumdaki hesap sayıları ile ilgili bankada bulunan yatırım hesabı sayılarının toplamı dikkate alınmıştır.

Büyük kategorisindeki aracı kurum sayısı 2003 yılında 25'ten 33'e çıkmıştır. Bu kurumlarda toplam hesap sayısının %88'i bulunmaktadır. Fakat tek bir aracı kurum, Büyük kategorisindeki aracı kurumlarda bulunan hesapların %49'unu, toplam hesapların ise %38'ini temsil etmektedir.

Hesapların %88'i Büyük kurumlarda bulunmaktadır.

Orta ölçekli kurum sayısı 45'ten 57'ye çıkmış olsa da hesap sayılarından aldıkları pay %17'den %11'e gerilemiştir. Küçük kurumların hesap sayısı payındaki gerileme ise ağırlıklı olarak kurum sayısının 49'dan 26'ya düşmesinden kaynaklanmaktadır.

PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR

Bireysel ve tüzel tüm yatırımcılar portföy büyüklüklerine göre sıralandığında, ilk on yatırımcının 2,3 milyar $ portföy değeri ile toplam hisse senetlerinin %13'ünü ellerinde bulundurdukları görülmektedir. 31 Ocak 2003 tarihli verilerde ise bu rakam %21 idi. 2 Ocak 2004 itibarı ile ilk on yatırımcının toplam hisse senetleri içindeki payının düşmesindeki en önemli sebep alt hesap detaylandırmasıdır.

Alt hesap detaylandırmasıyla portföy dağılımı daha dengeli hale gelmiştir.

Daha önce toplu olarak tek hesap altında izlenen yatırımcıların, alt hesaplardaki yatırımcılar bazında takip edilmeye başlanmasıyla ilk on yatırımcının portföy değerleri de düşmüştür.

Portföy Büyüklüklerine Göre Toplam Yatırımcı Sayısı

02.01.2004	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Toplam P. Değeri Payı
10	3,195,107	2,282	13.26%
100	9,160,865	6,543	38.03%
1,000	16,247,641	11,605	67.44%
10,000	19,564,850	13,975	81.21%
100,000	22,648,697	16,178	94.01%
500,000	24,046,392	17,176	99.81%
906,718	**24,091,214**	**17,208**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Toplam Yatırımcı Sayısı Tablosundaki en büyük portföye sahip ilk on yatırımcının dokuzu tüzel kişi olup, biri yerli gerçek kişidir. Tüzel kişilerden bir tanesi yerli kurum, 3 tanesi yabancı fondur. Kalan 5 kurum ise yabancı tüzel kişi niteliğindeki banka ve aracı kurum gibi alt hesaplarında daha fazla müşteri bulunduran kurumlardır. Dolayısıyla, söz konusu ilk on yatırımcı, gerçekte daha geniş bir yatırımcı kitlesini temsil etmektedirler.

En büyük portföye sahip ilk 10 yatırımcının 9'u tüzel kişidir.

İlk 10 bireysel yatırımcı 387 milyon $'lık hisse senedi portföyüne sahiptir.

Tüzel kişilerin dışında sadece bireysel yatırımcıların portföy büyüklükleri göz önüne alındığında ilk on yatırımcının toplam 387 milyon $ tutarında hisse senedine sahip olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 38,7 milyon $ olarak hesaplanmaktadır. Bireysel yatırımcılarda portföy konsantrasyonu daha dengelidir.

Tablonun son sütununda görülen "Toplam Piyasa Değerine Oranı" ifadesi, aşağıdaki kategorilerdeki bireysel yatırımcıların Takasbank'taki toplam hisse senedi portföylerinin ne kadarını temsil ettiğini göstermektedir. Örneğin ilk 10 gerçek kişi, bireysel yatırımcıların portföylerinin %5,79'una sahipken, Takasbank'taki tüm hisselerin %2,25'ine sahiptir. Benzer şekilde, tüm bireysel yatırımcıların (904.030 kişi) tüm hisse senetleri içindeki payının %39 olduğu izlenmektedir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı

02.01.2004	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Bireysel P. Değerine Oranı	Toplam P. Değerine Oranı
10	541,348	387	5.79%	2.25%
100	1,317,755	941	14.09%	5.47%
1,000	2,745,885	1,961	29.37%	11.40%
10,000	4,998,255	3,570	53.46%	20.75%
100,000	7,929,203	5,664	84.81%	32.91%
500,000	9,306,112	6,647	99.53%	38.63%
904,030	**9,349,830**	**6,678**	**100.00%**	**38.81%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

400.000 yatırımcının ortalama portföyü 77 $'dır.

Bireysel yatırımcılarda dikkati çeken bir diğer unsur tabloda portföy değeri en düşük olan yatırımcıların bulunduğu son satırdadır. En düşük portföye sahip 404.030 adet yatırımcının toplam portföy büyüklüğü 31,2 milyon $'dır. Bu kategorideki yatırımcıların kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 77 $ olarak hesaplanmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı

02.01.2004	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Tüzel Kişi P. Değerine Oranı	Toplam P. Değerine Oranı
10	2,128,549	1,520	24.99%	8.84%
100	6,110,746	4,365	71.75%	25.37%
1,000	8,514,881	6,082	99.97%	35.34%
2,035	**8,517,096**	**6,084**	**100.00%**	**35.35%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Şirketlerde bakiyesiz hesap oranı %70'tir.

Benzer tablo, anonim ve limited şirketleri içeren tüzel kişiler için de hazırlanmıştır. Anonim ve limited şirketlere yerli ve yabancı banka ve aracı kurumlarla, holdingler gibi finansal kuruluşlar da dahildir. Takasbank'ta 6.720 anonim veya limited şirketin açık hesabı bulunmaktadır. Bunlardan 2.035'inin hesabı bakiyelidir. Bakiyesiz hesap oranı %70'tir. Bakiyeli tüzel kişilerden 1.000

tanesi ise neredeyse tüm tüzel kişi portföylerine sahip olup kalan 1.035 şirketin hesaplarında toplam 1,6 milyon $ tutarında menkul kıymet bulunmaktadır.

Anonim ve limited şirketler Takasbank'taki toplam hisse senetlerinin %35'ine sahiptir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonu Sayısı

02.01.2004	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Yatırım Fonu P. Değerine Oranı	Toplam P. Değerine Oranı
10	2,295,186	1,639	39.00%	9.53%
100	4,920,538	3,515	83.61%	20.42%
492	**5,885,124**	**4,204**	**100.00%**	**24.43%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Yatırım fonları ise ayrı bir tablo olarak sunulmaktadır. Takasbank'ta hesabı olan toplam 1.795 adet fon bulunmaktadır. Fakat bunların sadece 492 adedi (%27'si) bakiyelidir. İlk 100 fon, toplam fon portföylerinin %84'ünü oluşturmaktadır.

Toplam hisse senedi portföylerine bakıldığında ise yatırım fonlarının %24,4'lük payı olduğu görülmektedir. Bu ağırlığın ise yabancı fonlara ait olduğunu, yerli fonların toplamdaki payının sadece %1,6 olduğunu söylemek gerekmektedir.

Yatırım fonlarında ağırlık yabancılardadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcı Sayısı

02.01.2004	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Diğer P. Değerine Oranı	Toplam P. Değerine Oranı
10	250,083	179	73.74%	1.04%
100	339,029	242	99.96%	1.41%
161	**339,164**	**242**	**100.00%**	**1.41%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Şirket veya fon sınıflandırmasına dahil olmayan, vakıflar, kooperatifler gibi tüzel kişilerin portföy büyüklüklerine göre sıralaması yukarıdaki tabloda "Diğer Yatırımcı" kategorisinde sunulmuştur. Açık hesabı olan toplam 323 diğer tüzel yatırımcının yarısının hesabı bakiyelidir. Bunlardan 100 tanesi ise neredeyse tüm "diğer tüzel kurum" portföylerini temsil etmektedir.

Kooperatifler, vakıflar gibi kurumlar toplam hisse senetlerinin %1,4'üne sahiptir.

Portföy büyüklüklerine başka bir açıdan da bakmak mümkündür. Belirli portföy büyüklüğü aralıkları bazındaki yatırımcı sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Tablo tüm gerçek ve tüzel kişilerin toplamı olarak verilmiştir.

Bakiyesiz yatırımcılar hariç tutulduğunda, bakiyeli 906.718 yatırımcının %87'sinin 10 milyar TL'nin (7.140 $) altında portföye sahip olduğu görülmektedir. Bu yatırımcıların toplam 855 milyon $ olan portföy büyüklüğü ise toplam hisse

Yatırımcıların %87'sinin portföyü 10 milyar TL'nin altındadır.

senetlerinin %5'ini oluşturmaktadır. Bu kategorideki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 1.089 $'dır.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Toplam Yatırımcı Sayısı

Portföy Değeri (milyar TL)	Toplam Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	PD Payı
0	769,810	0	0	0.00%
< 10	784,928	1,196,934	855	4.97%
11 - 50	94,619	1,997,786	1,427	8.29%
51 - 100	13,958	966,166	690	4.01%
101 - 500	10,459	2,066,736	1,476	8.58%
501 - 1.000	1,169	812,718	581	3.37%
1.000 >	1,585	17,050,874	12,179	70.78%
Toplam	**1,676,528**	**24,091,214**	**17,208**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Toplam yatırımcıların geriye kalan %13'ü ise hisse senetlerinin %95'ine sahiptir. Hisse senedi portföy konsantrasyonunun bu derece yüksek görünmesinde kurumların sahip olduğu portföylerin etkisi büyüktür. Bu nedenle aşağıda bireysel yatırımcılar için benzer bir tablo sunulmuştur.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı

Portföy Değeri (milyar TL)	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Bireysel PD Payı	Toplam PD Payı
0	763,660	0	0	0.00%	0.00%
< 10	783,878	1,195,597	854	12.79%	4.96%
11 - 50	94,391	1,992,173	1,423	21.31%	8.27%
51 - 100	13,857	958,987	685	10.26%	3.98%
101 - 500	10,144	1,985,421	1,418	21.23%	8.24%
501 - 1.000	1,018	700,606	500	7.49%	2.91%
1.000 >	742	2,517,046	1,798	26.92%	10.45%
Toplam	**1,667,690**	**9,349,830**	**6,678**	**100.00%**	**38.81%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Bu tabloda da benzer konsantrasyon rakamlarına ulaşılmaktadır. Bakiyeli bireysel yatırımcı sayısı 904.030'dur. Bu toplamın %87'si 10 milyar TL'nin altında portföye sahip olan yatırımcılardır. Portföy değerleri ise 854 milyon $ ile toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %13'ünü oluşturmaktadır.

Bireysel yatırımcıların %13'ü toplam bireysel portföylerin %87'sine sahiptir.

10 milyar TL'nin üzerinde portföye sahip olan yatırımcılar toplam bireysel yatırımcıların %13'ünü (120.152 kişi) oluşturmaktadır. Bu 120.000 kişi, toplam bireysel portföylerin %87'sine, tüm hisse senetlerinin ise %34'üne sahiptir.

742 kişi tüm hisse senetlerinin %10,4'üne sahiptir.

1 trilyon TL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 742 kişi vardır. Bu kategoride kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 2,4 milyon $'dır. Bu 742 kişi tüm hisse senetlerinin %10'una sahiptir.

Aşağıdaki tablo ise bireysel yatırımcı dışında kalan kurumların portföy büyüklüklerine göre verilerini içermektedir. Bakiyeli kurum sayısı 2.688'dir. Bu kurumların %39'unun portföyü 10 milyar TL'den az tutarda hisse senedinden oluşmaktadır. Bu kategorideki kurumların ortalama portföy büyüklüğü 910 $'dır.

Bakiyeli kurum hesaplarının %39'unun portföyü 10 milyar TL'nin altındadır.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı

Portföy Değeri (milyar TL)	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri (milyon $)	Tüzel Kişi PD Payı	Toplam PD Payı
0	6,150	0	0	0.00%	0.00%
< 10	1,050	1,337	1	0.01%	0.01%
11 - 50	228	5,613	4	0.04%	0.02%
51 - 100	101	7,178	5	0.05%	0.03%
101 - 500	315	81,315	58	0.55%	0.34%
501 - 1.000	151	112,112	80	0.76%	0.47%
1.000 >	843	14,533,828	10,381	98.59%	60.33%
Toplam	**8,838**	**14,741,384**	**10,530**	**100.00%**	**61.19%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

1 trilyon TL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 843 adet kurum, toplam kurum portföylerinin %98,6'sını ellerinde bulundurmaktadır. Kurum başına ortalama portföy büyüklüğü ise 12,3 milyon $'dır. Bu 843 kurum toplam hisse senetlerinin %60,3'üne sahiptir. Buradaki kurumların bankalar, aracı kurumlar, yatırım fonları gibi çok daha geniş yatırımcı kitlesine hizmet veren kurumlar olduğunu hatırlatmak faydalı olacaktır.

843 kurum, tüm hisse senetlerinin %60'ına sahiptir.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Bireysel yatırımcıların ve portföy değerlerinin yaş gruplarına göre dağılımı aşağıda sunulmuştur. Toplam bireysel yatırımcı sayısı 1.667.690, toplam portföy büyüklüğü ise 9,35 katrilyon TL'dir (6,68 milyar $).

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar ve Portföy Büyüklüğü Dağılımı

	0-19 Yaş		20-39 Yaş		40-59 Yaş		60 Yaş ve Üzeri	
Port. Değ. (milyar TL)	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı
0	0.18%	0.00%	24.68%	0.00%	17.40%	0.00%	3.53%	0.00%
< 10	0.20%	0.04%	20.84%	4.85%	21.84%	6.57%	4.12%	1.33%
11 - 50	0.02%	0.06%	1.85%	6.78%	3.12%	11.83%	0.67%	2.64%
51 - 100	0.00%	0.04%	0.23%	2.85%	0.47%	5.77%	0.13%	1.60%
101 - 500	0.00%	0.07%	0.16%	5.38%	0.34%	11.75%	0.11%	4.03%
501 - 1.000	0.00%	0.01%	0.01%	1.68%	0.03%	4.15%	0.01%	1.65%
1.000 >	0.00%	0.07%	0.01%	4.18%	0.02%	15.70%	0.01%	6.97%
Toplam	**0.40%**	**0.28%**	**47.79%**	**25.73%**	**43.22%**	**55.76%**	**8.59%**	**18.23%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Yatırımcıların yaklaşık yarısı 20-39 yaş aralığındadır. Bu yaş grubu, toplam bireysel portföy değerinin %26'sına sahiptir. 40-59 yaş grubundaki yatırımcılar ise sayıca toplam yatırımcıların

Yatırımcıların yarısı 40 yaşın altındadır.

%43'ünü oluştursa da toplam portföy değerinin %56'sına sahiptirler.

Yaş Gruplarına Göre Ortalama Portföy Büyüklükleri					
Portföy Değeri (myr.TL)	0-19 Yaş	20-39 Yaş	40-59 Yaş	60 Yaş+	Genel Ortalama
< 10	1.1	1.3	1.7	1.8	1.5
11 - 50	22.1	20.6	21.3	21.9	21.1
51 - 100	71.4	69.2	69.0	69.9	69.2
101 - 500	169.9	192.4	195.8	200.6	195.7
501 - 1.000	693.5	685.7	694.6	675.2	688.2
1.000 >	2,165.3	2,590.3	3,725.8	3,358.0	3,392.2
Ort. (myr.TL)	**4.0**	**3.0**	**7.2**	**11.9**	**10.3**
Ort. ($)	**2,850**	**2,156**	**5,167**	**8,495**	**7,387**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Yaşla beraber portföy büyüklüğü artmaktadır.

Yaş gruplarına göre ortalama portföy büyüklükleri dikkate alındığında ilk görülen, yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğünün de arttığıdır.

20-39 yaş grubunun ortalama portföy büyüklüğü 2.156 $ iken 60 yaş üstünde bu rakam 8.495 $'a çıkmaktadır.

Bireysel hisse senedi yatırımcısının ortalama portföy büyüklüğü 7.387 $'dır.

10 milyar TL'den az portföyü olan 20 yaş altındaki grup en düşük ortalama portföye sahiptir. Bu grupta kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 1,1 milyar TL'dir (784 $).

En yüksek ortalama portföye 40-59 yaş grubu sahiptir.

En yüksek ortalama portföye sahip olan grup ise 1 trilyon TL'nin üzerinde hisse senedine sahip olan 40-59 yaş grubudur. Bu grupta 394 kişi bulunmaktadır.

VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Portföy büyüklüklerinin ardından, bireysel yatırımcıların demografik özelliklerinin incelenmesi, genel bir yatırımcı profili çıkarılmasına yardımcı olacaktır.

Yabancı yatırımcılar, ikametgahından bağımsız olarak vatandaşlık bazında tanımlanmıştır. Yerli yatırımcılar, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşlarını da kapsamaktadır.

Yatırımcıların dörtte üçü erkektir.

Hisse senedi yatırımcısının dörtte üçü erkektir. Yerli ve yabancı uyruklu yatırımcılarda cinsiyet dağılımı benzerdir.

Erkek yatırımcılar daha genç.

Kadınların %45'i 40 yaşın altında, %45'i 40-59 yaş aralığında, %10'u ise 60 yaş üstündedir. Erkeklerde ise bu oranlar sırasıyla %49, %43 ve %8'dir. Kesin yaş ortalaması verileri elde

olmamakla beraber, dağılım oranları erkek yatırımcıların kadın yatırımcılara oranla daha genç olduğu izlenimi vermektedir.

Bireysel yatırımcıların %0,4'ü yabancı uyrukludur. Yabancı uyrukluların %13'ü 60 yaş üzerindedir.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar				
			Sayı	Pay
0-19 Yaş	Yerli	Erkek	3,988	0.24%
		Kadın	2,659	0.16%
	Yabancı	Erkek	20	0.00%
		Kadın	10	0.00%
20-39 Yaş	Yerli	Erkek	597,898	35.85%
		Kadın	196,086	11.76%
	Yabancı	Erkek	2,173	0.13%
		Kadın	766	0.05%
40-59 Yaş	Yerli	Erkek	517,637	31.04%
		Kadın	200,221	12.01%
	Yabancı	Erkek	2,069	0.12%
		Kadın	875	0.05%
60 Yaş +	Yerli	Erkek	97,828	5.87%
		Kadın	44,630	2.68%
	Yabancı	Erkek	597	0.04%
		Kadın	233	0.01%
Toplam	Yerli	Erkek	1,217,351	73.00%
		Kadın	443,596	26.60%
	Yabancı	Erkek	4,859	0.29%
		Kadın	1,884	0.11%
	Toplam	Erkek	1,222,210	73.29%
		Kadın	445,480	26.71%
Genel Toplam			**1,667,690**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Sayıca en ağırlıklı yatırımcı kategorisini 20-39 yaş aralığındaki T.C. vatandaşı erkekler oluşturmaktadır. Toplam yatırımcıların %36'sı bu kategoridedir.

İKAMETGAHA GÖRE YATIRIMCILAR

Bu bölümdeki yatırımcılar yerleşim yerlerine göre sıralanmıştır. Tabloda "Yurtdışı" olarak gösterilenler, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşı ve yabancı uyruklu kişileri kapsamaktadır.

Yatırımcıların önemli bir çoğunluğu İstanbul'da ikamet etmektedir. İstanbullu yatırımcılar toplam bireysel portföylerin %54'üne sahiptir. Kişi başına en yüksek ortalama portföy büyüklüğüne sahip olan yatırımcılar da İstanbul'da yerleşiktir.

İstanbullu yatırımcılar en yüksek ortalama portföy değerine sahiptir.

Yatırımcı sayısına göre sıralanmış ilk 10 il, toplam yatırımcıların %70'ini barındırmaktadır. Bu illerdeki yatırımcılar ise toplam hisse senetlerinin %82'sine sahiptir. Diğer 71 ildeki yatırımcıların portföyleri, toplamın %16'sını oluşturmaktadır.

Hisse senedi portföylerinin %82'si 10 ilde bulunmaktadır.

Bireysel Yatırımcı Sayılarına Göre Sıralanmış İlk 10 İl

İl Adı	Erkek	Kadın	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Payı	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri Payı	Ortalama Portföy (milyon TL)
İstanbul	67.83%	32.17%	508,688	30.50%	5,035,685	53.86%	9,899
Ankara	70.02%	29.98%	200,988	12.05%	898,018	9.60%	4,468
İzmir	68.46%	31.54%	175,429	10.52%	707,974	7.57%	4,036
Bursa	75.38%	24.62%	62,653	3.76%	269,684	2.88%	4,304
Antalya	74.95%	25.05%	44,509	2.67%	177,402	1.90%	3,986
Adana	73.55%	26.45%	43,204	2.59%	196,487	2.10%	4,548
Balıkesir	74.98%	25.02%	33,918	2.03%	113,650	1.22%	3,351
Kocaeli	77.31%	22.69%	32,506	1.95%	106,932	1.14%	3,290
İçel	75.57%	24.43%	31,627	1.90%	108,945	1.17%	3,445
Manisa	76.72%	23.28%	30,158	1.81%	80,221	0.86%	2,660
İlk 10 İl			**1,163,680**	**69.78%**	**7,694,998**	**82.30%**	**6,613**
Diğer 71 İl			**496,006**	**29.74%**	**1,520,764**	**16.27%**	**3,066**
Yurtdışı	**75.35%**	**24.65%**	**8,004**	**0.48%**	**134,068**	**1.43%**	**16,750**
Genel Toplam	**73.29%**	**26.71%**	**1,667,690**	**100.00%**	**9,349,830**	**100.00%**	**5,606**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

En düşük yatırımcı sayısı 867 kişi ile Bayburt, 926 kişi ile Ardahan'dadır. İl bazında en düşük portföy değerleri toplam 1,3 trilyon TL ile Ardahan'da ve 1,4 trilyon TL ile Muş'tadır.

Yatırımcı başına en yüksek portföy değerinde İstanbul'un ardından Kayseri ve Düzce gelmektedir.

Ortalama portföy değerleri, illerin toplam portföy değerinin toplam yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. İstanbul'un ardından Kayseri ve Düzce, kişi başına en yüksek hisse senedi portföyüne sahip illerdir. En düşük ortalama portföy değeri ise, kişi başına 1,2 milyar TL ile Muş'taki ve 1,3 milyar TL ile Tunceli'deki yatırımcılara aittir. Yurtdışında yerleşik yatırımcıların ortalama portföy büyüklükleri genel ortalamanın üç katına yakındır.

Yatırımcı Başına Ortalama Portföy Büyüklüğüne Göre Sıralanmış İlk 10 İl

İl Adı	Erkek	Kadın	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Payı	Portföy Değeri (milyar TL)	Portföy Değeri Payı	Ortalama Portföy (milyon TL)
İstanbul	67.83%	32.17%	508,688	30.50%	5,035,685	53.86%	9,899
Kayseri	81.63%	18.37%	13,972	0.84%	96,715	1.03%	6,922
Düzce	80.30%	19.70%	1,071	0.06%	6,260	0.07%	5,845
Rize	84.48%	15.52%	4,511	0.27%	24,152	0.26%	5,354
Niğde	82.36%	17.64%	3,646	0.22%	16,709	0.18%	4,583
Adana	73.55%	26.45%	43,204	2.59%	196,487	2.10%	4,548
Gaziantep	80.88%	19.12%	14,062	0.84%	63,712	0.68%	4,531
Ankara	70.02%	29.98%	200,988	12.05%	898,018	9.60%	4,468
Bursa	75.38%	24.62%	62,653	3.76%	269,684	2.88%	4,304
Nevşehir	86.60%	13.40%	4,709	0.28%	19,681	0.21%	4,179
İlk 10 İl			**857,504**	**51.42%**	**6,627,104**	**70.88%**	**7,728**
Diğer 71 İl			**802,182**	**48.10%**	**2,588,658**	**27.69%**	**3,227**
Yurtdışı	**75.35%**	**24.65%**	**8,004**	**0.48%**	**134,068**	**1.43%**	**16,750**
Genel Toplam	**73.29%**	**26.71%**	**1,667,690**	**100.00%**	**9,349,830**	**100.00%**	**5,606**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Cinsiyet bazındaki dağılımda ise bayan yatırımcıların en yüksek oranda olduğu İstanbul'un ardından İzmir ikinci sırada gelmektedir. Bayan yatırımcı oranının en düşük olduğu iller ise %5,3 ile Şırnak ve %6,5 ile Batman'dır.

Bayan yatırımcı oranının en yüksek olduğu iki il İstanbul ve İzmir'dir.

İl nüfuslarına oranla yatırımcı sayıları, hisse senedi yatırımına olan ilginin bir göstergesi olarak kabul edilebilir. Buna göre, Karabüklü yatırımcıların toplam il nüfusu içindeki oranı çok farklı bir biçimde öndedir. Bu durumun Kardemir A.Ş. hisse senedi sahipliğinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

Nüfusa oranla hisse senedi sahipliğinde İstanbul dördüncü sıradadır.

Bireysel yatırımcı sayısının ülke nüfusuna oranı %2,35'tir. En yüksek yatırımcı sayısına sahip ilk on ilin ortalamasının genel ortalamanın iki katına yakın olduğu görülmektedir. Nüfusa oranla en düşük yatırımcı sayısına sahip iller Muş ve Şanlıurfa'dır.

Toplam yatırımcı sayısı nüfusun %2,35'idir.

Genel toplam satırında görülen bireysel yatırımcı sayısının bir önceki tablo ile farklı olması yurtdışında yerleşiklerin hesaplarından kaynaklanmaktadır.

Yatırımcı Oranına Göre İlk 10 İl

İl Adı	Nüfus 2003	Bireysel Yatırımcı	Yatırımcı/ Nüfus
Karabük	215,630	19,389	8.99%
İzmir	3,552,872	175,429	4.94%
Ankara	4,213,357	200,988	4.77%
İstanbul	10,833,615	508,688	4.70%
Muğla	756,997	24,114	3.19%
Balıkesir	1,096,139	33,918	3.09%
Denizli	871,902	26,773	3.07%
Uşak	328,694	9,313	2.83%
Bursa	2,274,480	62,653	2.75%
Zonguldak	594,418	16,166	2.72%
İlk 10 İl	**24,738,104**	**1,077,431**	**4.36%**
Diğer 71 İl	**45,973,896**	**582,255**	**1.27%**
Genel Toplam	**70,712,000**	**1,659,686**	**2.35%**

Kaynak: Takasbank A.Ş., DİE

Bireysel yatırımcıların iller bazında dağılımı verilerinin ardından, aşağıdaki tabloda gerçek ve tüzel tüm yatırımcıları kapsayan bakiyesiz hesap oranları sunulmuştur. Bakiyesiz hesap sahipleri, yatırım işlemlerine aşina, bir yatırım hesabı sahibi olan, fakat verilerin alındığı tarih itibarı ile hisse senedi yatırımı olmayan yatırımcıların bir göstergesidir.

Bakiyesiz hesap oranları en yüksek iller Doğu ve Güneydoğu bölgesindedir. En düşük bakiyesiz yatırımcı oranı, veya başka bir ifade ile bakiyeli yatırımcı oranları en yüksek olan iki il, Karabük ve Uşak'tır.

Bakiyeli hesap oranı en yüksek iki il Karabük ve Uşak'tır.

Bakiyesiz Yatırımcı Oranına Göre İlk 10 İl			
İl Adı	Bakiyesiz Yatırımcı	Toplam Yatırımcı	Bakiyesiz/ Toplam
Hakkari	718	1,229	58.42%
Gaziantep	8,197	14,108	58.10%
Ardahan	521	926	56.26%
Şırnak	781	1,417	55.12%
Şanlıurfa	2,439	4,443	54.90%
Ağrı	894	1,630	54.85%
Mardin	1,550	2,922	53.05%
Tokat	3,470	6,551	52.97%
Bartın	1,901	3,653	52.04%
Amasya	2,641	5,079	52.00%
Yurtdışı	**6,479**	**12,234**	**52.96%**
Genel Toplam	**769,810**	**1,676,528**	**45.92%**

Kaynak: Takasbank A.Ş.

Hisse senedi piyasasından çıkan yatırımcı sayısı yeni katılanlardan daha fazladır.

Yatırımcı profili ile ilgili tüm verileri özetlemek gerekirse, hisse senedi piyasasına yeni yatırımcılar katılmıştır. Fakat, hisse senetlerini satıp piyasadan çekilen yatırımcı sayısı çok daha fazla olmuştur.

Yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasındaki ağırlığı artmıştır. Yurtiçi kurumsal yatırımcı boyutu çok düşük kalmaktadır.

120.152 gerçek kişi toplam bireysel portföylerin %87'sini elinde tutmaktadır. 843 kurum ise toplam kurum portföylerinin %99'una sahiptir.

Yatırımcıların yaşı arttıkça kişi başına ortalama hisse senedi portföyü artmaktadır. Yatırımcıların önemli çoğunluğunu 40 yaşın altındaki T.C. vatandaşı erkekler oluşturmaktadır. Yatırımcıların dörtte üçü erkek, %99,6'sı T.C. vatandaşıdır.

Bireysel yatırımcıların %31'i İstanbul'da ikamet etmekte olup, bu yatırımcılar toplam bireysel portföylerin %54'üne sahiptir.

YABANCI YATIRIMCILAR

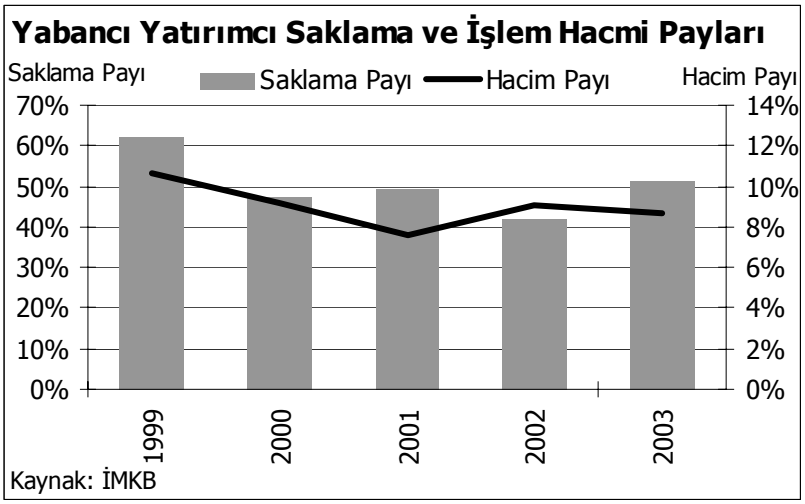
Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin göstergesidir.

Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemli olmaktadır. Öte yandan, yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

İMKB içinde yabancı yatırımcıların önemli bir payı bulunmaktadır.

Hisse senetleri piyasamızda yabancı yatırımcıların önemli bir payı bulunmaktadır. 2003 yılı sonu itibarı ile İMKB şirketlerinin halka açık kısmının %51'i Takasbank nezdindeki yabancı yatırımcıların saklama hesaplarında bulunmaktadır. 2002 yılında yabancı yatırımcıların saklama bakiyelerinin toplamdaki payı %42 idi.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı ise 2002 yılında %9,1 iken, 2003 yılında küçük bir gerilemeyle %8,7'ye inmiştir.



Yabancı Yatırımcı Portföy Büyüklükleri

2003 yılında yabancı yatırımcıların portföy büyüklükleri ve işlem hacimleri artmıştır.

Dolar bazında rakamlara bakıldığında, 1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin düzenli olarak azaldığı gözlemlenmektedir. Fakat 2003 yılında trend tersine dönmüştür. Saklama bakiyeleri %160, işlem hacimleri ise %35 oranında artmıştır. İkincil piyasadaki hisse senedi işlemleriyle sağlanan net yabancı sermaye girişi ise, 1999 yılı seviyesinde, 1 milyar $ olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı Yatırımcı Verileri

(milyon $)	Saklama Bakiyesi	İşlem Hacmi	Net Alış/Satış
1999	15,358	17,879	1,024
2000	7,404	33,410	-3,134
2001	5,635	12,139	509
2002	3,450	12,869	-15
2003	8,954	17,334	1,010

Kaynak: İMKB

Saklama bakiyelerine bakıldığında, 1999 yılından bu yana yabancı yatırımcıların portföy değerlerinin 6,4 milyar $ azaldığı görülmektedir. Düşüşün iki kaynağı olabilir; net sermaye çıkışı ve portföy değer azalışı. Aynı dönemde yabancı yatırımcıların ikincil piyasadaki net satışları (sermaye çıkışı) 607 milyon $ olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıdaki verilerden izleneceği üzere, saklama bakiyelerindeki azalış yabancı sermaye çıkışından değil, ağırlıklı olarak piyasanın performansına bağlı olan değer düşüşünden kaynaklanmaktadır. Değer düşüşünü bulmak için biraz daha detaylı inceleme yapılması gerekmektedir. Aşağıdaki tablo değer düşüşünün boyutunu hesaplamaya dönük olarak hazırlanmıştır.

Yabancı Yatırımcı Verileri (milyon $)	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değer Artış/Azalışı
1999	15,358	10	1,024	1,034	10,624
2000	7,404	2,677	-3,134	-457	-7,497
2001	5,635	10	509	518	-2,287
2002	3,450	64	-15	49	-2,234
2003	8,954	82	1,010	1,091	4,413

Kaynak: İMKB

*: Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlarda yabancı yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.
**: İkincil piyasa işlemleri İMKB hisse senedi piyasasındaki net alışlar-net satışlar rakamından oluşmaktadır.

Yabancı yatırımcılar halka arzlar yolu ile de yatırım yapmaktadırlar.

Tabloda "İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütununda, yabancı yatırımcıların İMKB'de gerçekleştirdikleri net hisse senedi alış-satış işlemleri gösterilmektedir. Fakat, bunun haricinde yabancı yatırımcılar birincil ve ikincil halka arzlar yoluyla da hisse senedi yatırımı yapmaktadırlar. Yabancı sermaye yatırımlarını görebilmek için birincil piyasa işlemlerini de dikkate almak gerekmektedir. Bu işlemler tabloda "Birincil Piyasa Alış" sütununda gösterilmiştir.

"Net Sermaye Giriş/Çıkışı", yabancı yatırımcıların birincil ve ikincil piyasada yaptıkları yatırımların toplamını göstermektedir.

2003 yılına bakıldığında yabancıların ikincil piyasadaki net hisse senedi alışlarının 1 milyar $'a ulaştığı görülmektedir.

2003 yılında yabancı yatırımcılar 1,1 milyar $'lık hisse senedi almışlardır.

2003 yılında yapılan iki adet birincil halka arz da borsada satış yöntemi ile yapılmıştır. Dolayısıyla, yabancı yatırımcıların alışları varsa, bu işlemler borsada gerçekleşmiş ve "İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütununa yansımıştır. Bunun haricinde, yabancı yatırımcılar ikincil halka arzlarda 82 milyon $ tutarında hisse senedi almışlardır. Böylece, birincil ve ikincil piyasa yatırımlarının toplamı 1,1 milyar $'a ulaşmıştır.

Net yabancı sermaye giriş/çıkışlarının ardından portföy değer kaybı veya kazancı hesaplanabilmektedir. Saklama bakiyeleri yıl sonu itibarı ile portföy büyüklüklerini vermektedir. Diğer sütunlar ise yıl içi toplamlarıdır. Portföy değer artış/azalışının hesaplanmasını bir örnekle açıklamak faydalı olacaktır.

2003 yılında yabancı yatırımcıların portföy değer artış kazançları 4,4 milyar $ olmuştur.

2002 yılı sonunda 3.450 milyon $ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2003 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. Yıl içinde yabancılar, halka arzlarda 82 milyon $, ikincil piyasada ise 1.010 milyon $ tutarında alış yapmışlar ve net pozisyonları 1.091 milyon $ artmıştır. Dolayısıyla, yabancı yatırımcıların 2003 yılı sonunda 4.541 milyon $'lık (=3.450+1.091) portföye sahip olmaları beklenmektedir. Fakat, 2003 yılı sonunda yabancı yatırımcılar 8.954 milyon $'lık portföye sahip olduklarından, portföy değer

artışının 4.413 milyon $ (=8.954-4.541) olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır.

Özet olarak, yabancı yatırımcılar 2003 yılına 3.450 milyon $'lık portföy değeri ile girmişler, 1.091 milyon $'lık daha yatırım yapmışlar ve yıl sonunda 8.954 milyon $'lık portföy değerine ulaşmışlardır. Yıllık portföy değer artış kazançları ise 4,4 milyar $ olarak gerçekleşmiştir.

Bu hesaplamalar ışığında, 1999-2003 yılları arasındaki son dört yılda saklama bakiyelerinin düşüşünün kaynağına bakılırsa, yabancıların kriz ortamına rağmen net 1,2 milyar $ alış yaptıkları, buna karşın portföy değerlerinin toplamda 7,6 milyar $ azaldığı, sonuçta da saklama bakiyelerinin 6,4 milyar $ düştüğü görülmektedir.

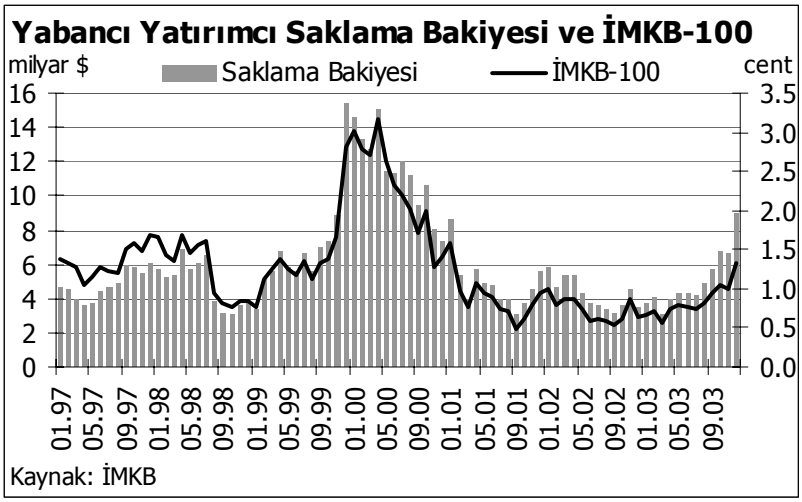
Kriz ortamına rağmen yabancı yatırımcılar son dört yılda net 1,2 milyar $ yatırım yapmışlardır.

2003 yılındaki portföy değer artışları, yabancı yatırımcıların geçmiş yıllardaki kayıplarını telafi etmekten henüz uzak kalmaktadır.

Fakat, halen geçmiş yıllardaki zararlarını kapatamamışlardır.

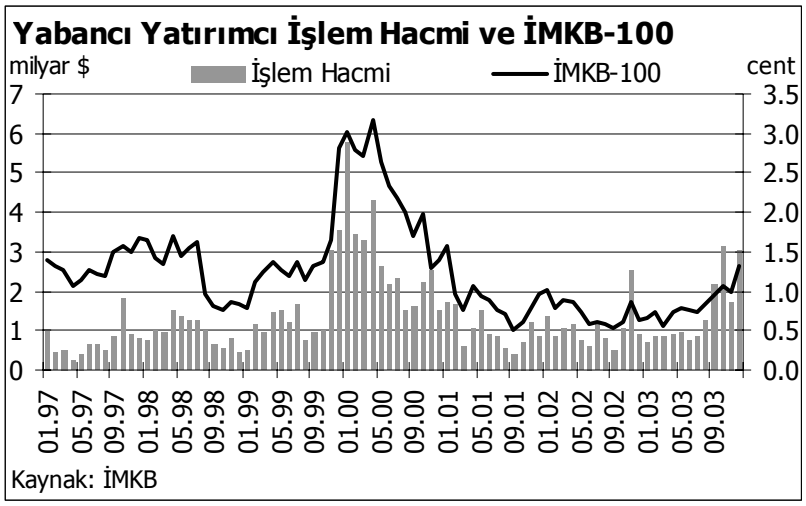
Özetle, yabancı yatırımcıların, incelenen dönemde hisse senedi piyasasında kalmaya devam etmelerine, hatta yatırımlarını bir ölçüde artırmış olmalarına rağmen, piyasanın performansından dolayı saklama bakiyeleri azalmıştır.

Piyasanın performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasındaki ilişki aşağıdaki grafikte daha açık olarak görülmektedir.



Yabancı Yatırımcı İşlemleri

Saklama bakiyelerinin ardından yabancı yatırımcı aktivitesi ile ilgili önemli bir gösterge olarak işlem hacimleri incelenebilir. Aşağıdaki grafikte yabancı yatırımcı işlem hacimleri ile dolar bazında İMKB-100 endeksi sunulmaktadır.



Yabancı yatırımcı işlem hacminin en yüksek olduğu ay Ocak 2000'dir.

Yabancı yatırımcıların en yüksek işlem hacmine sahip oldukları ay 5,8 milyar $ ile Ocak 2000'dir. En düşük işlem hacmi ise aylık 251 milyon $ ile Nisan 1997'de gerçekleşmiştir.

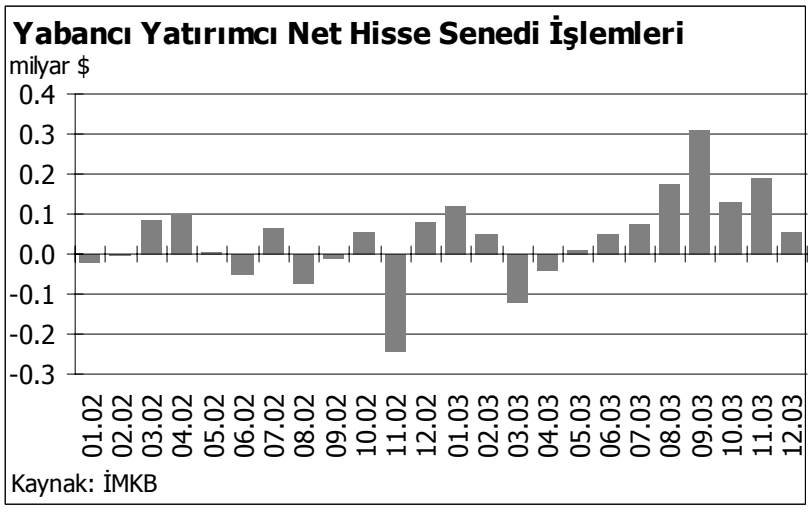
Yabancı yatırımcıların en yüksek aylık işlem hacmi payı %15 olmuştur.

Toplam İMKB hisse senedi işlem hacmi içindeki paylarına bakıldığında, yabancı yatırımcılar en yüksek işlem hacmi payına %14,6 ile Ağustos 1999'da ulaşmışlardır. 17 Ağustos 1999 depreminin olduğu ay İMKB bir süre kapalı kalmış, aylık toplam işlem hacmi de oldukça düşük bir seviyede gerçekleşmiştir. Bu düşük hacim içinde yabancı yatırımcıların payı yüksek kalmıştır.

İşlem hacminde yabancı yatırımcı payı aylık %5'in altına düşmemiştir.

En düşük hacim payı ise %4,9 ile Mart 1997'de gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle, yabancı yatırımcıların İMKB'nin aylık işlem hacmi içindeki payı %5'in altına düşmemiştir.

Aylık bazda işlem hacmi kadar önemli bir başka veri ise net sermaye giriş-çıkışının göstergesi olan net hisse senedi alış-satış rakamlarıdır. Aşağıdaki grafik aylık bazda net yabancı yatırımcı işlemlerini göstermektedir.



2002 yılının 5 ayında yabancı yatırımcılar net alıcı, 7 ayında net satıcı iken, 2003 yılının 10 ayında net alıcı, 2 ayında net satıcı konumundadırlar. 2003 yılında yabancı yatırımcıların düzenli olarak alış yönünde hareket ettikleri görülmektedir.

Yabancı yatırımcılar 2003 yılının 10 ayında net alıcı, 2 ayında net satıcı olmuşlardır.

Aylık bazda veriler incelendiğinde, yabancı yatırımcıların en yüksek net alıcı oldukları ay 311 milyon $ ile Eylül 2003 olmuştur. Net satışların en yüksek olduğu ay ise 1,4 milyar $ ile Ocak 2000'dir. Ocak 2000, aynı zamanda 5,8 milyar $ ile yabancı işlem hacminin en yüksek seviyeye ulaştığı aydır.

En yüksek net alım tutarı aylık 311 milyon $ olmuştur.

Yabancı yatırımcıların en yüksek getiri sağladıkları ay, aylık %71 getiri ile Aralık 1999 iken, portföy değer artışından kazançları bir ayda 6,4 milyar $ olmuştur. En yüksek kayıp Şubat 2001'de %40 oranında gerçekleşmiş olup, portföy değerleri 3,4 milyar $ azalmıştır.

Getiri Karşılaştırması

Yabancı yatırımcıların portföy değerlerini ve alım-satım işlemlerini inceledikten sonra, yatırımlarından elde ettikleri ortalama getiriler de hesaplanabilmektedir. Fakat, buna geçmeden önce yerli yatırımcılar ile bazı kıyaslamalar yapmak gerekmektedir.

Yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri kıyaslanabilmektedir.

Aşağıdaki tablo yabancı yatırımcılar için olan tablo ile benzer şekilde hazırlanmıştır. Saklama bakiyesi, İMKB'de işlem gören şirketlerin halka açık kısmının piyasa değerinden yabancı yatırımcıların saklama bakiyesi çıkarılarak bulunmuştur. Birincil piyasa alışları, birincil ve ikincil halka arzlarda yerli yatırımcının yatırım yaptığı tutarları göstermektedir.

Yerli Yatırımcı Verileri				
(milyon $)	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Portföy Değer Artış/Azalışı
1999	9,273	99	-1,024	6,744
2000	8,206	1,765	3,134	-5,966
2001	5,750	0	-509	-1,947
2002	4,745	168	15	-1,189
2003	8,505	7	-1,010	4,763

Kaynak: İMKB

*: Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlarda yerli yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

**: İkincil piyasa işlemleri yabancı yatırımcıların tersi pozisyonu göstermektedir.

"İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütunu yabancı yatırımcıların net alış/satış işlemlerinin tersidir. Yatırımcılar yabancı ve yerli olarak iki gruba ayrılabilir ve İMKB'deki alım-satım işlemlerinin bu iki grup arasında gerçekleştiği düşünülebilir. Yabancı yatırımcılar pozisyonlarını artırıyorlarsa yerli yatırımcıların pozisyonu azalıyor demektir.

İMKB'deki işlemlerin tarafları yerli ve yabancı yatırımcılardır.

Bu verilerle, yerli yatırımcıların "Portföy Değer Artış/Azalışı" daha önce açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından dolar bazında İMKB-100 endeksinin getirileri ile beraber aşağıda sunulmuştur.

	İMKB-100 Getirisi	Yabancı Yatırımcıların Getirisi	Yerli Yatırımcıların Getirisi
1999	239%	224%	267%
2000	-50%	-50%	-42%
2001	-32%	-29%	-25%
2002	-34%	-39%	-20%
2002	111%	97%	127%

Kaynak: İMKB

Yatırımcı gruplarının getirisi, yıllık portföy değer artış/azalışının toplam yatırım tutarına bölünmesi ile bulunmuştur. Toplam yatırım tutarı, yıl başındaki portföy büyüklüğüne yıl içinde yapılan birincil ve ikincil piyasa yatırımlarının eklenmesi ile bulunmaktadır.

2003 yılında yerli yatırımcıların dolar bazında getirileri %127 olmuştur.

Örneğin, yerli yatırımcılar 2003 yılı başında 4.745 milyon $'lık portföye sahiptir. Yıl içinde 7 milyon $ tutarında halka arzlarda alış, 1 milyar $ ikincil piyasada satış yapmışlardır. Böylece toplam yatırım tutarları 3.742 milyon $ olmuştur. Fakat, 2003 yıl sonunda saklama bakiyeleri 8.505 milyon $'a çıkmıştır. Saklama bakiyelerindeki artış, portföy değerlerindeki 4.763 milyon $'lık artıştan kaynaklanmıştır. Dolayısıyla, yerli yatırımcıların 2003 yılı getirileri %127 olarak hesaplanmaktadır.

Son beş yılda yerli yatırımcılar düzenli olarak yabancıların üzerinde getiri sağlamışlardır.

Tablodan görüleceği üzere, son beş yılda yerli yatırımcılar düzenli olarak yabancı yatırımcıların üzerinde getiri sağlamışlardır.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Portföy büyüklükleri, işlem hacimleri ve getirilerinin ardından yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadeleri ile ilgili göstergelere de bakmak yararlı olacaktır.

Yabancı Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi				
	Ortalama Portföy Büyüklüğü	İşlem Hacmi	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1999	6,927	17,879	2.58	283
2000	11,440	33,410	2.92	250
2001	4,849	12,139	2.50	292
2002	4,265	12,869	3.02	242
2003	5,069	17,334	3.42	213

Kaynak: İMKB

Ortalama elde tutma süresini hesaplamak için yabancı yatırımcıların ay sonları itibarı ile Takasbank'ta bulunan saklama bakiyelerinin ortalaması alınmış ve Ortalama Portföy Büyüklüğü rakamına ulaşılmıştır. Yıllık toplam işlem hacmi, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğüne bölünerek ortalama portföyün kaç katı kadar işlem yapıldığını gösteren Devir Hızı hesaplanmıştır. Devir Hızı, aynı zamanda portföyün yıl içinde kaç defa değiştirildiğinin de göstergesidir. Devir Hızı gün bazında hesaplandığında ise, portföyün Ortalama Elde Tutma Süresine ulaşılmaktadır.

Devir Hızı, ortalama elde tutma süresinin göstergesidir.

Devir Hızının anlaşılmasını kolaylaştırmak için bir örnek açıklayıcı olacaktır. Yılbaşında 100 $'lık alım yaparak bir portföy oluşturulsun. Daha sonra bu portföy 100 $'a satılıp başka hisselere 100 $'lık yatırım yapılsın ve yıl sonunda bu yatırım da 100 $ karşılığında satılsın. İşlem hacmi 400 $, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğü 100 $ olacaktır. Devir Hızı 4 olarak hesaplanmaktadır. Portföy ise iki defa değişmiştir. Öncelikle, yılbaşında yeni bir portföy oluşmuştur, sonra o likide edilerek yeni bir portföy oluşturulmuştur. Özetle portföy, Devir Hızının yarısı kadar defa değişmiştir. Portföyün ortalama elde tutma süresi ise 6 aydır.

Bu hesaplamalar ışığında görüldüğü üzere, 2003 yılına kadar yabancı yatırımcılar portföylerini ortalama 250-300 günde bir değiştirmişlerdir. 2003 yılında ise ortalama elde tutma süresi 213 güne gerilemiştir. Diğer bir deyişle, 2003 yılında yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi 8 aydan 7 aya gerilemiştir.

Yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi 8 aydan 7 aya inmiştir.

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ 2003

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2003

BAKANLAR KURULU KARARLARI

27.02.2003 Tarih ve 2003/5305 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
08.01.2001 tarih ve 2001/1914 sayılı Bakanlar Kurulu Kararıyla yürürlüğe konulan Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Statüsü'nün Birliğin amacını düzenleyen 5., Birliğin görev ve yetkilerini düzenleyen 6., Birliğin Yönetim Kurulu'na ilişkin hükümlerini düzenleyen 16., Birliğin Denetleme Kurulu'na ilişkin hükümlerini düzenleyen 20., Birliğin Disiplin Komitesi'ne ilişkin hükümlerini düzenleyen 23., Birliğin Disiplin Cezalarını düzenleyen 24. ve Birliğin mali hükümlerini düzenleyen 26. maddelerinde değişiklik yapan "Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Statüsü'nde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Statü" 27.02.2003 tarih ve 2003/5305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 12.03.2003 tarih ve 25046 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

05.06.2003 Tarih ve 2003/5727 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'ın 15. maddesinin (b) fıkrasını "Kamu kurum ve kuruluşları hariç olmak üzere, Türkiye'de yerleşik tüzel kişilerce ihraç veya halka arz olunacak sermaye piyasası araçlarının, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na kaydettirilmesi koşuluyla yurtdışında satışı serbesttir." şeklinde değiştiren "Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da Değişiklik Yapılmasına İlişkin Karar" 05.06.2003 tarih ve 2003/5727 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 02.07.2003 tarih ve 25156 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

25.08.2003 Tarih ve 2003/6105 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
14.01.1993 tarih ve 93/3983 sayılı Bakanlar Kurulu Kararıyla yürürlüğe konulan Tahvil ve Sermaye Piyasası Aracı Niteliğindeki Diğer Borçlanma Senetleri İhraç Limitlerine Dair Karar'ın halka açık anonim ortaklıklara ilişkin düzenleme getiren (I) numaralı maddesinde değişiklik yapan "Tahvil ve Sermaye Piyasası Aracı Niteliğindeki Diğer Borçlanma Senetleri İhraç Limitlerine Dair Karar'da Değişiklik Yapılmasına İlişkin Karar" 25.08.2003 tarih ve 2003/6105 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 09.10.2003 tarih ve 25254 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ

Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
28.02.2002 tarih ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmeliği'nin emeklilik sözleşmesi eklerine ilişkin hükümlerini düzenleyen 9., emeklilik planı değişikliğini düzenleyen 21., katılımcının birikimlerini başka bir şirkete aktarımını düzenleyen 22., grup emeklilik sözleşmelerinde bireysel hakların kullanımını düzenleyen 24. ve giriş aidatı, yönetim ve fon işletim giderlerine ilişkin hükümleri düzenleyen 27. maddelerinde değişiklik yapan "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 13.05.2003 tarih ve 25107 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
28.02.2002 tarih ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmeliği'nin bireysel emeklilik aracılarına ve bireysel emeklilik aracılığı

faaliyetinde bulunacak kişilere ilişkin olarak, uyarı, faaliyetin geçici olarak durdurulması ve sicilden silinme hükümlerini düzenleyen 16. ve sürekli eğitim faaliyeti ve sicil kaydının yenilenmesi hükümlerini düzenleyen 17. maddelerinde değişiklik yapan "Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 13.05.2003 tarih ve 25107 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik
Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler başta olmak üzere, gelişme ve büyüme potansiyeline sahip işletmelerin sermaye piyasalarından fon sağlamalarına imkan tanımak üzere sermaye piyasası araçlarının alım ve satımının yapıldığı teşkilatlanmış piyasaların kuruluş, teşkilat, faaliyet, üyelik, denetim ilke ve esaslarını düzenleyen "Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" 18.03.2003 tarih ve 25052 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
03.04.1993 tarih ve 21541 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmeliği'nin Borsa'nın Yönetim Kurulu'na ilişkin hükümlerini düzenleyen 13. maddesinde değişiklik yapan "Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 27.03.2003 tarih ve 25061 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
23.02.2001 tarih ve 24327 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin Genel Kurul toplantı nisabı ve kararlarını düzenleyen 13. maddesinde değişiklik yapan "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 12.04.2003 tarih ve 25077 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Altın Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği
İstanbul Altın Borsası'nın görev, yetki ve sorumluluklarını, iç teşkilat, yönetim, çalışma kural ve yöntemlerini düzenleyen "İstanbul Altın Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği" 30.04.2003 tarih ve 25094 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
21.06.2001 tarih ve 24439 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmeliğin malvarlığının korunmasını düzenleyen 5., yasal organların durumunu düzenleyen 8., tedrici tasfiye işlemlerinin yürütülmesini düzenleyen 10., malvarlığının tespitini düzenleyen 11., hak sahiplerini ve alacak tutarlarını düzenleyen 12., alacaklılar cetvelini düzenleyen 13., saklama hesaplarındaki sermaye piyasası araçlarının dağıtımını düzenleyen 14., fon kapsamındaki alacakların ödenmesini düzenleyen 15., tasfiye bakiyesinin dağıtım esaslarını düzenleyen 18., ilan esaslarını düzenleyen 23., yönetmelik hükümlerine tabi diğer hususları düzenleyen 25. maddelerinde değişiklik yapan ve kısmi alacaklılar cetveli ve kısmi dağıtımı düzenleyen 11/A maddesini ekleyen "Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 27.06.2003 tarih ve 25151 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nde yer alan "Teftiş Kurulu Başkanlığı" ve "Teftiş Kurulu Başkanı" ibarelerini "Teftiş ve Gözetim Kurulu Başkanlığı" ve "Teftiş ve Gözetim Kurulu Başkanı" olarak değiştiren, "Gözetim Müdürlüğü" ibaresini çıkaran, bu ibareyi "Teftiş ve Gözetim Kurulu Başkanlığı" olarak değiştiren, Teftiş ve Gözetim Kurulu Başkanlığı'nı düzenleyen 45. maddeyi değiştiren ve aynı yönetmeliğin Gözetim Müdürlüğü'nü düzenleyen 56. maddesini yürürlükten kaldıran "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 01.07.2003 tarih ve 25155 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Seri:V, No:59 Sayılı Tebliğ
Portföy yöneticiliği faaliyetiyle ile bu faaliyeti 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 39'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde yerine getirecek olan şirketlerin kuruluş ve yetkilendirilmelerine ve bu faaliyette bulunacak aracı kurumlar ile mevduat kabul etmeyen bankaların yetkilendirilmelerine ilişkin esasları düzenleyen Seri:V, No:59 Sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğ" 21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Seri:V, No:60 Sayılı Tebliğ
Bireysel ve kurumsal yatırımcılara ait portföylerin, kamuya ilan edilerek veya yatırımcıya birebir sunulmak üzere ilan edilmeksizin performanslarının sunum esasları ile performansa dayalı ücretlendirme ve sıralama faaliyetlerine ilişkin esasları belirleyen Seri:V, No:60 Sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin Bazı Maddelerinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:I, No:28 Sayılı Tebliğ ***(Tebliğ'in numarası 19.02.2003 tarihli ve 25025 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan düzeltme ile Seri:I, No:29 olarak değiştirilmiştir.)***
15.11.1998 tarih ve 23524 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:I, No:26 Sayılı Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin bazı maddelerinde değişiklik yaparak, hisse senetlerinin Kurul kaydına alınmasına, halka arz ve satışına ilişkin esasları düzenleyen Seri:I, No:28 Sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin Bazı Maddelerinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Birikimli Oy Kullanımına İlişkin Esaslar Hakkında Seri:IV, No:29 Sayılı Tebliğ
Azınlık ortaklarının, ortaklığın yönetim ve denetim kurullarına temsilci seçtirebilmelerine olanak verecek birikimli oy kullanımına ilişkin usul ve esasları düzenleyen Seri:IV, No:29 Sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Birikimli Oy Kullanımına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No: 61 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarihli ve 25000 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:59 Sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy yönetim şirketinin kuruluş şartlarını düzenleyen 5., kuruluş işlemlerini düzenleyen 7., faaliyet şartlarını düzenleyen 8., müşteri varlıklarının saklanmasını düzenleyen 17. ve portföy saklama kuruluşlarının niteliklerini düzenleyen 19. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V, No:61 Sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:X, No:20 Sayılı Tebliğ

04.03.1996 tarih ve 22570 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:X, No:16 Sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'in bağımsız denetim raporlarını düzenleyen 35. maddesinde değişiklik yapan ve Tebliğ'e yatırım fonlarının ve emeklilik yatırım fonlarının denetimi başlıklı 43. maddeyi ekleyen Seri:X, No:20 Sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin Bazı Maddelerinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:36 Sayılı Tebliğ *(Tebliğ'in numarası 19.02.2003 tarihli ve 25025 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan düzeltme ile Seri:VIII, No:37 olarak değiştirilmiştir.)*

27.10.1993 tarih ve 21741 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:22 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği'ne ilişkin olarak sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası Kurulu'na kaydettirilerek halka arz yoluyla satışında uygulanacak yöntemlere ilişkin esasları düzenleyen Seri:VIII, No:36 Sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin Bazı Maddelerinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:XI, No:24 Sayılı Tebliğ

28.11.2001 tarih ve 24597 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:20 Sayılı Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'in amortismana tabi varlıkların düzeltilmesini düzenleyen 11. ve düzeltme katsayılarının hesaplanmasını düzenleyen 27. maddelerinde değişiklik yapan Seri:XI, No:24 Sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Oydan Yoksun Hisse Senetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Seri:I, No:30 Sayılı Tebliğ

Oydan yoksun hisse senetlerinin ihracı, halka arzı ile senet sahiplerine tanınan haklar ve bu hakların kullanım şartlarına ilişkin esasları düzenleyen Seri:I, No:30 Sayılı "Oydan Yoksun Hisse Senetlerine İlişkin Esaslar Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgelerinin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Seri:III, No:27 Sayılı Tebliğ

Kâr ve zarar ortaklığı belgelerinin ihracı ve Kurul kaydına alınmasına dair esasları düzenleyen Seri:III, No:27 Sayılı "Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgelerinin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:62 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 Sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in müşteri tanıma kuralını düzenleyen 12., çerçeve sözleşme imzalama yükümlülüğünü düzenleyen 13. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğin 13. maddesinden sonra gelmek üzere müşteri hesap numarasını düzenleyen 13/A maddesini ekleyen Seri:V, No:62 Sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:63 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:6 Sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'in aracı kuruluşlar tarafından tutulacak defter ve belgeleri düzenleyen 4. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:63 Sayılı "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Seri:VI, No:15 Sayılı Tebliğ

Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kurucularına ve kuruluş usullerine, hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması ve halka arzına, yönetimine ve yöneticilerinde aranacak niteliklere, faaliyet konuları ve portföy sınırlamaları ile kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine ilişkin esasları düzenlemek amacıyla Seri:VI, No:15 Sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:X, No:21 Sayılı Tebliğ

04.03.1996 tarih ve 22570 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:X, No:16 Sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'in ortaklıkların ve sermaye piyasası kurumlarının mali tablolarının denetimi ile görevlendirilecek bağımsız denetim kuruluşlarının kuruluş şartlarını düzenleyen 3., bağımsız denetim kuruluşlarının yönetici ve denetçilerine ilişkin düzenleme getiren 4., Kurul'a başvuru ve sermaye piyasasında bağımsız denetimde yetkili kuruluşlar olarak listeye alınmayı düzenleyen 5. ve ekip çalışmasında görev, yetki ve sorumluluk dağılımını düzenleyen 17. maddelerinde değişiklik yapan Seri:X, No:21 Sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:64 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 Sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'e özel finans kurumlarının aracı kurumlar ile acentalık sözleşmesi imzalamasını düzenleyen ek maddeyi ekleyen Seri:V, No:64 Sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 15.04.2003 tarih ve 25080 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Seri:IV, No:30 Sayılı Tebliğ

09.03.1994 tarih ve 21872 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:8 Sayılı Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin çağrıda bulunma zorunluluğunu düzenleyen 17. maddesinde değişiklik yapan Seri:IV, No:30 Sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ" 06.06.2003 tarih ve 25130 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:21 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 Sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin kurucu ve saklayıcı kurumların iflası ve tasfiyesi ile kurucu değişikliklerini düzenleyen 52. maddesinde değişiklik yapan Seri:VII, No:21 Sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.06.2003 tarih ve 25138 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:38 Sayılı Tebliğ

12.08.2001 tarih ve 24491 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:35 Sayılı Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Kurulca listeye alınmış bulunan şirketlerin; faaliyetlerine ve organizasyon yapılarına ilişkin şartları Tebliğ'in yayımını takip eden 2 yıl içinde, Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının değişik (f) bendi hükmünde yer alan şartı ise Tebliğ'in yayımını takip eden 3 yıl içinde sağlama zorunluluğunu düzenleyen Seri:VIII, No:38 Sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Birleşme İşlemlerine İlişkin Seri:I, No:31 Sayılı Tebliğ

Ortaklık devralma veya yeni ortaklık kurulması yoluyla birleşme işlemlerinde taraflardan en az birinin halka açık anonim ortaklık olması durumunda, birleşme işlemlerinde uyulacak esasların düzenlenmesini teminen Seri:I, No:31 Sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Seri:V, No:65 Sayılı Tebliğ

Sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri ile bu faaliyeti yapacak olan kurumlara ilişkin ilke ve esasların düzenlenmesini teminen Seri:V, No:65 Sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:66 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:6 Sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'in amaç ve kapsamını düzenleyen 1., tanımları düzenleyen 2., genel hükümlerini düzenleyen 3., 4., 5., 6., 7., müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 9., kesinleşen işlemlerin hak sahiplerine dağıtılması

sırasında düzenlenecek belgeleri belirleyen 10., hisse senetlerinin temettü getirilerini düzenleyen 16., müşteri emirlerinin alınması, yerine getirilmesi ve hak sahiplerine dağıtılmasını düzenleyen 17., anapara, faiz, kupon ve gelir payının muhasebeleştirilmesini düzenleyen 19., müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 20., müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 26. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğ'in 9. maddesinden sonra gelmek üzere sözlü emirlerde ispat yükünü düzenleyen 9/A maddesini ekleyen Seri:V, No:66 Sayılı "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:67 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 Sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in 61. maddesinden sonra gelmek üzere aracı kurum ortaklarının yeni aracı kurum kurmak için yetki belgesi iptali başvurusunu düzenleyen 61/A, taahhütname verilmesini düzenleyen 61/B, yetki belgesi iptalinde uygulanacak hükümleri düzenleyen 61/C, blokaj ve diğer teminatları düzenleyen 61/D ve yeni aracı kurum kuruluşunu düzenleyen 61/E maddelerini ekleyen Seri:V, No:67 Sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Seri:V, No:68 Sayılı Tebliğ

Aracı kurumların karşılaştıkları risklerin izlenmesini ve kontrolünü sağlamak üzere kuracakları iç denetim sistemlerine ilişkin esas ve usullerin düzenlenmesini teminen Seri:V, No:68 Sayılı "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Seri:VIII, No:39 Sayılı Tebliğ

Tasarruf sahipleri, ortaklar ve diğer ilgililerin zamanında bilgilendirilmesini temin etmek suretiyle sermaye piyasasının açıklık ve dürüstlük içinde işleyişinin sağlanmasını teminen Seri:VIII, No:39 Sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" 20.07.2003 tarih ve 25174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:II, No:19 Sayılı Tebliğ

14.07.1992 tarih ve 21284 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II, No:13 Sayılı Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin yurtdışında satılacak tahvil ve diğer borçlanma senetlerini düzenleyen Ek 1. maddesinde değişiklik yapan Seri:II, No:19 Sayılı "Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 20.07.2003 tarih ve 25174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:69 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:65 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in yürürlük tarihini 01.01.2004 olarak değiştiren Seri:V, No:69 Sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 27.09.2003 tarih ve 25242 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:70 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 Sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in Kurul'a bildirim yükümlülüğünü düzenleyen 18. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:70 Sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 15.10.2003 tarih ve 25260 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:22 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 Sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin fon türlerini düzenleyen 5. ve portföy değerleme esaslarını düzenleyen 45. maddelerinde değişiklik yapan Seri:VII, No:22 Sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 04.11.2003 tarih ve 25279 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:71 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:60 Sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in karşılaştırma ölçütünün belirlenmesini düzenleyen 8., performansa dayalı sıralama faaliyetini düzenleyen 13., 14., performansa dayalı ücret alınmasına ilişkin esasları belirleyen 16., karşılaştırma ölçütüne ilişkin esasları belirleyen 19., performansa dayalı sıralamaların ilan ve reklamlarda kullanımına dair esasları düzenleyen 21. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğ'in dördüncü bölümünün başlığını "Performansa Dayalı Sıralama Faaliyetine İlişkin Esaslar" şeklinde değiştiren Seri:V, No:71 Sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.11.2003 tarih ve 25289 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Seri:XI, No:25 Sayılı Tebliğ

Sermaye Piyasası Kanunu'nun değişik 16 ve 22/e maddeleri uyarınca, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve konsolidasyon kapsamına alınan diğer işletmeler tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin muhasebe ilke ve kurallarının belirlenmesini teminen Seri:XI, No:25 Sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" 15.11.2003 tarih ve 25290 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Seri:VIII, No:40 Sayılı Tebliğ

Derecelendirme faaliyetine ve bu faaliyette bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilecek derecelendirme kuruluşlarına ilişkin esasların düzenlenmesini teminen Seri:VIII, No:40 Sayılı "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğ" 04.12.2003 tarih ve 25306 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:74 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:65 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in genel şartları belirleyen 5., takas süresi içerisinde yapılan işlemlerin

teminatlandırılmasını düzenleyen 9., kredi hesabı ve hesapların ayrılmasını düzenleyen 10., özkaynak olarak kabul edilecek kıymetleri düzenleyen 12., özkaynak tamamlama bildirimini düzenleyen 18. ve açığa satış işlemlerini düzenleyen 24. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V, No:74 Sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 17.12.2003 tarih ve 25319 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:73 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:6 Sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'in aracı kuruluşlar tarafından düzenlenecek belgeleri belirleyen 4. ve müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 9. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V, No:73 Sayılı "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 17.12.2003 tarih ve 25319 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:I, No:32 Sayılı Tebliğ

15.11.1998 tarih ve 23524 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:I, No:26 Sayılı Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin tanımlarını düzenleyen 3., izahnamenin tescili ve ilanını düzenleyen 17., ek satışı düzenleyen 21. maddelerinde değişiklik yapan, hisse senetlerinin Borsa'da satışa konu olabilmesi için yapılacak işlemleri düzenleyen ek madde 2'yi ve hisse senetleri Borsa'da işlem görmeyen halka açık ortaklıkların hisse senetlerinin Borsa'da devamlı işlem görebilmesini düzenleyen 6/A, halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayıcı işlemleri düzenleyen 21/A maddelerini ekleyen Seri:I, No:32 Sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 17.12.2003 tarih ve 25319 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Birikimli Oy Kullanımına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:31 Sayılı Tebliğ

18.02.2003 tarih ve 25024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:29 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Birikimli Oy Kullanımına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in birikimli oy kullanma yönteminin kapsamını düzenleyen 5. ve ortaklıkların yükümlülüklerini düzenleyen 6. maddelerinde değişiklik yapan Seri:IV, No:31 Sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Birikimli Oy Kullanımına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.12.2003 tarih ve 25323 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:72 Sayılı Tebliğ

26.06.1998 tarih ve 23384 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:34 Sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin aracı kuruluş ve portföy yönetim şirketlerinin sermaye piyasası faaliyetleri aylık bildirim tablosu ile aracı kuruluş ve portföy yönetim şirketlerinin sermaye piyasası faaliyetleri aylık bildirim tablosunun düzenlenmesine ilişkin esasları düzenleyen 5 numaralı ekinde değişiklik yapan Seri:V, No:72 Sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 31.12.2003 tarih ve 25333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ

Üyelerin Borsa'da Temsili Hakkında Genelge
İMKB'nin 20 Ocak 2003 tarih ve 184 sayılı Genelgesi ile 20 Nisan 1999 tarih ve 111 sayılı Genelge ile belirlenen "Üyelerin Borsa'da Temsiline İlişkin Esaslar"ın "Eğitim ile İlgili Muafiyetler" başlıklı IX. Bölümüne (j) bendi ilave edilmiştir. Bu düzenleme ile, Seri VIII, No:34, "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca yapılmakta olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey Sınavı ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Sınavında başarılı olan kişiler Hisse Senetleri Piyasası, Tahvil ve Bono Piyasası ve Uluslararası Pazar Alt Piyasalarında; Türev Araçlar Sınavında başarılı olanlar ise Vadeli İşlemler Piyasalarında üye temsilciliği için sertifika alma zorunluluğundan muaf tutulmuştur.

Müşteri-Fon-Portföy Ayrımı Kullanılarak Girilen Emirler Sonucunda Hatalı Olarak Gerçekleşen İşlemlere Ait Düzeltme Bildirimlerinin, Uzaktan Erişim Alt Yapısı Üzerinden İMKB'ye Aktarılmasına ve İlave Borsa Paylarının Hesaplanmasına İlişkin Genelge
28 Şubat 2003 tarih ve 185 sayılı Genelge ile, Hisse Senetleri Piyasası Uzaktan Erişim Projesi kapsamında, müşteri-fon-portföy ayrımı kullanılarak girilen emirler sonucunda hatalı olarak gerçekleştirilen işlemlerin tek bir formatta ve tek bir yöntemle Borsa üyelerince uzaktan erişim alt yapısı üzerinden Borsa sistemine aktarılması düzenlenmiştir. Düzenlemeye göre, 03 Mart 2003 tarihinden itibaren tüm emir girişlerinde hesap numarası kullanılması ve hatalı hesap numarası ile girilen emirlere ilişkin bildirimlerin takas süresi içerisinde yapılması zorunluluğuna paralel olarak, tüm işlem düzeltme bildirimlerinin takas süresi sonuna kadar yapılması gerekmektedir.

Hisse Senetleri Piyasasında Uygulanacak Yeni Fiyat Adımları Hakkında Genelge
28 Mart 2003 tarih ve 186 sayılı Genelge ile Hisse Senetleri Piyasasında uygulanacak yeni fiyat adımları belirlenmiştir. Fiyat adımlarının önceki düzenlemeye göre %50'ye yaklaşan oranda küçültülerek düzenlenmesi ile hisse senedi işlemlerinde uluslararası standartlara uyumlu olarak alış-satış aralıklarının yakınlaştırılması ve işlem maliyetlerinin düşürülerek likiditenin desteklenmesi amaçlanmıştır.

Borsa Dışında Gerçekleştirilen İşlemlerin Borsaya Tescil Ettirilmesi Hakkında Genelge
07 Nisan 2003 tarih ve 187 sayılı Genelge ile, Hazine Müsteşarlığı tarafından DİBS ihaleleri sonrası değişim işlemi kapsamında, piyasa yapıcısı olmayan bankalar ve aracı kurumlardan, piyasa yapıcısı bankalar kanalıyla Hazine Müsteşarlığı tarafından geri alınan DİBS'lerin T.C. Hazine Müsteşarlığı nezdindeki kayıtlar esas alınmak suretiyle tescil edilmiş sayılarak ayrıca İMKB'ye bildirilmesine ve tescil ücreti ödenmesine gerek bulunmaması yönünde düzenleme yapılması kararlaştırılmıştır.

Yatırım Fonları Emir Girişi İçin Kod Talep Edilmesine İlişkin Değişiklik ile Yatırım Ortaklıkları Adına Yapılacak Emir Girişlerinde Ortaklık Kodu Kullanılması Zorunluluğu Hakkında Genelge
Bireysel emeklilik sistemi konusunda çıkarılan yeni yasaya göre, özel emeklilik fonlarının yönetimi ya da bu fonlar adına yapılacak Borsa işlemlerine aracılık faaliyeti Borsa üyeleri tarafından yapılabilecek olmasına rağmen, bu fonların kurucusu sadece özel emeklilik şirketleri olmaktadır. Bu nedenle, fonun yeni kurulması ya da mevcut bir kodu bulunmaması halinde, fon için kod talebi fon yöneticisi ya da fonun Borsa işlemlerine aracılık edecek üyenin yanısıra, fonun kurucusu olan özel emeklilik şirketi de olabileceğine ilişkin düzenleme 20 Ağustos 2003 tarih ve 188 sayılı Genelge ile düzenlenmiştir. Yatırım fonları adına emir

girişlerinde müşteri emir numarası alanına fon kodu girilmesi uygulaması ile ilgili tüm prosedürün 01 Eylül 2003 tarihinden itibaren tüm yatırım ortaklıkları için de geçerli olacağı hususu Genelgede yer almaktadır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
29 Aralık 2003 tarih ve 189 sayılı Genelge ile İMKB'nin 07 Ağustos 2001 tarih ve 152 sayılı Genelgesi yürürlükten kaldırılarak İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin işeyiş esasları yeniden belirlenmiştir.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Takas Sisteminin İşleyişine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
29 Aralık 2003 tarih ve 190 sayılı Genelge ile, İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin takas işlemlerinin işleyişine ilişkin esaslar yeniden düzenlenerek, konuya ilişkin 07 Ağustos 2001 tarih ve 153 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmıştır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Teminat ve Pozisyon Limitlerine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
29 Aralık 2003 tarih ve 191 sayılı Genelgesi ile, İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında nakit uzlaşma esasıyla işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin teminat ve pozisyon limitleri esasları yeniden düzenlenerek, konuya ilişkin 07 Ağustos 2001 tarih ve 154 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmıştır.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

4783 Sayılı "Gelir Vergisi Kanunu, Vergi Usul Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu, 4306 Sayılı Kanun, 4481 Sayılı Kanun ve 4562 Sayılı Kanunda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"
(a) İvazsız olarak intikal eden hisse senetleri ile İMKB'de işlem gören ve 3 ay ve daha fazla süre elde tutulan hisse senetlerinin alım-satım kazançlarının vergi dışı bırakılmasına; (b) menkul kıymetlerin elden çıkarılmasından sağlanan kazancın safi tutarının hesaplanmasında indirim oranı uygulaması yapılmasına son verilmesine (c) ödenmesi sırasında tevkifat yoluyla vergilendirilen, repo kazançları, mevduat faizi gelirleri, MKYF kar payları ve ÖFK kar paylarını beyan dışı bırakan, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 55'inci maddesi hükmünün yürürlük süresini 31.12.2004 tarihine kadar uzatılmasına (d) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 4783 Sayılı "Gelir Vergisi Kanunu, Vergi Usul Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu, 4306 Sayılı Kanun, 4481 Sayılı Kanun ve 4562 Sayılı Kanunda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 09.01.2003 tarih ve 24988 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

79 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği
4008 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanunu'nun 41'inci maddesine eklenen 8 ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. maddesine eklenen 13 numaralı bent hükümleri uyarınca, gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin 2002 yılı kazançları için gider indirimi kıstası uygulamasına esas alınacak indirim oranı %90,8 olarak tespit edilmesine ve mükelleflerin, kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%90.8 x %25) %22,7'sinin kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alacağına ilişkin "79 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 30.01.2003 tarih ve 25009 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

312 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlemesinde 2002 yılı sonu itibariyle uygulanacak olan kurlara ilişkin "312 Sıra

No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 31.01.2003 tarih ve 25010 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

4811 Sayılı Vergi Barışı Kanunu
(a) 31.08.2002 tarihinden önceki dönemlere ait veya bu tarihten önce verilen beyannameler üzerinden hesaplanmış ve tahakkuk etmiş kamu alacakları için tahsilat kolaylığı sağlanması; (b) Bu kanunun yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla kesinleşmemiş veya dava safhasında bulunan kamu alacakları için tahsilat kolaylığı sağlanması; (c) Matrah artırımı uygulaması ile, zaman aşımı süresi henüz dolmamış olan hesap dönemleri ile ilgili olarak, gelir, kurumlar ve katma değer vergisi matrahlarını kanunda belirlenen oran ve tutarlarda artıracak mükelleflere, inceleme ve tarhiyatlardan bağışık tutulması taahhüdünde bulunulmasına; (d) Kayıtlarda yer aldığı halde işletmede mevcut olmayan ya da işletmede mevcut olduğu halde kayıtlarda yer alamayan emtia, makine, teçhizat ve demirbaşların beyanına ilişkin "4811 Sayılı Vergi Barışı Kanunu" 27.02.2003 tarih ve 25033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

1 Seri No'lu Vergi Barışı Kanunu Genel Tebliği
4811 sayılı Vergi Barışı Kanunu'nun 21'inci maddesinin Maliye Bakanlığına verdiği yetkiye istinaden Kanun'un uygulanmasına ilişkin usul ve esasların belirlenmesine ilişkin "1 Seri No'lu Vergi Barışı Kanunu Genel Tebliği" 08.03.2003 tarih ve 25042 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

313 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun mükerrer 120'nci maddesi uygulaması kapsamında 2003 yılı ilk üç aylık geçici vergi dönemi hesaplamalarında kullanılacak yeniden değerleme oranının %8,6 olarak tespit edilmesine ilişkin "313 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

4837 Sayılı "Ekonomik İstikrarı Sağlamak İçin Ek Vergiler Alınması Hakkında Kanun"
2003 yılında bir defaya mahsus olmak üzere ek motorlu taşıtlar vergisi ve ek emlak vergisi alınmasına ilişkin "4837 sayılı Ekonomik İstikrarı Sağlamak İçin Ek Vergiler Alınması Hakkında Kanun" 11.04.2003 tarih ve 25076 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

4842 Sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
(a) 2003 yılı gelirlerine uygulanmak üzere tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süre elde tutulan hisse senetlerinin satışından sağlanan kazançların, vergilendirilecek değer artış kazançları kapsamı dışına çıkarılmasına; (b) Gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde edilen kar paylarının yarısının gelir vergisinden istisna edilmesine; (c) 01.01.2004 tarihinden itibaren kar paylarının vergilendirilmesinde vergi alacağı uygulamasının kaldırılmasına; (d) Gelir Vergisi Kanunu'nun 75/4 maddesinde, yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, iştirak kazançları da dahil olmak üzere, tüm indirim ve istisnaların düşülmesinden önceki kurum kazancından, sadece hesaplanan kurumlar vergisi düşüldükten sonraki kısmın menkul sermaye iradı olarak tanımlanmasına; (e) 01.01.2004 tarihinden itibaren, gelir ve kurumlar vergisi tutarları üzerinden hesaplanmakta olan fon payı tahsilatına son verilmesine; (f) 2003 yılı gelirlerine uygulanmak üzere, tam mükellefiyette, üzerinden gelir vergisi tevkifatı yapılmamış ve istisna uygulamasına konu edilmemiş menkul ve gayrimenkul sermaye iratlarından 600 milyon TL'yi aşmayanlar ile birden fazla işverenden alınmış ve birden sonraki işverenden alınanlar toplamı 12 milyar TL'yi aşmaması koşuluyla, tevkifata tabi tutulmuş olan; birden fazla işverenden elde edilen ücretler, menkul sermaye iratları ve gayrimenkul sermaye iratlarının da, yıllık beyanname ile beyan edilmeyecek kazançlar olarak belirlenmesine; (g) 2003 yılı gelirlerine uygulanmak üzere 01.01.2004 tarihinde yürürlüğe girmek üzere, yıllık beyanname üzerinden tahakkuk ettirilen gelir

vergisinin, Mart ve Temmuz aylarında, iki eşit taksitle ödenmesine; (h) 2003 yılı gelirlerine uygulanmak üzere, kurumlar vergisinin, yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin verildiği ay sonuna kadar ve tek taksit halinde ödenmesine; (ı) 24.04.2003 tarihinde yürürlüğe girmek üzere, kurumlar vergisi mükellefleri için geçici verginin oranının %25'ten %30'a çıkarılmasına; (i) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin "4842 Sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 24.04.2003 tarih ve 25088 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

249 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
4842 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler ile ilgili olarak; hisse senetlerinin elden çıkarılmasından doğan kazançların vergilendirilmesi, kar paylarının vergilendirilmesi ve vergi alacağı sisteminin kaldırılması hakkında açıklamaların yapıldığı "249 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğ" 08.05.2003 tarih ve 25102 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

80 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği
4842 sayılı Kanunla Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler ile ilgili olarak; kurumlarca dağıtılacak kar payları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı hakkında açıklamaların yapıldığı; gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, 2003 yılı Ocak–Mart geçici vergi dönemi kazançları için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %66,15 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%66,15 x %25 =) %16,53'ünü kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "80 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 08.05.2003 tarih ve 25102 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

03.05.2003 Tarih ve 2003/5590 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
Tam mükellef kurumlar tarafından, 24.04.2003 tarihinden itibaren; (a) Tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan kar paylarından %10 oranında; (b) Dar mükellef kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar paylarından %10 oranında; gelir vergisi tevkifatı yapılmasını belirleyen "03.05.2003 tarih ve 2003/5590 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 15.05.2003 tarih ve 25109 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

81 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği
4842 sayılı Kanunla Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler ile ilgili olarak; kurumlarca dağıtılacak kar payları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı hakkında açıklamaların yapıldığı "81 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 24.06.2003 tarih ve 25148 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

320 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Ticari işlemler ve finansal hareketlerin taraflarının izlenmesi ve vergiyi doğuran olayların mali kurumların kayıt ve belgeleri yardımıyla tespit edilmesine ilişkin olarak 01.08.2003 tarihinden itibaren, tutarı 5 milyar TL'yi aşan tahsilat ve ödemelerin, banka ve özel finans kurumları vasıtasıyla yapılması ve bu işlemlerin banka ve özel finans kurumları tarafından düzenlenecek belgelerle tevsik edilmesini zorunlu hale getiren "320 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 04.07.2003 tarih ve 25158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

321 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun mükerrer 120. maddesi uygulaması kapsamında 2003 yılının altı aylık geçici vergi dönemi hesaplamalarında kullanılacak yeniden değerleme

oranının %18,6 olarak tespit edilmesine ilişkin "313 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 04.07.2003 tarih ve 25158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

323 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 320 Seri No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğinde yer alan, mükelleflerin ticari işlemleri ile nihai tüketicilerden mal ve hizmet bedeli olarak yapacakları 5 milyar TL'yi aşan tahsilat ve ödemelerini 01.08.2003 tarihinden itibaren banka ve özel finans kurumları vasıtasıyla yapmaları ve bu kurumlarca düzenlenen dekont ve hesap bildirim cetvelleri ile tevsik etmeleri zorunluluğuna ilişkin düzenlemenin; (a) parasal sınırın 10 milyar TL'ye yükseltilmesine; (b) PTT aracılığıyla yapılan tahsilat ve ödemelerin de tevsik kapsamına alınmasına; (c) sermaye piyasası aracı kurumları, yetkili döviz müesseseleri, noterler ve tapu dairelerinde yapılan işlemlere konu olan ödeme ve tahsilatların, bankalar, özel finans kurumları ve PTT aracılığıyla yapılmasının gerekmeyeceği şeklinde değiştirilmesine ilişkin "323 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 01.08.2003 tarih ve 25186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

82 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği
Gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, 2003 yılı Nisan–Haziran geçici vergi dönemi kazançları için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %72,23 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%72,23 x %25 =) %18'ini kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "82 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 01.08.2003 tarih ve 25186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

89 Seri No'lu Katma Değer Vergisi Genel Tebliği
Katma Değer Vergisi Kanunu'nun 9'uncu maddesinde gerekli görülen hallerde vergi alacağının emniyet altına alınması amacıyla vergiye tabi işlemlere taraf olanları verginin ödenmesinden sorumlu tutma konusunda Maliye Bakanlığına tanınan yetkiye dayanılarak; aralarında bankaların, özel finans kurumlarının ve yarıdan fazla hissesi banka – özel finans kurumlarına ait olan aracı kurumların (91 Seri No'lu Katma Değer Vergisi Genel Tebliği ile eklenen) da bulunduğu çeşitli kuruluşların çeşitli hizmet alımlarına ait bedel üzerinden hesaplanan katma değer vergisini sorumlu sıfatıyla beyan etmek ve ödemek üzere tevkifata tabi tutmalarına ilişkin "89 Seri No'lu Katma Değer Vergisi Genel Tebliği" 21.10.2003 tarih ve 25266 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

324 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
a) Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 320 ve 323 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğlerinde yapılan düzenlemelerin açıklanmasına; b) 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun mükerrer 120. maddesi uygulaması kapsamında 2003 yılının dokuz aylık geçici vergi dönemi hesaplamalarında kullanılacak yeniden değerleme oranının %23,7 olarak tespit edilmesine ilişkin "324 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.10.2003 tarih ve 25273 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

84 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği
Gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, 2003 yılı Temmuz–Eylül üçüncü geçici vergi dönemi kazançları için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %62,9 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%62,9 x %25 =) %15,7'sini kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "84 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 18.11.2003 tarih ve 25293 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

325 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
2003 yılına ilişkin vergi matrahı hesaplamalarında kullanılacak yeniden değerleme oranının %28,5 olarak tespit edilmesine ve bu oranın aynı zamanda 2003 yılına ait son geçici vergi dönemi için de uygulanmasına ilişkin "325 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 04.12.2003 tarih ve 25306 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

326 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Vergi Usul Kanunu'nun Mükerrer 414. maddesinin üçüncü fıkrasında yer alan hükme göre, Vergi Usul Kanunu'nun 104., Mükerrer 115., 177., 232., 252., 313., 343., 352. (Kanuna Bağlı Cetvel), 353., Mükerrer 355. ve 356. maddelerinde yer alıp 2003 yılında uygulanan miktarların, 2003 yılı için tespit edilen yeniden değerleme oranında (%28,5) artırılarak 01.01.2004 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "326 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 12.12.2003 tarih ve 25314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

21 Seri No'lu Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği
Değerli Kağıtlar Kanunu'nun 2343 sayılı Kanunla değişik 1'inci maddesi ile Maliye Bakanlığına tanınan yetkiye istinaden, 210 sayılı Kanuna ekli ve 3239 sayılı Kanunla değişik Değerli Kağıtlar Tablosunda yer alan değerli kağıtların bedelleri 01.01.2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeniden tespit eden "21 Seri No'lu Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği" 22.12.2003 tarih ve 25324 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

41 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği
492 sayılı Harçlar Kanunu'nun mükerrer 138'nci maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 40 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu harçların (maktu ve nispi harçların asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadleri dahil) yeniden değerleme oranında artırılarak 01.01.2004 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "41 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 26.12.2002 tarih ve 25328 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

42 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği
Damga Vergisi Kanunu'nun mükerrer 30'uncu maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince, Kanuna ekli (1) sayılı tabloda yer alan ve 40 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu vergilerin (maktu ve nispi vergilerin asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil) yeniden değerleme oranında artırılarak 01.01.2004 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "42 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 26.12.2002 tarih ve 25328 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5024 Sayılı "Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"
Mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine ilişkin "Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında 5024 Sayılı Kanun" 30.12.2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

10.12.2003 Tarih ve 2003/6575 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
Kurumlar Vergisi Kanunu'nun değişik 24. maddesinde yer alan, dar mükellefiyete tabi kurumların tevkifata tabi kazanç ve iratlarından yapılacak tevkifat oranlarını belirleyen "10.12.2003 tarih ve 2003/6575 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 30.12.2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

10.12.2003 Tarih ve 2003/6577 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94'üncü maddesinde yer alan kazanç ve iratlar üzerinden yapılacak vergi tevkifat oranlarını yeniden belirleyen "10.12.2003 tarih ve 2003/6577 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 30.12.2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

10.12.2003 Tarih ve 2003/6578 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

Gelir Vergisi Kanunu'nda yer alan; (a) değer artış kazançlarına ilişkin istisna tutarının, 2004 yılı takvim yılında uygulanmak üzere 12.000.000.000.-TL olarak tespit edilmesine; (b) tevkifata ve istisna uygulamasına konu olmayan menkul ve gayrimenkul sermaye iratlarına ilişkin beyanname verme sınırının, 2004 yılı takvim yılında uygulanmak üzere 750.000.000.-TL olarak tespit edilmesine; (c) vergi tarifesi gelir dilimleri tutarlarının 2004 takvim yılı gelirlerine uygulanmak üzere artırılmasına ilişkin "10.12.2003 tarih ve 2003/6578 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 30.12.2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

ARACI KURUMLARIMIZ

ABN AMRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.03.1996
Adres	:	Tamburi Ali Efendi Sok. No:13 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-311 10 00
Faks	:	212-311 10 01
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Anthonie Cornelis Zwaan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Rauf Özdinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Ünalan
Yönetim Kurulu Üyesi	Rıza Turgay Yüksel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Can Ünalan	
Genel Müdür Yardımcısı	Bahadır Doğuş	Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
ABN Amro Bank N.V.	1.157.350	99,99%
Rauf Özdinçer	25	0,00%
Can Ünalan	25	0,00%
Rıza Turgay Yüksel	25	0,00%
Oya Alıcı	25	0,00%
Toplam	**1.157.450**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.613.615	2.831.646
SGMK (milyar TL)	1.453.248	513.890
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,23%	0,97%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	28	33
SGMK Sıralaması	62	84
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	268	149

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

ABN AMRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.766.069**	**3.460.248**
Hazır Değerler	5.004.675	3.428.711
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	612.506	17.437
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	148.888	14.100
DURAN VARLIKLAR	**458.491**	**575.401**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	204.033	251.479
Maddi Duran Varlıklar	193.622	258.912
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60.836	65.010
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.224.560**	**4.035.649**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.250.554**	**1.732.100**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	18.478	30.304
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.103.392	764.300
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.128.684	937.496
UZUN VADELİ BORÇLAR	**160.034**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	160.034	0
ÖZ SERMAYE	**2.813.972**	**2.303.549**
Ödenmiş Sermaye	1.157.450	1.157.450
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	124.700	139.955
Yedekler	819.868	876.528
Net Dönem Karı/Zararı	711.954	129.616
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**6.224.560**	**4.035.649**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	122.124.173	15.689.736
Satışların Maliyeti (-)	-118.247.915	-12.389.376
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.876.258**	**3.300.360**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.164.540	-4.152.398
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-288.282**	**-852.038**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.880.076	1.080.282
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-443.064	-265.916
Finansman Giderleri (-)	-3.754	-33.247
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.144.976**	**-70.919**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	16.050	260.683
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.161.026**	**189.764**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-449.072	-60.148
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**711.954**	**129.616**

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.04.1987
Adres	:	Gazeteciler Sitesi Keskinkalem Sok. No:25 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-216 26 61
Faks	:	212-288 92 46
İnternet Sitesi	:	www.acar.com.tr
e-posta Adresi	:	acar@acar.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.acar.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	48

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hüseyin Cemal Acar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mine Acar Bora
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Güzel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Cemal Acar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Abdullah Acar	1.391.423	48,18%
Acar Factoring	932.755	32,30%
Hüseyin Cemal Acar	511.138	17,70%
Mine Acar Bora	51.980	1,80%
Serdar Acar	491	0,02%
Toplam	**2.887.787**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	966.581	1.261.772
SGMK (milyar TL)	769.744	794.477
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,45%	0,43%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	56	56
SGMK Sıralaması	77	77
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.150	2.261

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.254.346**	**4.886.821**
Hazır Değerler	45.125	60.908
Menkul Kıymetler	1.904.930	2.410.588
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.222.441	2.250.104
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	81.850	165.221
DURAN VARLIKLAR	**843.252**	**800.425**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	770
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	595.060	595.060
Maddi Duran Varlıklar	132.006	136.988
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116.186	61.532
Diğer Duran Varlıklar	0	6.075
AKTİF TOPLAMI	**4.097.598**	**5.687.246**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.621.027**	**2.230.152**
Finansal Borçlar	882.587	781.591
Ticari Borçlar	695.275	1.184.244
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	43.165	86.024
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	178.293
UZUN VADELİ BORÇLAR	**153.575**	**183.871**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	823
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	153.575	183.048
ÖZ SERMAYE	**2.322.996**	**3.273.223**
Ödenmiş Sermaye	2.540.000	2.887.787
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	82.672	70.044
Yedekler	77.901	77.900
Net Dönem Karı/Zararı	-8.769	615.069
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-368.808	-377.577
PASİF TOPLAMI	**4.097.598**	**5.687.246**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	102.700.588	149.213.066
Satışların Maliyeti (-)	-100.119.579	-146.185.953
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.581.009**	**3.027.113**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.934.515	-3.346.264
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-353.506**	**-319.151**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	696.719	1.078.362
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-323.199	0
Finansman Giderleri (-)	-28.783	-76.822
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-8.769**	**682.389**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-8.769**	**682.389**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-67.320
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-8.769**	**615.069**

ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	03.12.1996
Adres	:	Büyükdere Cad. Rumeli Han No:40/1 Mecidiyeköy İstanbul
Telefon	:	212-213 25 70
Faks	:	212-288 57 96
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	adm.imkb@rt.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	5

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hidayet Nalçacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Servet Kaçamak
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Turgut
Yönetim Kurulu Üyesi	Serhad Uçak
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatih Zülfikar
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmet Tuğul
Yönetim Kurulu Üyesi	Ercan Ergül

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hayati Üstün	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Adabank A.Ş.	494.010	98,80%
Gülsen Yalçın	1.500	0,30%
Suat Gusinalı	1.500	0,30%
Azmi Yılmaz	1.480	0,30%
Gülay Yılmaz	1.500	0,30%
Filiz Canveren	10	0,00%
Toplam	**500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	0	0
SGMK (milyar TL)	38.996	75.911
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	--	--
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	--
SGMK Sıralaması	119	113
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	0

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			

ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.216.707**	**1.141.017**
Hazır Değerler	15.424	71.238
Menkul Kıymetler	1.154.839	1.047.077
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	16
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	46.444	22.686
DURAN VARLIKLAR	**175.732**	**205.987**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	163.217	201.274
Maddi Duran Varlıklar	12.515	4.713
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.392.439**	**1.347.004**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**85.807**	**26.204**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	6.011	6.062
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	79.796	20.142
UZUN VADELİ BORÇLAR	**16.922**	**23.487**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	16.922	23.487
ÖZ SERMAYE	**1.289.710**	**1.297.313**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	34.660	38.227
Yedekler	601.632	755.050
Net Dönem Karı/Zararı	153.418	4.036
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.392.439**	**1.347.004**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	39.227.196	76.974.726
Satışların Maliyeti (-)	-39.220.614	-76.973.592
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.582**	**1.134**
Faaliyet Giderleri (-)	-350.692	-389.874
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-344.110**	**-388.740**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	578.964	449.125
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-675	-843
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**234.179**	**59.542**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-965	-35.364
DÖNEM KARI (ZARARI)	**233.214**	**24.178**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-79.796	-20.142
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**153.418**	**4.036**

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.12.1996
Adres	:	İnönü Cad. No:80 34437 Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	:	212-334 94 94
Faks	:	212-244 05 66
İnternet Sitesi	:	www.akyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	akmen1@akbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.akbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	613
Çalışan Sayısı	:	126

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Akın Kozanoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Bilen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mevlüt Aydemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Erkut Ulaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Galip Tözge
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Ragıp Yergin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Fevzi Türkay Oktay	
Genel Müdür Yardımcısı	Haluk Türkölmez	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Yeşim Aksoy	Kur. Fin.,Araş.,Y.dışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Cem Ekşit	Pazarlama ve Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Akbank T.A.Ş.	49.900.000	99,80%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	79.000	0,16%
Aksigorta A.Ş.	10.000	0,02%
Ak Emeklilik A.Ş.	10.000	0,02%
Sabancı Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	1.000	0,00%
Toplam	**50.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	7.128.528	9.215.365
SGMK (milyar TL)	111.861.474	78.482.600
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,35%	3,14%
SGMK Pazar Payı (%)	4,92%	2,54%
Hisse Senedi Sıralaması	7	8
SGMK Sıralaması	6	7
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	83.532	76.202

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**42.122.087**	**51.035.525**
Hazır Değerler	20.470.232	15.365.806
Menkul Kıymetler	17.748.384	25.490.929
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.914.775	5.168.654
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	188.611
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.988.696	4.821.525
DURAN VARLIKLAR	**32.393.548**	**45.326.039**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	19.543	25.365
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.832.920	4.391.825
Maddi Duran Varlıklar	30.471.252	40.587.322
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	69.833	321.527
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**74.515.635**	**96.361.564**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.645.731**	**22.380.002**
Finansal Borçlar	0	92.456
Ticari Borçlar	1.154.915	349.512
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	435.875	16.763.770
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.054.941	5.174.264
UZUN VADELİ BORÇLAR	**410.537**	**568.665**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	410.537	568.665
ÖZ SERMAYE	**69.459.368**	**73.412.897**
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	50.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.665.845	10.340.613
Yedekler	17.218.502	1.562.156
Net Dönem Karı/Zararı	5.575.021	11.510.128
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**74.515.636**	**96.361.564**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.858.524.913	6.927.071.693
Satışların Maliyeti (-)	-3.838.565.654	-6.899.729.763
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**19.959.259**	**27.341.930**
Faaliyet Giderleri (-)	-21.531.194	-23.060.784
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.571.935**	**4.281.146**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	63.318.033	57.592.856
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-53.825.401	-45.155.456
Finansman Giderleri (-)	-7.825	-2.389
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.912.872**	**16.716.157**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	537.675	237.041
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-331.556	-303.163
DÖNEM KARI (ZARARI)	**8.118.991**	**16.650.035**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.543.970	-5.139.907
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**5.575.021**	**11.510.128**

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.03.1990
Adres	:	Sıracevizler Cad. No:43/1 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-233 11 02
Faks	:	212-234 41 01
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	akd.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Zülfikari
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Keyan Zülfikari
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerem Zülfikari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kazım Zülfikari	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Kazım Zülfikari	1.185.171	97,95%
Keyan Zülfikari	12.173	1,01%
Pervin Zülfikari	12.100	1,00%
Mahmut Karabıyık	484	0,04%
Kerem Zülfikari	73	0,01%
Toplam	**1.210.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	918.167	1.457.817
SGMK (milyar TL)	222	703
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,43%	0,50%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	57	53
SGMK Sıralaması	151	142
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.734	1.727

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.477.587**	**2.177.252**
Hazır Değerler	239.831	62.934
Menkul Kıymetler	519.594	1.445.502
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	11.664	107.045
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	706.498	561.771
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**914.094**	**868.216**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	103.031	40.999
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	410.266	418.776
Maddi Duran Varlıklar	331.874	332.541
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	56.864	56.664
Diğer Duran Varlıklar	12.059	19.236
AKTİF TOPLAMI	**2.391.681**	**3.045.468**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**843.039**	**719.237**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	703.295	599.289
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	16.438	54.961
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	123.306	64.987
UZUN VADELİ BORÇLAR	**37.555**	**35.145**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	37.555	35.145
ÖZ SERMAYE	**1.511.087**	**2.291.086**
Ödenmiş Sermaye	250.000	250.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	315.988	546.131
Yedekler	819.869	945.100
Net Dönem Karı/Zararı	125.230	549.855
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.391.681**	**3.045.468**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	10.495.404	2.167.640
Satışların Maliyeti (-)	-9.341.810	-440.043
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.153.594**	**1.727.597**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.148.744	-2.183.801
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.850**	**-456.204**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	467.486	1.210.611
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-231.143	-143.186
Finansman Giderleri (-)	0	-2.318
FAALİYET KARI (ZARARI)	**241.193**	**608.903**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.448	2.409
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**243.641**	**611.312**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-118.411	-61.457
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**125.230**	**549.855**

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.12.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103/7 Teşvikiye İstanbul
Telefon	:	212-236 68 69
Faks	:	212-236 72 93
İnternet Sitesi	:	www.alanyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@alanyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Uğur Ekşioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Üyesi	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Sevgin Özarslan
Yönetim Kurulu Üyesi	Alp Osman Ekşioğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Kayar	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Sevgin Özarslan	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Özcan	Hazine

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Orhan Sürek	549.988	50,00%
Uğur Ekşioğlu	165.000	15,00%
Alp Osman Ekşioğlu	165.000	15,00%
Hakkı Ömer Gürün	110.000	10,00%
Berk Hamit Ekşioğlu	55.000	5,00%
Diğer	55.012	5,00%
Toplam	**1.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	3.223.474	4.181.060
SGMK (milyar TL)	356.551	948.591
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,52%	1,43%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	21	22
SGMK Sıralaması	90	72
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.562	3.268

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.993.881**	**3.824.636**
Hazır Değerler	394.817	47.216
Menkul Kıymetler	977.735	552.100
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.330.667	2.753.437
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	127.424	150.228
Stoklar	865	3.779
Diğer Dönen Varlıklar	162.373	317.876
DURAN VARLIKLAR	**486.382**	**1.278.022**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	81.395	853.335
Maddi Duran Varlıklar	262.222	165.222
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	140.725	259.465
Diğer Duran Varlıklar	2.040	0
AKTİF TOPLAMI	**3.480.263**	**5.102.658**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.526.187**	**2.382.175**
Finansal Borçlar	1.201.199	1.298.000
Ticari Borçlar	96.760	154.327
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	160.018	642.839
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	68.210	287.009
UZUN VADELİ BORÇLAR	**184.288**	**232.362**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	184.288	232.362
ÖZ SERMAYE	**1.769.788**	**2.488.121**
Ödenmiş Sermaye	1.100.000	1.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	236.912	524.440
Yedekler	976.624	976.624
Net Dönem Karı/Zararı	-531.456	430.805
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-12.292	-543.748
PASİF TOPLAMI	**3.480.263**	**5.102.658**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	92.631.532	887.186.476
Satışların Maliyeti (-)	-88.330.340	-883.466.516
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.301.192**	**3.719.960**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.384.391	-4.632.633
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.083.199**	**-912.673**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	978.413	2.510.344
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-76.824	-738.762
Finansman Giderleri (-)	-281.128	-79.479
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-462.738**	**779.430**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	6.232
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-68.718	-107.714
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-531.456**	**677.948**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-247.143
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-531.456**	**430.805**

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.01.1991
Adres	:	Nispetiye Cad. Akmerkez E3 Kulesi K:4 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-352 60 60
Faks	:	212-352 54 93
İnternet Sitesi	:	www.alfa.com.tr
e-posta Adresi	:	iclal@alfa.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.alfa.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	75

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Aziz Asım Karadeniz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Burak Özalp
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Ömer Akman
Yönetim Kurulu Üyesi	Richard Charles Jackson

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Aziz Asım Karadeniz	
Genel Müdür Yardımcısı	Z.Diğdem Dikkaya Koloğlu	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	A.Dilara Şencan	SGMK-Yatırım Fonları
Genel Müdür Yardımcısı	İclal Özçelik	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Aksoy	Yurtiçi Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Batur Özyar	Yurtdışı Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Cengiz Mimarbaşı	Teknoloji
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Burak Özalp	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Merter Talay	İzmir Şb. Müdürü
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Yıldırım	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Didem Kuşi	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Cıngıllı Holding A.Ş.	2,011,976	39.45%
Demir Factoring A.Ş.	1,368,065	26.82%
Safron AMD Partners	494,292	9.69%
Halka Arz	1,048,443	20.56%
Diğer	177,692	3.48%
Toplam	**5,100,468**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	4,974,047	3,029,207
SGMK (milyar TL)	1,214,677	582,841
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.34%	1.03%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.02%
Hisse Senedi Sıralaması	15	31
SGMK Sıralaması	67	82
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3,580	2,373

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**7,258,585**	**3,123,572**
Hazır Değerler	853,401	161,930
Menkul Kıymetler	165,270	574,988
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5,550,820	1,142,299
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	53,142	606,957
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	635,952	637,398
DURAN VARLIKLAR	**3,357,492**	**1,929,504**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	9,883	200,052
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2,605,452	1,263,270
Maddi Duran Varlıklar	171,201	124,175
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	460,422	342,007
Diğer Duran Varlıklar	110,534	0
AKTİF TOPLAMI	**10,616,077**	**5,053,076**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3,913,170**	**590,816**
Finansal Borçlar	0	60,000
Ticari Borçlar	564,999	3,961
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2,741,272	459,101
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	606,899	67,754
UZUN VADELİ BORÇLAR	**2,500,200**	**2,468,974**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	120,000
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2,500,200	2,348,974
ÖZ SERMAYE	**4,202,707**	**1,993,286**
Ödenmiş Sermaye	5,100,470	5,100,470
Emisyon Primi	3,174,695	3,174,695
Yeniden Değerleme Değer Artışı	20,633	17,605
Yedekler	164,505	164,505
Net Dönem Karı/Zararı	-1,788,304	-2,206,393
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2,469,292	-4,257,596
PASİF TOPLAMI	**10,616,077**	**5,053,076**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	289,995,510	199,912,772
Satışların Maliyeti (-)	-281,747,354	-195,471,390
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8,248,156**	**4,441,382**
Faaliyet Giderleri (-)	-11,200,665	-8,391,582
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2,952,509**	**-3,950,200**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	4,614,951	2,735,822
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-225,801	-466,002
Finansman Giderleri (-)	-755,616	-349,500
FAALİYET KARI (ZARARI)	**681,025**	**-2,029,880**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	4,881	29,698
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2,430,928	-202,155
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1,745,022**	**-2,202,337**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-43,282	-4,056
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1,788,304**	**-2,206,393**

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	Cumhuriyet Cad. No:8 Elmadağ Han Kat:2-3 Elmadağ İstanbul
Telefon	:	212-315 58 00
Faks	:	212-231 38 42
İnternet Sitesi	:	www.ayatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	www.ayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-315 57 00
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	62

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tunçay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Metin Tokpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Yiğit Sezercan
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Arığ
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Uysal
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Bal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	T.Metin Ayışık	
Genel Müdür Yardımcısı	Z.Figen Yazıcı	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Salar	Hazine, Var.Yön., Kur. Fin.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Alternatifbank A.Ş.	6.499.792	100,00%
Metin Tokpınar	52	0,00%
Ali Şanal	52	0,00%
Mustafa Uysal	52	0,00%
M.Alev Göçmez	52	0,00%
Toplam	**6.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.041.738	2.557.366
SGMK (milyar TL)	4.664.594	4.856.797
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,96%	0,87%
SGMK Pazar Payı (%)	0,21%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	33	35
SGMK Sıralaması	45	49
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.662	5.003

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**8.869.020**	**10.661.753**
Hazır Değerler	10.909	143.921
Menkul Kıymetler	1.948.109	3.345.875
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.133.197	4.777.714
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.654.622	2.031.236
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	122.183	363.007
DURAN VARLIKLAR	**2.758.465**	**2.592.644**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	303	3.734
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.627.460	1.635.701
Maddi Duran Varlıklar	826.203	755.906
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	304.499	197.303
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**11.627.485**	**13.254.397**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.152.240**	**4.131.888**
Finansal Borçlar	1.149.110	1.085.535
Ticari Borçlar	2.643.385	2.176.739
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	315.840	154.911
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	43.905	714.703
UZUN VADELİ BORÇLAR	**242.623**	**314.923**
Finansal Borçlar	0	33.757
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	242.623	281.166
ÖZ SERMAYE	**7.232.622**	**8.807.586**
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	6.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	681.957	786.757
Yedekler	1.875.892	405.929
Net Dönem Karı/Zararı	-325.227	1.440.127
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-325.227
PASİF TOPLAMI	**11.627.485**	**13.254.397**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	304.769.759	294.406.108
Satışların Maliyeti (-)	-299.202.524	-287.938.934
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**5.567.235**	**6.467.174**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.604.557	-6.590.479
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.037.322**	**-123.305**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.116.674	2.589.841
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-1.472
Finansman Giderleri (-)	-390.563	-289.300
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-311.211**	**2.175.764**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	14.353	26.022
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-8.447	-150.715
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-305.305**	**2.051.071**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-19.922	-610.944
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-325.227**	**1.440.127**

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.09.1998
Adres	:	Cumhuriyet Mahallesi Silahşör Cad. No:77 Kat:1 Bomonti Şişli İstanbul
Telefon	:	212-233 33 22
Faks	:	212-233 33 18
İnternet Sitesi	:	www.anadoluyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@anadoluyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	49
Çalışan Sayısı	:	26

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pulat Akçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikriye Filiz Haseski
Yönetim Kurulu Üyesi	Engin Türker
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Gezgör
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Gökhan Günay
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Aybartürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Recep Atakan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Anadolubank A.Ş.	820.000	82,00%
Mehmet Rüştü Başaran	160.000	16,00%
Güllü Başaran	6.640	0,66%
Gülsel Altıntuğ	6.608	0,66%
Aysel Başaran	6.016	0,60%
Diğer	736	0,07%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.683.502	2.167.880
SGMK (milyar TL)	1.596.858	2.024.261
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,26%	0,74%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,07%
Hisse Senedi Sıralaması	25	47
SGMK Sıralaması	60	59
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.895	1.303

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.730.627**	**2.399.145**
Hazır Değerler	27.930	691.206
Menkul Kıymetler	1.670.321	1.576.079
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.834.992	1.472
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.950	4.354
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	195.434	126.034
DURAN VARLIKLAR	**636.297**	**1.613.340**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	265.426	1.262.583
Maddi Duran Varlıklar	293.430	247.713
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77.441	103.044
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.366.924**	**4.012.485**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.204.492**	**790.667**
Finansal Borçlar	499.000	27.096
Ticari Borçlar	291.524	329.740
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	104.547	93.455
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	309.421	340.376
UZUN VADELİ BORÇLAR	**175.281**	**27.505**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	175.281	27.505
ÖZ SERMAYE	**2.987.151**	**3.194.313**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	334.070	486.386
Yedekler	1.436.279	1.653.081
Net Dönem Karı/Zararı	216.802	54.846
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.366.924**	**4.012.485**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	147.512.881	356.105.396
Satışların Maliyeti (-)	-144.156.512	-353.593.813
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.356.369**	**2.511.583**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.780.433	-3.299.923
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-424.064**	**-788.340**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.007.680	717.898
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-93.002	-43.046
Finansman Giderleri (-)	-11.123	-50.524
FAALİYET KARI (ZARARI)	**479.491**	**-164.012**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	3.952	477.701
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-146.625
DÖNEM KARI (ZARARI)	**483.443**	**167.064**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-266.641	-112.218
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**216.802**	**54.846**

ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.06.1990
Adres	:	Bağdat Caddesi Divan Apt. No:357 Kat:3 Daire:8 Erenköy 34728 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-369 05 90
Faks	:	216-369 15 09
İnternet Sitesi	:	www.arimenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	info@arimenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Aydın Çakmakkaya
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Çakmakkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Çakmakkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Arar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Aydın Çakmakkaya	223.650	63,90%
Ali Çakmakkaya	115.500	33,00%
Hüseyin Çakmakkaya	175	0,05%
Kemal Çakmakkaya	10.500	3,00%
Aynur Çakmakkaya	175	0,05%
Toplam	**350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	122.558	169.177
SGMK (milyar TL)	0	2.581
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	102	99
SGMK Sıralaması	--	133
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	589	567

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.052.532**	**2.088.977**
Hazır Değerler	357.653	350.909
Menkul Kıymetler	538.908	583.350
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.058.171	1.094.453
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	10.546	27.995
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	87.254	32.270
DURAN VARLIKLAR	**582.643**	**462.163**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	104	104
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	301.615	333.864
Maddi Duran Varlıklar	259.712	102.186
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.426	8.851
Diğer Duran Varlıklar	8.786	17.158
AKTİF TOPLAMI	**2.635.175**	**2.551.140**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**680.650**	**508.844**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	533.215	457.783
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	19.684	14.821
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	127.751	36.240
UZUN VADELİ BORÇLAR	**73.597**	**83.497**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	73.597	83.497
ÖZ SERMAYE	**1.880.928**	**1.958.799**
Ödenmiş Sermaye	150.000	350.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	301.291	226.134
Yedekler	1.170.300	1.273.824
Net Dönem Karı/Zararı	259.337	108.841
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.635.175**	**2.551.140**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	937.265	1.142.250
Satışların Maliyeti (-)	-728.236	-948.333
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**209.029**	**193.917**
Faaliyet Giderleri (-)	-749.546	-856.095
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-540.517**	**-662.178**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	917.653	850.185
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-2.401	-55.429
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**374.735**	**132.578**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	12.353	12.502
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**387.088**	**145.080**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-127.751	-36.239
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**259.337**	**108.841**

ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.03.1991
Adres	:	Havyar Sokak No:44 Cihangir Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-252 45 25
Faks	:	212-252 06 61
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	arg@turk.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	7

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	A.Güner Arıgil
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emine Suna Arıman
Yönetim Kurulu Üyesi	Serap Öcal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A.Güner Arıgil	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
A. Güner Arıgil	249.121	99,65%
Emine Suna Arıman	500	0,20%
Asiye Sema Arıgil	375	0,15%
Serap Öcal	3	0,00%
Yeter Manas	1	0,00%
Toplam	**250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	32.387	44.991
SGMK (milyar TL)	2.097	6.518
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	110	109
SGMK Sıralaması	136	125
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	155	140

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.582.993**	**5.307.386**
Hazır Değerler	3.921.545	4.743.515
Menkul Kıymetler	551.030	431.830
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	61.304	65.452
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.107	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	48.007	66.589
DURAN VARLIKLAR	**330.810**	**802.877**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	12	12
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	2.365	1.538
Finansal Duran Varlıklar	180.458	630.270
Maddi Duran Varlıklar	141.781	165.738
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.789	5.131
Diğer Duran Varlıklar	405	188
AKTİF TOPLAMI	**4.913.803**	**6.110.263**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.009.252**	**4.865.758**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	686	912
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.926.534	4.736.658
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	82.032	128.188
UZUN VADELİ BORÇLAR	**12.366**	**14.455**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	12.366	14.455
ÖZ SERMAYE	**892.185**	**1.230.050**
Ödenmiş Sermaye	175.000	175.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	128.248	170.305
Yedekler	476.179	588.937
Net Dönem Karı/Zararı	112.758	295.808
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.913.803**	**6.110.263**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	228.436	759.657
Satışların Maliyeti (-)	-76.764	-538.367
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**151.672**	**221.290**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.811.340	-211.285
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.659.668**	**10.005**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.926.832	496.862
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-72.973	-82.886
Finansman Giderleri (-)	-4	-2
FAALİYET KARI (ZARARI)	**194.187**	**423.979**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	604	17
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**194.790**	**423.996**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-82.032	-128.188
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**112.758**	**295.808**

ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	06.06.1990
Adres	:	Halaskargazi Cad. No: 329 Kat: 3-4 Şişli 34371 İstanbul
Telefon	:	212-234 73 90
Faks	:	212-234 96 68
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	info@artimenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	15

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Turhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Nadire Köse
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Pamuk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Nadire Köse	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Eyyüp Sabri Elhüseyni	181.176	80,52%
İhsan Mahmut Aydınak	42.750	19,00%
Emine Elhüseyni	742	0,33%
Mustafa Cahit Elhüseyni	83	0,04%
Nadire Köse	83	0,04%
Diğer	166	0,07%
Toplam	**225.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	0	82.070
SGMK (milyar TL)	0	115
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	--	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	104
SGMK Sıralaması	--	150
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	587	633

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.602.188**	**369.926**
Hazır Değerler	1.068.918	8.067
Menkul Kıymetler	503.192	259.989
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.285	85.585
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	21.148	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	7.645	16.285
DURAN VARLIKLAR	**798.689**	**1.387.024**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	90.081	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	40.000	0
Finansal Duran Varlıklar	476.755	1.110.528
Maddi Duran Varlıklar	191.525	267.775
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	8.721
Diğer Duran Varlıklar	328	0
AKTİF TOPLAMI	**2.400.877**	**1.756.950**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.721.474**	**188.589**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	8.917	70.077
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	894.537	60.570
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	818.020	57.942
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.294**	**644.703**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.294	644.703
ÖZ SERMAYE	**657.109**	**923.658**
Ödenmiş Sermaye	225.000	225.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	275.840	330.648
Yedekler	73.717	156.247
Net Dönem Karı/Zararı	539.816	211.763
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-457.264	0
PASİF TOPLAMI	**2.400.877**	**1.756.950**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.456.846	3.846.310
Satışların Maliyeti (-)	-1.432.019	-3.709.108
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**24.827**	**137.202**
Faaliyet Giderleri (-)	-54.624	-511.419
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-29.797**	**-374.217**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	228.157	544.258
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-3.921	-155.996
Finansman Giderleri (-)	-307	-5.847
FAALİYET KARI (ZARARI)	**194.132**	**8.198**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.139.725	644.841
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-644.902	-441.276
DÖNEM KARI (ZARARI)	**688.955**	**211.763**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-149.139	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**539.816**	**211.763**

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	29.05.1990
Adres	:	Valikonağı Cad. Çimen Ap. Kat:3 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-234 07 10
Faks	:	212-232 90 45
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	asmimkb@doruk.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Oktay Çetinel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Halim Çetinel
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Balkeser

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Çetinel	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
M.Oktay Çetinel	815.350	81,53%
Osman Çetinel	154.450	15,44%
Halim Çetinel	30.100	3,01%
Saide Konak	50	0,00%
Elif Balkeser	50	0,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	98	56.382
SGMK (milyar TL)	513	526
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	114	107
SGMK Sıralaması	147	143
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	49	135

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**816.164**	**907.490**
Hazır Değerler	558.124	453.932
Menkul Kıymetler	110.584	243.436
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	951	175.881
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.715	5.518
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	142.790	28.723
DURAN VARLIKLAR	**452.049**	**207.335**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	88	5.087
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	408.007	147.847
Maddi Duran Varlıklar	38.155	48.315
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	851	0
Diğer Duran Varlıklar	4.948	6.086
AKTİF TOPLAMI	**1.268.213**	**1.114.825**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**192.483**	**66.217**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	16.578	54.492
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	11.640	11.725
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	164.265	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.594**	**28.928**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.594	28.928
ÖZ SERMAYE	**1.053.136**	**1.019.680**
Ödenmiş Sermaye	630.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	18.583	33.157
Yedekler	22.968	34.069
Net Dönem Karı/Zararı	381.585	-47.546
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.268.213**	**1.114.825**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	334.523	5.278.091
Satışların Maliyeti (-)	-152.012	-5.196.491
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**182.511**	**81.600**
Faaliyet Giderleri (-)	-388.411	-419.754
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-205.900**	**-338.154**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	340.675	335.549
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-21.756	-33.713
Finansman Giderleri (-)	0	-27
FAALİYET KARI (ZARARI)	**113.019**	**-36.345**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	465.749	14
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-32.918	-11.215
DÖNEM KARI (ZARARI)	**545.850**	**-47.546**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-164.265	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**381.585**	**-47.546**

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1990
Adres	:	Emirhan Cad. No:145/A Atakule Kat:11 Balmumcu İstanbul
Telefon	:	212-310 62 00
Faks	:	212-310 62 10
İnternet Sitesi	:	www.atayatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	operasyon@atayatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.atayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	116

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Sami
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Faruk Işık	
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhan Er	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	5.411.812	83,26%
Korhan Kurdoğlu	698.188	10,74%
Duran Uğur	318.500	4,90%
Tevfik Metin Ayışık	65.000	1,00%
Ece Kurdoğlu	6.500	0,10%
Toplam	**6.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	3.377.995	5.164.793
SGMK (milyar TL)	10.242.001	10.250.062
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,59%	1,76%
SGMK Pazar Payı (%)	0,45%	0,33%
Hisse Senedi Sıralaması	19	17
SGMK Sıralaması	32	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.927	5.038

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**6.667.726**	**10.642.076**
Hazır Değerler	154.739	153.706
Menkul Kıymetler	896.626	1.370.050
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.118.058	8.837.563
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	280.750	40.456
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	217.553	240.301
DURAN VARLIKLAR	**4.979.671**	**5.482.168**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	120.791	96.942
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	4.388.303	5.013.704
Maddi Duran Varlıklar	370.314	300.373
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.263	71.149
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**11.647.397**	**16.124.244**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.430.330**	**6.684.619**
Finansal Borçlar	2.500.000	4.500.000
Ticari Borçlar	487.146	1.297.551
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	302.624	419.240
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	140.560	467.828
UZUN VADELİ BORÇLAR	**756.086**	**881.863**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	756.086	881.863
ÖZ SERMAYE	**7.460.981**	**8.557.762**
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	6.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	433.303	1.047.841
Yedekler	1.862.042	547.438
Net Dönem Karı/Zararı	165.636	462.483
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**11.647.397**	**16.124.244**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	690.316.613	1.908.024.494
Satışların Maliyeti (-)	-682.522.093	-1.900.092.888
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**7.794.520**	**7.931.606**
Faaliyet Giderleri (-)	-9.869.925	-8.830.207
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.075.405**	**-898.601**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.793.532	2.499.887
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-126.044	-90.836
Finansman Giderleri (-)	-2.027.418	-1.229.858
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-435.335**	**280.592**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	616.827	513.728
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-15.856	-8.200
DÖNEM KARI (ZARARI)	**165.636**	**786.120**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-323.637
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**165.636**	**462.483**

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.08.1990
Adres	:	Emirhan Cad. No:145/A Atakule Kat:12 Balmumcu İstanbul
Telefon	:	212-310 60 60
Faks	:	212-259 07 64
İnternet Sitesi	:	www.ataonline.com.tr
e-posta Adresi	:	elestiri@ataonline.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.ataonline.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-310 60 60
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	32

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Altınel	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	836.000	76,00%
Ata Holding A.Ş.	260.700	23,70%
Korhan Kurdoğlu	1.100	0,10%
Erhan Kurdoğlu	1.100	0,10%
Tuna Kurdoğlu	1.100	0,10%
Toplam	**1.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	622.507	861.797
SGMK (milyar TL)	885.595	295.812
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,29%	0,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	67	67
SGMK Sıralaması	73	95
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	12.686	11.353

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.582.309**	**2.929.900**
Hazır Değerler	118.571	147.567
Menkul Kıymetler	679.334	1.139.652
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	741.630	1.522.280
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	26.233	56.955
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	16.541	63.446
DURAN VARLIKLAR	**96.887**	**109.139**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.342	1.342
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	58.298	82.544
Maddi Duran Varlıklar	21.871	14.870
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.376	10.383
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.679.196**	**3.039.039**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**447.221**	**1.505.745**
Finansal Borçlar	237.577	953.997
Ticari Borçlar	151.200	324.247
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	34.093	72.549
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.351	154.952
UZUN VADELİ BORÇLAR	**29.653**	**66.784**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.653	66.784
ÖZ SERMAYE	**1.202.322**	**1.466.510**
Ödenmiş Sermaye	1.100.000	1.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	3.291	5.881
Yedekler	67.795	99.030
Net Dönem Karı/Zararı	31.236	261.599
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.679.196**	**3.039.039**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	456.218.153	212.137.264
Satışların Maliyeti (-)	-454.715.932	-210.341.096
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.502.221**	**1.796.168**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.069.776	-1.750.555
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-567.555**	**45.613**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	614.334	367.316
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-12.038
Finansman Giderleri (-)	-27.103	-26
FAALİYET KARI (ZARARI)	**19.676**	**400.865**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	12.067	172
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-507	-247
DÖNEM KARI (ZARARI)	**31.236**	**400.790**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-139.191
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**31.236**	**261.599**

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.11.1990
Adres	:	Darülaceze Cad. Bilaş İş Mrk. No:31 K:6 Okmeydanı Şişli İstanbul
Telefon	:	212-220 09 30
Faks	:	212-220 38 51
İnternet Sitesi	:	www.ayborsa.com.tr
e-posta Adresi	:	ayborsa@ayborsa.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.ayborsa.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kemal Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Turgut Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Ayrancıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	V.Turgut Ünal	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Kemal Ayrancıoğlu	485.000	48,50%
Turgut Ayrancıoğlu	485.000	48,50%
Tülay Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Yasemin Nergis Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Peruze Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	210.970	341.809
SGMK (milyar TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	92	88
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	810	631

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.311.754**	**1.152.116**
Hazır Değerler	2.585	6.933
Menkul Kıymetler	65.367	505.744
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.237.386	611.238
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	6.416	28.201
DURAN VARLIKLAR	**1.173.937**	**1.457.268**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	178.471	282.576
Maddi Duran Varlıklar	993.698	1.171.954
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1.768	2.738
AKTİF TOPLAMI	**2.485.691**	**2.609.384**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**654.421**	**453.868**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	634.863	348.671
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	18.206	63.814
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.352	41.383
UZUN VADELİ BORÇLAR	**61.283**	**71.695**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	61.283	71.695
ÖZ SERMAYE	**1.769.987**	**2.083.821**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	522.027	805.109
Yedekler	267.852	267.852
Net Dönem Karı/Zararı	-19.892	30.752
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-19.892
PASİF TOPLAMI	**2.485.691**	**2.609.384**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	29.989.938	96.784.664
Satışların Maliyeti (-)	-29.642.899	-96.199.450
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**347.039**	**585.214**
Faaliyet Giderleri (-)	-735.734	-854.996
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-388.695**	**-269.782**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	382.065	343.730
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-16.833	-1.950
Finansman Giderleri (-)	-618	-11.094
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-24.081**	**60.904**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6.131	11.773
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.694	-6.098
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-19.644**	**66.579**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-248	-35.827
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-19.892**	**30.752**

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.08.1990
Adres	:	Valikonağı Caddesi 77/1 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-234 44 28
Faks	:	212-296 28 34
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	babmenkul@tnn.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Necati Özçelik
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kamil Murat Aysan
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Çırpıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim İşeri
Yönetim Kurulu Üyesi	Pınar Donmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kamil Murat Aysan	
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Çırpıcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Sırrı Sile	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Necati Özçelik	1.362.378	99,08%
Ali Enver Akan	11.248	0,82%
Sami Öztürk	688	0,05%
İbrahim İşeri	275	0,02%
Pınar Donmaz	137	0,01%
Diğer	274	0,02%
Toplam	**1.375.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	736.192	1.122.354
SGMK (milyar TL)	17.480	7.893
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,35%	0,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	60	60
SGMK Sıralaması	125	123
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.013	941

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.724.497**	**2.413.658**
Hazır Değerler	14.482	49.751
Menkul Kıymetler	712.379	634.032
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	408.837	742.605
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	585.000	980.009
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.799	7.261
DURAN VARLIKLAR	**409.891**	**492.871**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	126.600	126.600
Maddi Duran Varlıklar	272.622	331.973
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.827	13.440
Diğer Duran Varlıklar	5.842	20.858
AKTİF TOPLAMI	**2.134.388**	**2.906.529**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**668.634**	**985.915**
Finansal Borçlar	0	53.262
Ticari Borçlar	609.266	831.580
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	33.809	52.492
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	25.559	48.581
UZUN VADELİ BORÇLAR	**114.365**	**110.556**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	114.365	110.556
ÖZ SERMAYE	**1.351.389**	**1.810.058**
Ödenmiş Sermaye	1.375.000	1.375.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	128.574	202.106
Yedekler	48.025	136.017
Net Dönem Karı/Zararı	-200.210	96.935
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.134.388**	**2.906.529**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	122.955.377	243.683.128
Satışların Maliyeti (-)	-122.018.617	-242.763.031
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**936.760**	**920.097**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.126.528	-1.072.112
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-189.768**	**-152.015**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	338.638	351.017
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-288.834	-768
Finansman Giderleri (-)	-10.690	-11.093
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-150.654**	**187.141**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.103	2.917
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-25.100	-44.543
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-174.651**	**145.515**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-25.559	-48.580
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-200.210**	**96.935**

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.10.1989
Adres	:	Eski İskele Meydanı İffet Gülhan İş Mrk. No:9/3 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-336 29 53
Faks	:	216-347 89 80
İnternet Sitesi	:	www.baharmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bahar@baharmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Bahar
Yönetim Kurulu Üyesi	Berrin Bahar Okçu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berrin Bahar Okçu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ruhan Bahar	420.000	42,00%
Adnan Bahar	340.000	34,00%
Ayşe Neşe Bahar	80.000	8,00%
Berrin Bahar Okçu	80.000	8,00%
Tülay Gezgin	79.900	7,99%
Metin Gezgin	100	0,01%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	702.289	856.786
SGMK (milyar TL)	390	4.279
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,33%	0,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	63	68
SGMK Sıralaması	148	131
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	432	396

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**496.736**	**893.011**
Hazır Değerler	14.106	5.304
Menkul Kıymetler	431.098	638.000
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	26.000	240.720
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	25.532	8.987
DURAN VARLIKLAR	**603.670**	**687.534**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	589.207	676.757
Maddi Duran Varlıklar	14.463	10.777
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.100.406**	**1.580.545**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**149.961**	**308.344**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	107.697	279.337
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7.650	8.433
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	34.614	20.574
UZUN VADELİ BORÇLAR	**39.432**	**51.415**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	39.432	51.415
ÖZ SERMAYE	**911.013**	**1.220.786**
Ödenmiş Sermaye	800.000	850.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	4.077	15.171
Yedekler	29.700	154.828
Net Dönem Karı/Zararı	77.236	200.787
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.100.406**	**1.580.545**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	34.880.719	4.970.790
Satışların Maliyeti (-)	-34.572.436	-4.458.140
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**308.283**	**512.650**
Faaliyet Giderleri (-)	-473.912	-479.707
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-165.629**	**32.943**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	453.231	227.965
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-164.791	-23.802
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**122.811**	**237.106**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	182	170
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-11.143	-15.915
DÖNEM KARI (ZARARI)	**111.850**	**221.361**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-34.614	-20.574
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**77.236**	**200.787**

BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	10.01.1991
Adres	:	Bağdat Cad. No:497/6 Suadiye 81070 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-445 03 64
Faks	:	216-373 55 20
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	brn.imkb@doruk.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	8

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halit Ferhan Baran
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Hakan Baran
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali İlhan Baran

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halit Ferhan Baran	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Hakan Baran	Muhasebe-Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhun Kestirengöz	Borsa İşleri
Genel Müdür Yardımcısı	Hamdiye Baran	Pazarlama-Halkla İlişkiler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Halit Ferhan Baran	617.400	84,00%
Mustafa Hakan Baran	73.500	10,00%
İpek Ergül Baran	14.700	2,00%
Ali İlhan Baran	14.700	2,00%
Kamuran Gökler	14.700	2,00%
Toplam	**735.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	371.296	360.334
SGMK (milyar TL)	741	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,17%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	--
Hisse Senedi Sıralaması	82	86
SGMK Sıralaması	146	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	184	181

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**786.170**	**1.045.056**
Hazır Değerler	165.017	137.519
Menkul Kıymetler	562.205	854.060
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.639	28.526
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	25.784	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26.525	24.951
DURAN VARLIKLAR	**15.337**	**16.668**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.489	2.286
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	12.848	14.382
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**801.507**	**1.061.724**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**83.947**	**172.519**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	51.019	48.759
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	5.983	99.400
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	26.945	24.360
UZUN VADELİ BORÇLAR	**29.051**	**52.017**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.051	52.017
ÖZ SERMAYE	**688.509**	**837.188**
Ödenmiş Sermaye	735.000	735.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	13.701	17.131
Yedekler	24.346	44.471
Net Dönem Karı/Zararı	-84.538	40.586
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**801.507**	**1.061.724**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	147.260.350	189.579.552
Satışların Maliyeti (-)	-147.102.027	-189.313.180
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**158.323**	**266.372**
Faaliyet Giderleri (-)	-220.446	-297.322
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-62.123**	**-30.950**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	112.255	103.503
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-110.330	-8.891
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-60.198**	**63.662**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.605	1.284
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-57.593**	**64.946**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-26.945	-24.360
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-84.538**	**40.586**

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.05.1990
Adres	:	Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No:285 K:6 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-291 21 21
Faks	:	212-224 07 00
İnternet Sitesi	:	baskentyatirim@com.tr
e-posta Adresi	:	baskent@baskentyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	4
Çalışan Sayısı	:	47

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	S. Tufan Bolkan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Işık Biren
Yönetim Kurulu Üyesi	Cavidan Konuralp
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Arman Bolkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Asım İplikçioğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Cavidan Konuralp	
Genel Müdür Yardımcısı	S. Salih Çöplü	Pazarlama ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
S.Tufan Bolkan	1.629.200	81,46%
M.Arman Bolkan	70.600	3,53%
Tülin Bolkan	180.000	9,00%
M.Baran Bolkan	100.000	5,00%
Cavidan Konuralp	20.000	1,00%
Diğer	200	0,01%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.088.369	2.456.508
SGMK (milyar TL)	361.624	649.742
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,98%	0,84%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	32	38
SGMK Sıralaması	88	81
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.651	1.580

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.429.359**	**2.001.685**
Hazır Değerler	11.239	13.439
Menkul Kıymetler	557.526	1.380.429
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	622.328	480.350
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	215.751	40.605
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	22.515	86.862
DURAN VARLIKLAR	**161.546**	**175.567**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	8.172	8.172
Maddi Duran Varlıklar	131.706	130.445
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.668	36.950
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.590.905**	**2.177.252**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**419.320**	**371.342**
Finansal Borçlar	20.000	0
Ticari Borçlar	88.492	103.070
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	27.656	67.688
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	283.172	200.584
UZUN VADELİ BORÇLAR	**52.237**	**49.513**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.237	49.513
ÖZ SERMAYE	**1.119.348**	**1.756.397**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.300.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	64.973	34.369
Yedekler	16.018	35.320
Net Dönem Karı/Zararı	38.357	386.708
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.590.905**	**2.177.252**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	449.200.521	632.570.288
Satışların Maliyeti (-)	-447.703.571	-630.868.269
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.496.950**	**1.702.019**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.727.813	-1.558.045
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-230.863**	**143.974**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	269.868	386.476
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-10.998	-9.233
Finansman Giderleri (-)	-19.119	-21.150
FAALİYET KARI (ZARARI)	**8.888**	**500.067**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	95.809	59.088
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-2.447
DÖNEM KARI (ZARARI)	**104.697**	**556.708**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-66.340	-170.000
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**38.357**	**386.708**

BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.11.1990
Adres	:	Meclisi Mebusan Cad. Ekemen Han No:1 Kat:5 Kabataş İstanbul
Telefon	:	212-252 20 00
Faks	:	212-293 34 90
İnternet Sitesi	:	www.bender.com.tr
e-posta Adresi	:	mail@bender.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kaya Didman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Edouard Fernen Peter
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Raif Ünüvar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mark Wentworth Foster-Brown
Yönetim Kurulu Üyesi	Stephen Tyler Burnham

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Raif Ünüvar	
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Ömer Gülkan	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Serin	Hisse Senetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Deutsche Bank AG	800.000	40,00%
Kaya Didman	440.000	22,00%
Ahmet Raif Ünüvar	360.000	18,00%
Mehmet Serin	100.000	5,00%
Stephen Tyler Burnham	100.000	5,00%
Diğer	200.000	10,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	3.832.961	6.111.759
SGMK (milyar TL)	1.340.970	1.129.491
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,80%	2,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	18	14
SGMK Sıralaması	65	67
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	334	307

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**9.538.202**	**12.964.106**
Hazır Değerler	12.831	641.855
Menkul Kıymetler	8.565.903	11.760.455
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	174	73
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	201.170	176.811
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	758.124	384.912
DURAN VARLIKLAR	**946.255**	**1.381.472**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	20.265	402.765
Maddi Duran Varlıklar	789.829	883.188
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.733	95.519
Diğer Duran Varlıklar	5.428	0
AKTİF TOPLAMI	**10.484.457**	**14.345.578**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.915.508**	**2.531.834**
Finansal Borçlar	217.021	259.938
Ticari Borçlar	213.608	161.231
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	303.448	499.954
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.181.431	1.610.711
UZUN VADELİ BORÇLAR	**503.233**	**340.280**
Finansal Borçlar	235.524	25.927
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	267.709	314.353
ÖZ SERMAYE	**8.065.716**	**11.473.464**
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	445.446	689.168
Yedekler	3.655.177	5.687.085
Net Dönem Karı/Zararı	1.965.093	3.097.211
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**10.484.457**	**14.345.578**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.042.646.618	882.296.794
Satışların Maliyeti (-)	-1.032.617.345	-870.557.655
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.029.273**	**11.739.139**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.137.980	-7.837.160
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.891.293**	**3.901.979**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.285.402	1.246.069
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-225.322	-725.665
Finansman Giderleri (-)	-12.925	-79.688
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.938.448**	**4.342.695**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	162.444	210.725
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-1.080
DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.100.892**	**4.552.340**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.135.799	-1.455.129
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.965.093**	**3.097.211**

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.07.1990
Adres	:	Bağdat Cad. Çamfıstığı Sok. No:2/1 Caddebostan İstanbul
Telefon	:	216-360 47 60
Faks	:	216-360 13 55
İnternet Sitesi	:	www.bmd.com.tr
e-posta Adresi	:	bmd@bmd.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Karabulut
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ersin Topçuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	İhsan Sarıbaş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Büyükabacı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ali Ülker	2.400.000	80,00%
Ömer Özokur	450.000	15,00%
Ersin Topçuoğlu	30.000	1,00%
Nurettin Aliz	30.000	1,00%
Musa Doğan	30.000	1,00%
Diğer	60.000	2,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	0	32.922
SGMK (milyar TL)	7.067	237.109
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	--	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	--	112
SGMK Sıralaması	127	101
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	180	182

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.128.506**	**3.372.846**
Hazır Değerler	1.116.877	1.535.318
Menkul Kıymetler	1.131	1.039.985
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.054	419.929
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	244.209
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	6.444	133.405
DURAN VARLIKLAR	**16.790**	**94.007**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.217	1.098
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.079	10.828
Maddi Duran Varlıklar	11.749	66.127
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	745	15.954
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.145.296**	**3.466.853**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**28.077**	**629.132**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	3.190	553.197
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	24.887	75.935
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**0**	**112.930**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	112.930
ÖZ SERMAYE	**1.117.219**	**2.724.791**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	29.761	39.505
Yedekler	57.638	57.638
Net Dönem Karı/Zararı	-118.999	97.828
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-351.181	-470.180
PASİF TOPLAMI	**1.145.296**	**3.466.853**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	2.065.636	135.636.605
Satışların Maliyeti (-)	-2.060.377	-135.297.538
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**5.259**	**339.067**
Faaliyet Giderleri (-)	-157.377	-1.246.066
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-152.118**	**-906.999**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	35.091	1.019.117
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.000	-9.695
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-118.027**	**102.423**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.157	551
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3.129	-5.146
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-118.999**	**97.828**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-118.999**	**97.828**

BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.05.1990
Adres	:	Üst Denizbank Sitesi No:20 Reşitpaşa Sarıyer İstanbul
Telefon	:	212-323 17 18
Faks	:	212-323 17 28
İnternet Sitesi	:	www.bumerang.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@bumerang.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Müslüm Demirbilek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nazlı Elvan Demirbilek
Yönetim Kurulu Üyesi	Y.Murat Zelef

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M.Metin Aytekin	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Müslüm Demirbilek	1.231.244	97,99%
Alp Tekince	23.873	1,90%
M.Emin Özer	1.357	0,11%
Y.Murat Zelef	13	0,00%
Ümit Gedizlioğlu	13	0,00%
Toplam	**1.256.500**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	121.056	139.913
SGMK (milyar TL)	1.603	1.280
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	103	100
SGMK Sıralaması	138	138
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	352	342

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**557.540**	**958.537**
Hazır Değerler	3.814	282.444
Menkul Kıymetler	25.583	46.162
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	266.724	618.500
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	253.120	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	8.299	11.431
DURAN VARLIKLAR	**1.543.488**	**2.296.155**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	383.499	881.627
Maddi Duran Varlıklar	1.159.989	1.414.528
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.101.028**	**3.254.692**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**85.583**	**963.808**
Finansal Borçlar	46.753	551.000
Ticari Borçlar	3.543	2.977
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7.592	308.857
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	27.695	100.974
UZUN VADELİ BORÇLAR	**23.634**	**22.342**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	23.634	22.342
ÖZ SERMAYE	**1.991.811**	**2.268.542**
Ödenmiş Sermaye	400.000	400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	869.969	1.200.566
Yedekler	648.762	443.603
Net Dönem Karı/Zararı	73.080	224.373
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.101.028**	**3.254.692**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	4.199.747	2.908.524
Satışların Maliyeti (-)	-4.020.600	-2.698.120
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**179.147**	**210.404**
Faaliyet Giderleri (-)	-404.862	-392.782
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-225.715**	**-182.378**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	367.328	440.802
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-69.915	-18.429
Finansman Giderleri (-)	-4.054	-15.086
FAALİYET KARI (ZARARI)	**67.644**	**224.909**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	23.822	7.632
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**91.466**	**232.541**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-18.386	-8.168
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**73.080**	**224.373**

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	04.11.1986
Adres	:	Meydan Sokak No.28 Beybi Giz Plaza Kat:3 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-290 32 32
Faks	:	212-290 26 90
İnternet Sitesi	:	www.cmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	cmenkul@cmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Hasan Akçakayalıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Taner Mirza
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Okan Balköse

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Taner Mirza	
Genel Müdür Yardımcısı	Hüsnü Kara	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (milyon TL)**	**Payı (%)**
C Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.	1.485.000	99,00%
C Faktoring A.Ş.	3.750	0,25%
C Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	3.750	0,25%
C Bilişim ve Teknolojileri A.Ş.	3.750	0,25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	3.750	0,25%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	**2003**
Hisse Senedi (milyar TL)	220.781	521.103
SGMK (milyar TL)	95.680	12.726
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	90	79
SGMK Sıralaması	109	117
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	124	132

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

C MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**671.946**	**2.260.841**
Hazır Değerler	540.886	1.018.350
Menkul Kıymetler	115.158	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.559	1.212.121
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	8.343	30.370
DURAN VARLIKLAR	**14.708**	**111.176**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	159
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	860	2.233
Maddi Duran Varlıklar	13.848	72.181
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	23.144
Diğer Duran Varlıklar	0	13.459
AKTİF TOPLAMI	**686.654**	**2.372.017**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**88.462**	**683.797**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	76.419	581.273
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	11.736	52.708
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	307	49.816
UZUN VADELİ BORÇLAR	**60.841**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	60.841	0
ÖZ SERMAYE	**537.351**	**1.688.220**
Ödenmiş Sermaye	375.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	42.696	817
Yedekler	170.539	59.314
Net Dönem Karı/Zararı	-50.884	178.973
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-50.884
PASİF TOPLAMI	**686.654**	**2.372.017**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	4.987.949	11.340.145
Satışların Maliyeti (-)	-4.694.556	-10.634.705
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**293.393**	**705.440**
Faaliyet Giderleri (-)	-545.153	-755.879
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-251.760**	**-50.439**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	229.077	228.894
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-27.887	-7.292
Finansman Giderleri (-)	0	-2.289
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-50.570**	**168.874**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	398	61.147
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-405	-1.232
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-50.577**	**228.789**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-307	-49.816
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-50.884**	**178.973**

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.04.1984
Adres	:	İş Kuleleri Kule-3 Kat:3 4. Levent İstanbul
Telefon	:	212-350 30 02
Faks	:	212-350 51 50
İnternet Sitesi	:	www.camismenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	camis_menkul@sisecam.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.camismenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Halis Güngör
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Kural
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Gürkan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Ata Çınar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.896.000	99,79%
Destek Reasürans T.A.Ş.	1.000	0,05%
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.000	0,05%
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.000	0,05%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.000	0,05%
Toplam	**1.900.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	126.080	205.118
SGMK (milyar TL)	826.064	1.358.032
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	100	94
SGMK Sıralaması	75	66
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.224	2.990

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.659.016**	**1.843.836**
Hazır Değerler	10.981	29.982
Menkul Kıymetler	532.056	885.903
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.078.342	859.007
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.884	3.283
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	32.753	65.661
DURAN VARLIKLAR	**1.027.062**	**967.561**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	723.268	758.279
Maddi Duran Varlıklar	71.445	55.958
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	232.349	153.324
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.686.078**	**2.811.397**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**216.727**	**577.162**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	141.522	501.402
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	72.322	75.760
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.883	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**329.849**	**300.999**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	329.849	300.999
ÖZ SERMAYE	**2.139.502**	**1.933.236**
Ödenmiş Sermaye	300.000	1.900.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	697.988	101.205
Yedekler	1.117.817	224.460
Net Dönem Karı/Zararı	23.697	-292.429
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.686.078**	**2.811.397**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	91.334.703	391.928.534
Satışların Maliyeti (-)	-89.826.287	-390.574.421
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.508.416**	**1.354.113**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.959.908	-1.914.045
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-451.492**	**-559.932**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	261.960	244.309
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-12.831	-5.691
Finansman Giderleri (-)	-8.681	-9.323
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-211.044**	**-330.637**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	239.749	40.148
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.008	-1.940
DÖNEM KARI (ZARARI)	**23.697**	**-292.429**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**23.697**	**-292.429**

CAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.03.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:8 Sakarya Apt.K:6 D:5 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-231 51 00
Faks	:	212-249 27 34
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	canmemkul @ ttnet.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	A.Nadir Ertürk
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yakut Tatlısert
Yönetim Kurulu Üyesi	L.Fehamet Ertürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A.Nadir Ertürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Yakut Tatlısert	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
A.Nadir Ertürk	203.760	84,90%
Yakut Tatlısert	12.000	5,00%
L.Fehamet Ertürk	12.000	5,00%
Nedime Göncüoğlu	12.000	5,00%
Ö.Tarık Karaoğlu	240	0,10%
Toplam	**240.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	376.279	483.053
SGMK (milyar TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	--	--
Hisse Senedi Sıralaması	81	81
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	150	132

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

CAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.248.458**	**1.274.378**
Hazır Değerler	1.200.768	1.025.829
Menkul Kıymetler	0	153.310
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	19.918	89.756
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	389	0
Stoklar	19.469	0
Diğer Dönen Varlıklar	7.914	5.483
DURAN VARLIKLAR	**684.280**	**752.919**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	291.500	291.500
Maddi Duran Varlıklar	365.190	448.512
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	172	86
Diğer Duran Varlıklar	27.418	12.821
AKTİF TOPLAMI	**1.932.738**	**2.027.297**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**147.542**	**167.618**
Finansal Borçlar	0	51.579
Ticari Borçlar	0	101.027
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	58.339	15.012
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	89.203	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**24.526**	**45.019**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.526	45.019
ÖZ SERMAYE	**1.760.670**	**1.814.660**
Ödenmiş Sermaye	240.000	240.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	188.095	289.459
Yedekler	883.746	1.332.574
Net Dönem Karı/Zararı	448.829	-47.373
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.932.738**	**2.027.297**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.896.485	695.039
Satışların Maliyeti (-)	-3.406.494	-136.000
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**489.991**	**559.039**
Faaliyet Giderleri (-)	-385.578	-498.801
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**104.413**	**60.238**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	390.257	73.875
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-12	-181.486
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**494.658**	**-47.373**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	43.374	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**538.032**	**-47.373**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-89.203	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**448.829**	**-47.373**

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.12.1990
Adres	:	Ahi Evran Cad.No:1 Kat:6/30 Polaris Plaza Maslak İstanbul
Telefon	:	212-346 03 00
Faks	:	212-346 03 33
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	censa@netone.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Ünver
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhan Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeref Gün

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Selim Ünver	
Genel Müdür Yardımcısı	Aygün Cömertpay	Muh., Finansman, İdari İşl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Selim Ünver	51.000	25,50%
Orhan Ünver	50.000	25,00%
H.Cengiz Esenalp	47.000	23,50%
Şeref Gün	32.000	16,00%
Ayşe Esenalp	20.000	10,00%
Toplam	**200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.021.648	1.247.341
SGMK (milyar TL)	0	962
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,48%	0,43%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	54	57
SGMK Sıralaması	--	139
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	458	456

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.987.058**	**3.311.115**
Hazır Değerler	2.273	862.738
Menkul Kıymetler	668.705	502.166
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.271.357	1.931.482
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	37.756	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	6.967	14.729
DURAN VARLIKLAR	**374.965**	**229.082**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	109.855	3.000
Maddi Duran Varlıklar	222.327	198.626
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42.783	27.456
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.362.023**	**3.540.197**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.210.872**	**2.078.178**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.124.384	1.751.083
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	77.808	282.115
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	8.680	44.980
UZUN VADELİ BORÇLAR	**59.782**	**90.318**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	59.782	90.318
ÖZ SERMAYE	**1.091.369**	**1.371.701**
Ödenmiş Sermaye	150.000	150.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	230.283	304.790
Yedekler	924.482	924.482
Net Dönem Karı/Zararı	-213.396	205.825
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-213.396
PASİF TOPLAMI	**2.362.023**	**3.540.197**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	7.498.613	14.188.738
Satışların Maliyeti (-)	-7.034.443	-13.062.379
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**464.170**	**1.126.359**
Faaliyet Giderleri (-)	-691.883	-822.923
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-227.713**	**303.436**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	117.618	96.479
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-103.844	-166.799
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-213.939**	**233.116**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	543	127
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-67
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-213.396**	**233.176**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-27.351
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-213.396**	**205.825**

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.10.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad.İkbal İşmerkezi No:103 Kat:2 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-236 45 10
Faks	:	212-236 45 20
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	cagdasmd@netone.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Halit Haluk Germirli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	K. Berki Özmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Sait Feyzioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	H.Hayri Feyzioğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Karaca Berki Özmen	
Genel Müdür Yardımcısı	H.Hayri Feyzioğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Karaca Berki Özmen	959,999	30.00%
M.Halit Haluk Germirli	800,000	25.00%
Sait Feyzioğlu	720,000	22.50%
H.Hayri Feyzioğlu	720,000	22.50%
Hacer Şule Özmen	1	0.00%
Toplam	**3,200,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	809,792	1,183,873
SGMK (milyar TL)	2,495	6,627
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.38%	0.40%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	59	58
SGMK Sıralaması	134	124
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	372	362

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.885.936**	**8.018.103**
Hazır Değerler	163.315	166.143
Menkul Kıymetler	2.640.687	2.221.333
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.038.173	5.181.565
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.663	194.380
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	39.098	254.682
DURAN VARLIKLAR	**403.848**	**1.438.832**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	61.590	1.010.291
Maddi Duran Varlıklar	337.563	424.661
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	970
Diğer Duran Varlıklar	4.695	2.910
AKTİF TOPLAMI	**6.289.784**	**9.456.935**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.379.048**	**4.109.659**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.195.101	3.415.286
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	27.060	101.832
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	156.887	592.541
UZUN VADELİ BORÇLAR	**124.197**	**135.451**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	124.197	135.451
ÖZ SERMAYE	**3.786.539**	**5.211.825**
Ödenmiş Sermaye	230.000	3.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	216.026	227.421
Yedekler	2.969.329	446.655
Net Dönem Karı/Zararı	371.184	1.337.749
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**6.289.784**	**9.456.935**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	226.181.047	341.248.176
Satışların Maliyeti (-)	-225.754.216	-339.360.163
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**426.831**	**1.888.013**
Faaliyet Giderleri (-)	-603.479	-781.048
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-176.648**	**1.106.965**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.484.828	1.782.176
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-641.534	-818.897
Finansman Giderleri (-)	-67.071	-66.824
FAALİYET KARI (ZARARI)	**599.575**	**2.003.420**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	67.460	40.227
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-138.964	-113.357
DÖNEM KARI (ZARARI)	**528.071**	**1.930.290**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-156.887	-592.541
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**371.184**	**1.337.749**

ÇAĞRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.08.1990
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:106 Kat:15 34394 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-354 82 23
Faks	:	212-356 51 14
İnternet Sitesi	:	www.cagrimenkul.com
e-posta Adresi	:	cagri_menkul@hotmail.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Can Taşpulat
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Sevinç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür		

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	249.996	100,00%
Hakan Ateş	1	0,00%
Can Taşpulat	1	0,00%
Mehmet Cem Bodur	1	0,00%
Nihat Sevinç	1	0,00%
Toplam	**250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	197.094	285.102
SGMK (milyar TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	--	--
Hisse Senedi Sıralaması	94	89
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	264	184

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

ÇAĞRI MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.127.325**	**1.799.768**
Hazır Değerler	692.203	241.599
Menkul Kıymetler	152.349	1.296.310
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	264.768	195.584
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	310	1.770
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	17.695	64.505
DURAN VARLIKLAR	**382.128**	**27.770**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.347	1.440
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.915	26.330
Maddi Duran Varlıklar	375.814	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.509.453**	**1.827.538**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**323.082**	**478.496**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	214.737	195.212
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	5.827	26.153
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	102.518	257.131
UZUN VADELİ BORÇLAR	**14.712**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	14.712	0
ÖZ SERMAYE	**1.171.659**	**1.349.042**
Ödenmiş Sermaye	250.000	250.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	331.520	9.383
Yedekler	444.791	822.954
Net Dönem Karı/Zararı	145.348	266.705
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.509.453**	**1.827.538**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	5.508.222	13.803.325
Satışların Maliyeti (-)	-5.264.520	-13.093.684
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**243.702**	**709.641**
Faaliyet Giderleri (-)	-329.492	-383.307
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-85.790**	**326.334**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	306.352	201.499
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-42.169	-130.468
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**178.393**	**397.365**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	3.636	50.082
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-10.551	-8.377
DÖNEM KARI (ZARARI)	**171.478**	**439.070**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-26.130	-172.365
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**145.348**	**266.705**

DATEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.01.1990
Adres	:	Ayazağa Mah. Meydan Sok. No:28 K:4 Beybi Giz Plaza Maslak İstanbul
Telefon	:	212-290 34 00
Faks	:	212-290 26 88
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	info@datek.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Canpoyraz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Necati Ercan
Yönetim Kurulu Üyesi	Şebnem Demirel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Necati Ercan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Şebnem Demirel	979.807	48,99%
Hasan Canpoyraz	918.001	45,90%
C. Tayyar Öztürk	60.000	3,00%
Ali Necati Ercan	20.096	1,00%
H. Banu Karagözoğlu	21.096	1,05%
Haydar Acun	1.000	0,05%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.242.180	586.423
SGMK (milyar TL)	506.040	333.277
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,58%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	47	77
SGMK Sıralaması	84	93
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	736	340

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DATEK MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.966.223**	**1.771.970**
Hazır Değerler	13.309	4.826
Menkul Kıymetler	1.156.657	1.006.581
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	341.368	715.400
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	411.298	5.026
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	43.591	40.137
DURAN VARLIKLAR	**185.284**	**188.484**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	39.371	40.668
Maddi Duran Varlıklar	112.905	101.946
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33.008	45.870
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.151.507**	**1.960.454**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.194.674**	**857.444**
Finansal Borçlar	626.411	233.851
Ticari Borçlar	487.351	509.968
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	79.405	60.459
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.507	53.166
UZUN VADELİ BORÇLAR	**48.392**	**57.360**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	48.392	57.360
ÖZ SERMAYE	**908.441**	**1.045.650**
Ödenmiş Sermaye	1.662.500	1.815.875
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	3.734	3.734
Yedekler	2.277	2.277
Net Dönem Karı/Zararı	-476.404	-16.166
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-283.666	-760.070
PASİF TOPLAMI	**2.151.507**	**1.960.454**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	372.328.527	307.830.142
Satışların Maliyeti (-)	-370.327.330	-306.744.683
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.001.197**	**1.085.459**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.673.925	-1.203.459
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-672.728**	**-118.000**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	427.136	198.443
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-6.064	-12.082
Finansman Giderleri (-)	-207.384	-78.215
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-459.040**	**-9.854**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	15.847	17.407
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-33.211	-4.882
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-476.404**	**2.671**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-18.837
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-476.404**	**-16.166**

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.12.1986
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Meydan Sok. K:5 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-286 48 00
Faks	:	212-286 48 18
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yasemin Öney
Yönetim Kurulu Üyesi	Saçide Özkaşıkçı
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahap Gür Özütürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yasemin Öney	
Genel Müdür Yardımcısı	Özgecan Fırıldak	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ömer Baylan	519.563	51,96%
Ayşegül Artun Özütürk	52.873	5,29%
Tuna Artun	52.686	5,27%
Yasemin Öney	371.680	37,17%
Saçide Özkaşıkçı	3.181	0,32%
Ş.Gür Özütürk	17	0,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.378.029	2.281.228
SGMK (milyar TL)	0	81
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,65%	0,78%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	41	43
SGMK Sıralaması	--	151
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	785	762

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.075.297**	**2.021.567**
Hazır Değerler	299.276	1.111.895
Menkul Kıymetler	317.522	287.374
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.447.212	589.737
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	316	652
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	10.971	31.909
DURAN VARLIKLAR	**143.925**	**464.080**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.342	316.579
Maddi Duran Varlıklar	126.453	133.255
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.188	14.246
Diğer Duran Varlıklar	5.942	0
AKTİF TOPLAMI	**2.219.222**	**2.485.647**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.413.623**	**1.613.735**
Finansal Borçlar	0	10.097
Ticari Borçlar	1.274.644	1.333.734
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	34.500	55.795
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	104.479	214.109
UZUN VADELİ BORÇLAR	**54.266**	**70.325**
Finansal Borçlar	0	10.440
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	54.266	59.885
ÖZ SERMAYE	**751.333**	**801.587**
Ödenmiş Sermaye	550.000	600.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	85.048	173.646
Yedekler	128.024	128.024
Net Dönem Karı/Zararı	-11.739	-88.344
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-11.739
PASİF TOPLAMI	**2.219.222**	**2.485.647**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	293.353.872	499.787.195
Satışların Maliyeti (-)	-292.118.420	-498.147.618
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.235.452**	**1.639.577**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.579.690	-1.963.321
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-344.238**	**-323.744**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	344.520	261.151
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**282**	**-62.593**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	3.829	6.554
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-4.826	-173
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-715**	**-56.212**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-11.024	-32.132
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-11.739**	**-88.344**

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.10.1989
Adres	:	Mumhane Cad. Mumhane Tic. Mrk. No:72/4 Karaköy İstanbul
Telefon	:	212-252 71 90
Faks	:	212-252 71 98
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	dha.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	40

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ceyhan Bektaş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Adnan Bıyıkbeyi
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakkı Başbalıkçı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Abdullah Kaya	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ceyhan Bektaş	473.563	63,99%
Adnan Bıyıkbeyi	184.963	25,00%
M. İmam Bıyıkbeyi	81.400	11,00%
M.Tülay Özkan	37	0,00%
Hakkı Başbalıkçı	37	0,00%
Toplam	**740.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	220.484	355.648
SGMK (milyar TL)	1.358.040	1.528.279
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	91	87
SGMK Sıralaması	64	63
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.948	6.117

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.735.652**	**6.058.479**
Hazır Değerler	3.360.399	3.450.265
Menkul Kıymetler	1.221.951	2.018.665
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	748.130	36.067
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	15.456
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	405.172	538.026
DURAN VARLIKLAR	**4.005.059**	**4.244.041**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	198.012	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.771.087	4.209.689
Maddi Duran Varlıklar	35.960	34.352
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**9.740.711**	**10.302.520**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.298.437**	**935.047**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	378.262	255.811
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	59.946	61.666
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	860.229	617.570
UZUN VADELİ BORÇLAR	**276.751**	**244.439**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	276.751	244.439
ÖZ SERMAYE	**8.165.523**	**9.123.034**
Ödenmiş Sermaye	740.000	740.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	204.392	214.640
Yedekler	3.876.337	6.704.607
Net Dönem Karı/Zararı	3.344.794	1.463.787
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**9.740.711**	**10.302.520**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	852.451.414	1.562.932.364
Satışların Maliyeti (-)	-851.169.711	-1.560.254.477
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.281.703**	**2.677.887**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.265.092	-1.435.772
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**16.611**	**1.242.115**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	4.221.307	1.008.225
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-32.895	-164.934
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.205.023**	**2.085.406**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	66.205
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-70.254
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.205.023**	**2.081.357**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-860.229	-617.570
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.344.794**	**1.463.787**

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.08.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal İş Mrk. N:103/6 Teşvikiye İstanbul
Telefon	:	212-236 42 74
Faks	:	212-236 65 67
İnternet Sitesi	:	www.deltamenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	deltamenkul@deltamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.deltamenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	52

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Cem Fergan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fazlı Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Turgut Fergan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	O.Sencer Tanrıverdi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Fazlı Özcan	3.599.928	50,00%
M.Cem Fergan	3.564.000	49,50%
E.Turgut Fergan	28.800	0,40%
F.Kadir Özcan	72	0,00%
Özlem Fergan	7.200	0,10%
Toplam	**7.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.310.317	4.243.809
SGMK (milyar TL)	345.316	808.017
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,09%	1,45%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	30	21
SGMK Sıralaması	91	76
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.055	1.101

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.946.697**	**3.047.905**
Hazır Değerler	23.892	14.080
Menkul Kıymetler	1.049.219	49.229
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	381.742	2.865.565
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	453.274	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	38.570	119.031
DURAN VARLIKLAR	**3.288.671**	**3.926.091**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.615	5.138
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.113.180	1.304.460
Maddi Duran Varlıklar	2.079.192	2.549.681
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	84.777	57.068
Diğer Duran Varlıklar	5.907	9.744
AKTİF TOPLAMI	**5.235.368**	**6.973.996**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**916.127**	**1.543.911**
Finansal Borçlar	0	300.000
Ticari Borçlar	671.403	869.741
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	78.224	94.453
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	166.500	279.717
UZUN VADELİ BORÇLAR	**89.824**	**122.445**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	89.824	122.445
ÖZ SERMAYE	**4.229.417**	**5.307.640**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	4.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	1.373.938	718.640
Yedekler	648.584	119.681
Net Dönem Karı/Zararı	706.895	469.319
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**5.235.368**	**6.973.996**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	27.704.623	220.942.264
Satışların Maliyeti (-)	-25.394.150	-217.997.780
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.310.473**	**2.944.484**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.270.355	-2.720.875
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**40.118**	**223.609**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	850.712	485.493
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.896	-1.088
Finansman Giderleri (-)	-37.381	-27.125
FAALİYET KARI (ZARARI)	**851.553**	**680.889**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	7.225	42.967
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-8.375	-14.610
DÖNEM KARI (ZARARI)	**850.403**	**709.246**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-143.508	-239.927
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**706.895**	**469.319**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.01.1998
Adres	:	Büyükdere Cad. No 106 Kat:16 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-336 40 00
Faks	:	212-212 54 12
İnternet Sitesi	:	www.denizyatirim.com
e-posta Adresi	:	enver.erdem@denizyatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.denizbank.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	89
Çalışan Sayısı	:	242

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cem Bodur
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat
Yönetim Kurulu Üyesi	Cem Köksal
Yönetim Kurulu Üyesi	Necmettin Kavuşturan
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Behçet Perim

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Cafer Bakırhan	
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Sami Çelik	Yurtiçi Aracılık Faaliyetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	5.997.000	99,95%
Cem Bodur	600	0,01%
Hakan Ateş	600	0,01%
Can Taşpulat	600	0,01%
Cem Köksal	600	0,01%
Zorlu Holding A.Ş.	600	0,01%
Toplam	**6.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	8.862.412	13.667.825
SGMK (milyar TL)	3.184.075	4.355.344
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,17%	4,66%
SGMK Pazar Payı (%)	0,14%	0,14%
Hisse Senedi Sıralaması	3	2
SGMK Sıralaması	50	52
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14.616	20.003

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**11.242.894**	**13.210.216**
Hazır Değerler	1.265.093	1.922.352
Menkul Kıymetler	107.053	1.670.668
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	995.181	3.036.960
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	8.795.378	6.074.815
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	80.189	505.421
DURAN VARLIKLAR	**1.077.098**	**3.674.817**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	438.187	2.999.847
Maddi Duran Varlıklar	243.878	268.224
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	335.486	319.316
Diğer Duran Varlıklar	59.547	87.430
AKTİF TOPLAMI	**12.319.992**	**16.885.033**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**9.152.479**	**9.262.121**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	8.287.783	6.410.915
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	227.276	463.603
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	637.420	2.387.603
UZUN VADELİ BORÇLAR	**307.887**	**575.609**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	307.887	575.609
ÖZ SERMAYE	**2.859.626**	**7.047.303**
Ödenmiş Sermaye	2.053.798	6.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	97.737	270.662
Yedekler	594.689	636.420
Net Dönem Karı/Zararı	113.402	140.221
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**12.319.992**	**16.885.033**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	246.112.605	1.196.502.476
Satışların Maliyeti (-)	-239.465.480	-1.187.801.052
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.647.125**	**8.701.424**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.372.678	-9.808.825
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-725.553**	**-1.107.401**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.079.410	1.606.405
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-207.997	-209.136
Finansman Giderleri (-)	-6.775	-10.282
FAALİYET KARI (ZARARI)	**139.085**	**279.586**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	91.818	44.488
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**230.903**	**324.074**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-117.501	-183.853
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**113.402**	**140.221**

DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.11.1996
Adres	:	Dilhayat Sokak. No:8 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-358 07 70
Faks	:	212-358 07 78
İnternet Sitesi	:	www.disyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	disyatirim@disyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.disyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 144
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	151
Çalışan Sayısı	:	65

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Bayazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M.Çetin Hacaloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Faik Açıkalın
Yönetim Kurulu Üyesi	Kaan Cesur
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Menderes Yayla
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Turunç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hakan Turunç	
Genel Müdür Yardımcısı	Okan Tunur	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Nilüfer Şatana	Yurtiçi Satış ve Paz.
Genel Müdür Yardımcısı	Ayça Eren	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Emine Sebilcioğlu	Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ebru Yasemin Ergül	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Dış Ticaret Bankası A.Ş.	15.749.516	100,00%
3 D Güvenlik ve Organizasyon Hizmetler A.Ş.	121	0,00%
T.Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	121	0,00%
T.Dış Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	121	0,00%
Ray Sigorta A.Ş.	121	0,00%
Toplam	**15.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	6.059.291	8.569.764
SGMK (milyar TL)	3.591.859	5.894.950
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,85%	2,92%
SGMK Pazar Payı (%)	0,16%	0,19%
Hisse Senedi Sıralaması	9	10
SGMK Sıralaması	49	46
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	13.479	13.426

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**15.511.918**	**23.551.807**
Hazır Değerler	6.143.804	3.584.495
Menkul Kıymetler	4.134.547	5.419.278
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.036.365	11.493.256
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	235.596	1.582.310
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	961.606	1.472.469
DURAN VARLIKLAR	**3.228.727**	**3.858.126**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	904	904
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.717.395	3.360.329
Maddi Duran Varlıklar	506.980	422.568
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.448	74.326
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**18.740.645**	**27.409.934**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.891.399**	**3.789.364**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	55.802	202.179
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	203.908	223.998
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.631.689	3.363.187
UZUN VADELİ BORÇLAR	**244.721**	**423.915**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	244.721	423.915
ÖZ SERMAYE	**16.604.525**	**23.196.654**
Ödenmiş Sermaye	13.000.000	15.750.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	180.409	82.149
Yedekler	939.973	844.834
Net Dönem Karı/Zararı	2.484.143	6.519.671
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**18.740.645**	**27.409.934**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.185.717.255	1.807.842.085
Satışların Maliyeti (-)	-1.176.287.435	-1.794.877.052
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**9.429.820**	**12.965.033**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.643.517	-8.002.001
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**786.303**	**4.963.032**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.566.385	3.826.065
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-357.785	0
Finansman Giderleri (-)	-22.366	-1.390
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.972.537**	**8.787.708**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	32.281	1.963
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-675	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.004.143**	**8.789.671**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.520.000	-2.270.000
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.484.143**	**6.519.671**

DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.12.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. Uso Center No: 61 Kat: 9 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-330 02 02
Faks	:	212-330 01 78
İnternet Sitesi	:	www.dundasunlu.com
e-posta Adresi	:	dundas@dundasunlu.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	38

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alasdair George Dundas
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mahmut Levent Ünlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila Köksal
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Romano
Yönetim Kurulu Üyesi	Güray Zora

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kamil Attila Köksal	
Genel Müdür Yardımcısı	Tuncay Kuli	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tahir Selçuk Tuncalı	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	İbrahim Romano	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Zora	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Alasdair George Dundas	1.410.667	61,33%
Mahmut Levent Ünlü	705.333	30,67%
İbrahim Romano	92.000	4,00%
Güray Zora	92.000	4,00%
Kamil Attila Köksal	0	0,00%
Toplam	**2.300.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.142.840	1.649.518
SGMK (milyar TL)	500.135	249.035
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,54%	0,56%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	51	51
SGMK Sıralaması	85	99
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.605	894

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.688.065**	**2.468.339**
Hazır Değerler	486.550	248.131
Menkul Kıymetler	487.563	793.485
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	425.907	1.125.134
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	50.827	21.698
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	237.218	279.891
DURAN VARLIKLAR	**341.545**	**370.105**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	203.985	225.596
Maddi Duran Varlıklar	125.831	122.905
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.834	6.433
Diğer Duran Varlıklar	2.895	15.171
AKTİF TOPLAMI	**2.029.610**	**2.838.444**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**483.527**	**1.042.501**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	283.002	772.099
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	147.659	81.878
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.866	188.524
UZUN VADELİ BORÇLAR	**77.176**	**80.913**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	77.176	80.913
ÖZ SERMAYE	**1.468.907**	**1.715.030**
Ödenmiş Sermaye	1.600.000	1.600.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	59.203	95.209
Yedekler	65.033	65.033
Net Dönem Karı/Zararı	-28.477	210.117
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-226.852	-255.329
PASİF TOPLAMI	**2.029.610**	**2.838.444**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	480.065.261	179.580.892
Satışların Maliyeti (-)	-477.458.864	-176.078.350
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.606.397**	**3.502.542**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.052.474	-3.736.461
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-446.077**	**-233.919**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	383.550	761.393
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-17.603	-139.700
Finansman Giderleri (-)	-22.732	-15.664
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-102.862**	**372.110**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	107.753	16.531
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.891**	**388.641**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-33.368	-178.524
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-28.477**	**210.117**

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.10.1990
Adres	:	Nöbethane Cad. Kargılı Sk. No:5 Sirkeci İstanbul
Telefon	:	212-512 84 34
Faks	:	212-527 23 37
İnternet Sitesi	:	www.dunyamenkul.com
e-posta Adresi	:	dunyamenkul@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tolga Çayırlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Çayırlı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırlı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Erdem Çayırlı	325.975	50,15%
Kerim Çayırlı	314.275	48,35%
Tolga Çayırlı	3.250	0,50%
Sam Gattenio	3.250	0,50%
Tuğba Çayırlı	3.250	0,50%
Toplam	**650.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	199.941	200.933
SGMK (milyar TL)	22.964	13.390
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	93	95
SGMK Sıralaması	122	116
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	420	399

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**924.275**	**593.237**
Hazır Değerler	2.376	3.472
Menkul Kıymetler	470.351	296.157
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	451.548	293.608
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**695.979**	**848.366**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	78	78
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	207.780	284.079
Maddi Duran Varlıklar	435.051	524.930
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.752	4.044
Diğer Duran Varlıklar	46.318	35.235
AKTİF TOPLAMI	**1.620.254**	**1.441.603**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**515.809**	**309.639**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	406.886	246.262
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	17.190	8.955
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	91.733	54.422
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.051**	**29.735**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.051	29.735
ÖZ SERMAYE	**1.082.394**	**1.102.229**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	144.753	260.053
Yedekler	251.880	437.642
Net Dönem Karı/Zararı	185.761	-95.466
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.620.254**	**1.441.603**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	14.913.837	3.983.841
Satışların Maliyeti (-)	-14.497.937	-3.636.610
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**415.900**	**347.231**
Faaliyet Giderleri (-)	-378.227	-560.684
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**37.673**	**-213.453**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	235.214	187.901
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-15.330
Finansman Giderleri (-)	-189	-162
FAALİYET KARI (ZARARI)	**272.698**	**-41.044**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	4.796	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**277.494**	**-41.044**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-91.733	-54.422
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**185.761**	**-95.466**

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.11.1982
Adres	:	Büyükdere Cad. 209 Tekfen Tower Kat: 5 Levent İstanbul
Telefon	:	212-319 59 99
Faks	:	212-319 57 90
İnternet Sitesi	:	www.emdas.com
e-posta Adresi	:	info@emdas.com
İnternet İşlemleri	:	www.emdas.com
Çağrı Merkezi	:	212-319 55 55
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	158

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Toker Alban
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Z. Fehmi Özalp
Yönetim Kurulu Üyesi	Öztin Akgüç
Yönetim Kurulu Üyesi	Salih Reisoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Zühal Atanan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Salih Reisoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Selahattin Okan	Mali İşl.,Opr.,Bilgi Sis.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	10.850.950	98,65%
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	75.570	0,69%
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	73.370	0,67%
Bülent Eczacıbaşı	55	0,00%
Faruk Eczacıbaşı	55	0,00%
Toplam	**11.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.121.347	3.491.781
SGMK (milyar TL)	9.314.819	9.975.842
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,00%	1,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,41%	0,32%
Hisse Senedi Sıralaması	31	28
SGMK Sıralaması	34	38
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22.628	22.750

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**19.081.899**	**18.995.744**
Hazır Değerler	12.020.380	4.753.070
Menkul Kıymetler	2.389.573	5.858.801
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.457.856	7.540.228
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	134.228	461.210
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.079.862	382.435
DURAN VARLIKLAR	**5.652.407**	**7.334.718**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.626	3.149
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.963.039	4.941.784
Maddi Duran Varlıklar	1.104.662	1.033.084
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	478.935	876.123
Diğer Duran Varlıklar	102.145	480.578
AKTİF TOPLAMI	**24.734.306**	**26.330.462**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.699.820**	**2.210.515**
Finansal Borçlar	73.961	350.027
Ticari Borçlar	477.349	498.599
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	356.311	789.383
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	792.199	572.506
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.015.713**	**1.171.725**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.015.713	1.171.725
ÖZ SERMAYE	**22.018.773**	**22.948.222**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	11.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	1.350.944	538.430
Yedekler	13.067.865	10.667.830
Net Dönem Karı/Zararı	1.599.964	741.962
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**24.734.306**	**26.330.462**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.155.023.908	1.467.164.362
Satışların Maliyeti (-)	-3.144.304.445	-1.454.662.802
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.719.463**	**12.501.560**
Faaliyet Giderleri (-)	-13.067.196	-14.175.270
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.347.733**	**-1.673.710**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	4.328.880	3.867.032
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-255.349	-159.934
Finansman Giderleri (-)	-48.170	-448.008
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.677.628**	**1.585.380**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	710.282	94.031
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-21.901	-386.427
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.366.009**	**1.292.984**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-766.045	-551.022
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.599.964**	**741.962**

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Adres	:	Şair Eşref Bulv. No:35/1 K:2 35220 Montrö İzmir
Telefon	:	232-489 46 30
Faks	:	232-489 61 30
İnternet Sitesi	:	www.egemen.com
e-posta Adresi	:	egemen@egemen.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adem Erdölek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nurten Erdölek
Yönetim Kurulu Üyesi	Sibel Kaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adem Erdölek	
Genel Müdür Yardımcısı	Hanife Akiz	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Adem Erdölek	1.095.200	99,56%
Huriye Ayla Toyran	1.870	0,17%
Keriman Erdölek	1.760	0,16%
Nurten Erdölek	550	0,05%
Melis Erdölek	550	0,05%
Sibel Kaya	70	0,01%
Toplam	**1.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	682.681	1.131.080
SGMK (milyar TL)	132.832	11.044
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,32%	0,39%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	65	59
SGMK Sıralaması	102	120
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	370	333

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.591.701**	**4.347.425**
Hazır Değerler	4.324	5.640
Menkul Kıymetler	292.975	858.639
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	58.301	3.785
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.220.173	3.411.600
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	15.928	67.761
DURAN VARLIKLAR	**91.787**	**77.832**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	2	2
Finansal Duran Varlıklar	20.530	20.530
Maddi Duran Varlıklar	63.988	53.278
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.445	2.139
Diğer Duran Varlıklar	1.822	1.883
AKTİF TOPLAMI	**1.683.488**	**4.425.257**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**927.471**	**3.394.871**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	916.691	3.241.262
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	10.780	37.813
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	115.796
UZUN VADELİ BORÇLAR	**40.120**	**24.936**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	161	161
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	39.959	24.775
ÖZ SERMAYE	**715.897**	**1.005.450**
Ödenmiş Sermaye	675.000	675.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	50.943	67.989
Yedekler	17.253	17.252
Net Dönem Karı/Zararı	-27.299	272.506
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-27.297
PASİF TOPLAMI	**1.683.488**	**4.425.257**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	276.073.635	107.591.932
Satışların Maliyeti (-)	-275.612.403	-106.719.921
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**461.232**	**872.011**
Faaliyet Giderleri (-)	-660.045	-732.247
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-198.813**	**139.764**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	251.302	254.147
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-87.302	-20.793
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-34.813**	**373.118**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	7.816	15.185
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-302	-1
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-27.299**	**388.302**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-115.796
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-27.299**	**272.506**

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.06.1990
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Dedeman Tic. Merkezi No:52 Kat:5 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-266 27 66
Faks	:	212-266 16 07
İnternet Sitesi	:	www.ekinvest.com
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	www.ekinvest.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	9
Çalışan Sayısı	:	85

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tarık Ekinci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Haluk Ekinci
Yönetim Kurulu Üyesi	Sıdıka Baytan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alp Tekince	
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Emre Peser	
Genel Müdür Yardımcısı	Mine Tarakçıoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Sıdıka Baytan	1.182.500	43,00%
Gülşen Eker	1.182.499	43,00%
Nezihe Ekinci	85.937	3,12%
Adeviye Ekinci(Orhan Kızı)	42.969	1,56%
Fatma Hösükoğlu	42.969	1,56%
Diğer	213.126	7,75%
Toplam	**2.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.360.866	1.821.925
SGMK (milyar TL)	843.536	2.646.670
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,64%	0,62%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,09%
Hisse Senedi Sıralaması	42	49
SGMK Sıralaması	74	55
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7.882	7.521

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.672.586**	**6.248.997**
Hazır Değerler	826.438	200.225
Menkul Kıymetler	80.790	172.035
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.551.738	5.528.654
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	56.153	52.148
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	157.467	295.935
DURAN VARLIKLAR	**1.446.961**	**1.800.562**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.278	1.278
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	979.837	1.453.576
Maddi Duran Varlıklar	465.846	328.655
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	17.053
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.119.547**	**8.049.559**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**968.448**	**3.751.520**
Finansal Borçlar	0	1.295.000
Ticari Borçlar	567.885	1.805.520
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	116.584	201.978
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	283.979	449.022
UZUN VADELİ BORÇLAR	**220.808**	**289.799**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	220.808	289.799
ÖZ SERMAYE	**2.930.291**	**4.008.240**
Ödenmiş Sermaye	2.054.000	2.750.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	246.797	116.953
Yedekler	154.734	180.291
Net Dönem Karı/Zararı	474.760	960.996
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.119.547**	**8.049.559**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	187.542.377	871.647.084
Satışların Maliyeti (-)	-184.376.108	-867.402.804
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.166.269**	**4.244.280**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.748.479	-4.046.833
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-582.210**	**197.447**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.806.516	1.442.736
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-113.280	-120.072
Finansman Giderleri (-)	-352.935	-84.973
FAALİYET KARI (ZARARI)	**758.091**	**1.435.138**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	37.991	57.769
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-42.343	-87.889
DÖNEM KARI (ZARARI)	**753.739**	**1.405.018**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-278.979	-444.022
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**474.760**	**960.996**

EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.11.1990
Adres	:	Atatürk Bulvarı No:148 D:12-13 Aksaray İstanbul
Telefon	:	212-511 99 22
Faks	:	212-513 71 25
İnternet Sitesi	:	www.ekolmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	ekolmenkul@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	212-511 99 22
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şimşek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ekrem Baki
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Hüsrev Şeref

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Funda Çukur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Mustafa Şimşek	527.885	45,18%
Ekrem Baki	293.259	25,10%
M.Hüsrev Şeref	293.259	25,10%
Ahmet Şişman	43.278	3,70%
Osman Albayrak	9.380	0,80%
Yalçın Kesgin	1.439	0,12%
Toplam	**1.168.500**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	354.776	362.828
SGMK (milyar TL)	348	401
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,17%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	83	85
SGMK Sıralaması	149	146
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.621	2.319

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.202.940**	**870.700**
Hazır Değerler	130.422	40.727
Menkul Kıymetler	120.461	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.099.318	286.969
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	794.000	514.000
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	58.739	29.004
DURAN VARLIKLAR	**332.192**	**939.962**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	10.000	560.350
Maddi Duran Varlıklar	310.904	374.540
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.604	1.748
Diğer Duran Varlıklar	8.684	3.324
AKTİF TOPLAMI	**2.535.132**	**1.810.662**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.449.611**	**565.739**
Finansal Borçlar	600.000	0
Ticari Borçlar	706.703	505.893
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	28.827	30.774
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	114.081	29.072
UZUN VADELİ BORÇLAR	**59.895**	**53.083**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	59.895	53.083
ÖZ SERMAYE	**1.025.626**	**1.191.840**
Ödenmiş Sermaye	725.000	1.080.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	117.516	88.624
Yedekler	28.823	36.511
Net Dönem Karı/Zararı	154.287	-13.295
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.535.132**	**1.810.662**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	13.534.813	5.578.485
Satışların Maliyeti (-)	-13.005.041	-5.175.186
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**529.772**	**403.299**
Faaliyet Giderleri (-)	-944.857	-848.054
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-415.085**	**-444.755**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	851.804	548.918
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-26.121	-25.092
Finansman Giderleri (-)	-97.492	-44.226
FAALİYET KARI (ZARARI)	**313.106**	**34.845**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	20.252	25.175
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-70.171	-48.358
DÖNEM KARI (ZARARI)	**263.187**	**11.662**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-108.900	-24.957
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**154.287**	**-13.295**

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.07.1997
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:106 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-336 51 00
Faks	:	212-336 51 14
İnternet Sitesi	:	www.ekspresinvest.com
e-posta Adresi	:	ekspresyatirim@ekspresyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.ekspresinvest.com
Çağrı Merkezi	:	212-336 51 34
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M.Cem Bodur
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Alperat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haluk Alperat	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Uğur Akkent	Yurtdışı Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	A.Gökşin Teker	Yurtiçi Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş. (A)	463,244	48.76%
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (A)	106,756	11.24%
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (B)	171,190	18.02%
Denizbank A.Ş. (B)	207,100	21.80%
Atılım Factoring A.Ş.	760	0.08%
Diğer	950	0.10%
Toplam	**950,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	296,710	4,955,174
SGMK (milyar TL)	121,306	161,475
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.14%	1.69%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Hisse Senedi Sıralaması	87	18
SGMK Sıralaması	105	104
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,532	1,191

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.604.096**	**8.642.323**
Hazır Değerler	3.797.923	3.986.732
Menkul Kıymetler	939.217	1.445.765
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	626.086	2.779.589
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	40	9.221
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	240.830	421.016
DURAN VARLIKLAR	**465.945**	**715.419**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	200	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	433.548	371.334
Maddi Duran Varlıklar	27.793	309.195
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.404	34.890
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.070.041**	**9.357.742**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**196.633**	**1.918.779**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	24.884	690.601
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	44.359	305.616
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	127.390	922.562
UZUN VADELİ BORÇLAR	**30.696**	**47.374**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	30.696	47.374
ÖZ SERMAYE	**5.842.712**	**7.391.589**
Ödenmiş Sermaye	950.000	950.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	157.483	42.141
Yedekler	3.851.160	4.687.729
Net Dönem Karı/Zararı	884.069	1.711.719
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**6.070.041**	**9.357.742**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	41.970.342	20.614.479
Satışların Maliyeti (-)	-41.458.963	-15.777.624
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**511.379**	**4.836.855**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.477.585	-4.252.832
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.966.206**	**584.023**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.166.393	1.766.755
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-14.690	-26.436
FAALİYET KARI (ZARARI)	**185.497**	**2.324.342**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	830.272	191.051
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-7.120	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.008.649**	**2.515.393**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-124.580	-803.674
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**884.069**	**1.711.719**

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.11.1986
Adres	:	Söğütlüçeşme Cad. No:9 Küçükçarşı İş Merkezi Kat:5 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-348 24 42
Faks	:	216-348 15 02
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	ent.imkb@tnn.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Kürşat Selimoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Türkan Elif Arıkan Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Doğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Kürşat Selimoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Nuriye Arbay	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tevfik Selimoğlu	499.955	50,00%
Adnan Kürşat Selimoğlu	500.000	50,00%
Türkan Elif Arıkan	15	0,00%
Uğur Doğan	15	0,00%
Zeynep Doğan	15	0,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	818.219	936.340
SGMK (milyar TL)	1.096	321
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,38%	0,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	58	63
SGMK Sıralaması	140	149
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.371	1.305

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.419.777**	**3.189.662**
Hazır Değerler	1.229.931	1.892.754
Menkul Kıymetler	43.350	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	33.337	1.168.818
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	10.147	975
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	103.012	127.115
DURAN VARLIKLAR	**1.290.643**	**1.230.082**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	13	13
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	486.661	486.007
Maddi Duran Varlıklar	788.041	744.062
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	15.928	0
AKTİF TOPLAMI	**2.710.420**	**4.419.744**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.086.151**	**2.505.811**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	966.862	2.122.636
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	31.393	267.898
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	87.896	115.277
UZUN VADELİ BORÇLAR	**63.257**	**79.592**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	63.257	79.592
ÖZ SERMAYE	**1.561.012**	**1.834.341**
Ödenmiş Sermaye	650.000	650.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	78.501	260.114
Yedekler	679.117	861.608
Net Dönem Karı/Zararı	153.394	62.619
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.710.420**	**4.419.744**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.938.996	7.683.944
Satışların Maliyeti (-)	-2.949.976	-6.578.841
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**989.020**	**1.105.103**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.074.325	-991.663
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-85.305**	**113.440**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	706.834	133.741
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-414.529	-80.494
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**207.000**	**166.687**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	34.290	11.209
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**241.290**	**177.896**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-87.896	-115.277
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**153.394**	**62.619**

ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.08.1991
Adres	:	Cihangir Mah.Sıraselviler Cad.No:53 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-292 06 06
Faks	:	212-292 06 88
İnternet Sitesi	:	www.erciyesmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@erciyesmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ethem Suaydın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Necmettin Kesgin
Yönetim Kurulu Üyesi	Şükran Özer Suaydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Necmettin Kesgin	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
İlhami Suaydın	2.099.160	99,96%
Ethem Suaydın	210	0,01%
Şükran Özer Suaydın	210	0,01%
Arif Suaydın	210	0,01%
Necmettin Kesgin	210	0,01%
Toplam	**2.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	5.469.969	4.180.183
SGMK (milyar TL)	38	4.742
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,57%	1,43%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	14	23
SGMK Sıralaması	154	130
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.375	1.350

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.328.119**	**1.290.454**
Hazır Değerler	19.992	455.301
Menkul Kıymetler	3.678.174	147.995
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	621.117	666.685
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	8.836	2.673
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	17.800
DURAN VARLIKLAR	**409.065**	**399.625**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.575	1.766
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	29.386	29.386
Maddi Duran Varlıklar	344.439	332.485
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18.120	35.988
Diğer Duran Varlıklar	13.545	0
AKTİF TOPLAMI	**4.737.184**	**1.690.079**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.046.605**	**523.185**
Finansal Borçlar	2.421.950	0
Ticari Borçlar	503.421	504.569
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	22.429	18.616
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	98.805	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**100.402**	**128.991**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	100.402	128.991
ÖZ SERMAYE	**1.590.177**	**1.037.903**
Ödenmiş Sermaye	250.000	250.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	325.899	400.234
Yedekler	1.569.720	1.569.720
Net Dönem Karı/Zararı	-555.442	-626.609
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-555.442
PASİF TOPLAMI	**4.737.184**	**1.690.079**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.591.053.453	343.565.372
Satışların Maliyeti (-)	-1.589.086.012	-341.363.950
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.967.441**	**2.201.422**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.129.585	-2.177.760
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-162.144**	**23.662**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	379.978	332.788
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-161.873	-681.280
Finansman Giderleri (-)	-611.403	-295.858
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-555.442**	**-620.688**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	8.180
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-14.101
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-555.442**	**-626.609**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-555.442**	**-626.609**

ES MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	23.12.1996
Adres	:	Altunizade Mah. Ord.Prof.Dr. Fahrettin Kerim Gökay Cd. No.16 34662 Altunizade Üsküdar İstanbul
Telefon	:	216-554 04 04
Faks	:	216-554 04 05
İnternet Sitesi	:	www.esyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	esyatirim@esyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	51

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hussein Nuaman Soufraki
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Mustafa Kırali
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Mine Berra Kılıç
Yönetim Kurulu Üyesi	Macit Koçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Hussein Hamdi Soufraki

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Dr.Mine Berra Kılıç	
Genel Müdür Yardımcısı	Arzu Turhan	
Genel Müdür Yardımcısı	İlhan Özkan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Hussein Nuaman Soufraki	2.640.000	88,00%
Zeytinoğlu Holding A.Ş.	36.575	1,22%
Es Finansal Kiralama A.Ş.	36.575	1,22%
Dari Finansal Kiralalama A.Ş.	286.575	9,55%
Murtaza Yavuz Zeytinoğlu	275	0,01%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	527.271	2.889.115
SGMK (milyar TL)	1.019.468	1.375.700
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,25%	0,99%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	73	32
SGMK Sıralaması	71	65
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.474	3.912

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ES MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.652.465**	**3.086.847**
Hazır Değerler	1.414.954	1.649.437
Menkul Kıymetler	188.015	4.005
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	797.637	1.279.167
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	141.840	60.885
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	110.019	93.353
DURAN VARLIKLAR	**527.731**	**782.989**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	220	220
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	289.302	378.860
Maddi Duran Varlıklar	188.140	130.936
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.094	240.979
Diğer Duran Varlıklar	30.975	31.994
AKTİF TOPLAMI	**3.180.196**	**3.869.836**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**320.926**	**550.941**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	194.380	423.446
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	126.486	107.022
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	60	20.473
UZUN VADELİ BORÇLAR	**52.841**	**85.700**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.841	85.700
ÖZ SERMAYE	**2.806.429**	**3.233.195**
Ödenmiş Sermaye	2.750.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	41.218	71.862
Yedekler	131.242	131.242
Net Dönem Karı/Zararı	-116.031	146.122
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-116.031
PASİF TOPLAMI	**3.180.196**	**3.869.836**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	849.173.096	994.562.128
Satışların Maliyeti (-)	-848.067.829	-992.402.073
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.105.267**	**2.160.055**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.583.230	-3.156.698
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.477.963**	**-996.643**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.448.942	1.283.128
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-238.675	-5.593
Finansman Giderleri (-)	-2.180	-131.319
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-269.876**	**149.573**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	153.845	54.308
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-37.286
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-116.031**	**166.595**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-20.473
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-116.031**	**146.122**

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	İstiklal Caddesi Küçükparmakkapı Sokak No:1 Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-249 54 54
Faks	:	212-252 93 80
İnternet Sitesi	:	www.etimenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	etm@etimenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.etimenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212 - 293 83 00
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Münevver Tunca Toker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Bestami Özdemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Selçuk Bıldırcın
Yönetim Kurulu Üyesi	Sabahattin Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Rahmi Deniz Özbay

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tevfik Ercüment İstemi	
Genel Müdür Yardımcısı	Feyzi Çutur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	6.193.135	86,02%
Medya Sabah Holding A.Ş.	1.001.989	13,92%
Dinç Bilgin	2.400	0,03%
Önay Şevket Bilgin	1.219	0,02%
Zafer Mutlu	1.219	0,02%
Diğer	38	0,00%
Toplam	**7.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	125.386	9.541
SGMK (milyar TL)	719.142	773.279
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	101	113
SGMK Sıralaması	78	78
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.417	2.743

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**12.232.994**	**13.885.942**
Hazır Değerler	2.556	2.627
Menkul Kıymetler	7.462.007	8.523.339
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	30.624	1.921
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.398.757	4.689.110
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	339.050	668.945
DURAN VARLIKLAR	**1.041.284**	**653.768**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	5.000	5.000
Maddi Duran Varlıklar	321.081	175.405
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	715.203	473.363
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**13.274.278**	**14.539.710**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**950.590**	**983.052**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	45.530	39.500
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	97.421	252.226
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	807.639	691.326
UZUN VADELİ BORÇLAR	**68.412**	**78.706**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	68.412	78.706
ÖZ SERMAYE	**12.255.276**	**13.477.952**
Ödenmiş Sermaye	7.200.000	7.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	417.547	477.575
Yedekler	3.571.136	4.569.146
Net Dönem Karı/Zararı	1.066.593	1.231.231
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**13.274.278**	**14.539.710**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	534.478.414	609.411.526
Satışların Maliyeti (-)	-533.243.684	-606.855.847
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.234.730**	**2.555.679**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.814.476	-1.897.839
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.579.746**	**657.840**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.506.753	2.899.681
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-563.735	-1.553.494
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.363.272**	**2.004.027**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	221.936	114.616
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3.317	-213.703
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.581.891**	**1.904.940**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-515.298	-673.709
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.066.593**	**1.231.231**

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Caddesi Dedeman Ticaret Merkezi No:52 Kat:4 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-354 07 00
Faks	:	212-356 20 76
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	euromenkul@euromenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Selahattin Seslioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Seda Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Nazmi Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Hale Dilek Tosun
Yönetim Kurulu Üyesi	Coşkun Arık

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Şahin	
Genel Müdür Yardımcısı	Hale Dilek Tosun	
Genel Müdür Yardımcısı	Coşkun Arık	Ankara Şubesi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Mustafa Şahin	6.800.250	97,15%
M.Selahattin Seslioğlu	100.000	1,43%
Nazmi Işık	75.000	1,07%
Ali Avni Balkaner	2.500	0,04%
F.Pelin Balkaner	1.250	0,02%
Diğer	21.000	0,30%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	602.193	734.666
SGMK (milyar TL)	132.742	387.587
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,28%	0,25%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	68	71
SGMK Sıralaması	103	91
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.154	976

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.195.191**	**7.500.520**
Hazır Değerler	419.447	3.898.339
Menkul Kıymetler	1.209.861	2.978.426
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	853.552	362.220
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	711.594	253.448
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	737	8.087
DURAN VARLIKLAR	**129.974**	**122.918**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	843	20.114
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	3.521
Maddi Duran Varlıklar	115.274	92.098
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.767	4.426
Diğer Duran Varlıklar	5.090	2.759
AKTİF TOPLAMI	**3.325.165**	**7.623.438**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.263.706**	**1.500.791**
Finansal Borçlar	111.855	9.900
Ticari Borçlar	389.457	735.224
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	762.394	755.667
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**17.704**	**45.942**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	516
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	17.704	45.426
ÖZ SERMAYE	**2.043.755**	**6.076.705**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	48.773	48.773
Yedekler	102.402	126.694
Net Dönem Karı/Zararı	485.842	32.952
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.593.262	-1.131.714
PASİF TOPLAMI	**3.325.165**	**7.623.438**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	159.571.445	414.129.738
Satışların Maliyeti (-)	-158.673.136	-413.048.039
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**898.309**	**1.081.699**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.238.272	-1.523.541
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-339.963**	**-441.842**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	723.900	665.907
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-14.343	-176.132
Finansman Giderleri (-)	-24.636	-20.826
FAALİYET KARI (ZARARI)	**344.958**	**27.107**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	270.959	9.708
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-130.075	-3.863
DÖNEM KARI (ZARARI)	**485.842**	**32.952**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**485.842**	**32.952**

EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.08.1990
Adres	:	Esentepe Mah. Harman Cad. Ali Kaya Sok. No:4 Polat Plaza B Blok Kat:14 34394 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-270 10 46
Faks	:	212-270 10 82
İnternet Sitesi	:	www.evgin.com.tr
e-posta Adresi	:	evgin@evgin.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	4
Çalışan Sayısı	:	64

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pamir Sezener
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertan Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Alkin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Öztürk	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Pamir Sezener	722.446	48,00%
Ertan Yılmaz	270.917	18,00%
Halim Öztürk	135.459	9,00%
Tezcan Yaramancı	75.254	5,00%
Sami Benun	135.459	9,00%
Diğer	165.561	11,00%
Toplam	**1.505.096**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.658.427	2.441.840
SGMK (milyar TL)	1.223.762	859.445
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,78%	0,83%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	36	40
SGMK Sıralaması	66	74
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.648	2.736

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**950.005**	**3.787.379**
Hazır Değerler	82.205	482.664
Menkul Kıymetler	560.359	2.586.642
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	145.319	508.691
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	27.460	38.428
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	134.662	170.954
DURAN VARLIKLAR	**1.676.350**	**1.207.124**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.212	3.111
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.271.094	671.434
Maddi Duran Varlıklar	403.044	532.579
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.626.355**	**4.994.503**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**269.215**	**1.255.779**
Finansal Borçlar	0	114.518
Ticari Borçlar	52.147	45.861
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	56.100	244.075
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	160.968	851.325
UZUN VADELİ BORÇLAR	**227.883**	**219.775**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	41.059	0
Borç ve Gider Karşılıkları	186.824	219.775
ÖZ SERMAYE	**2.129.257**	**3.518.949**
Ödenmiş Sermaye	960.000	2.420.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	413.140	101.507
Yedekler	896.999	784.026
Net Dönem Karı/Zararı	-140.882	354.298
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-140.882
PASİF TOPLAMI	**2.626.355**	**4.994.503**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	920.456.816	694.749.741
Satışların Maliyeti (-)	-917.179.008	-689.910.222
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.277.808**	**4.839.519**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.698.469	-4.038.377
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-420.661**	**801.142**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	508.804	453.891
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-210.485	-234.627
Finansman Giderleri (-)	0	-7.671
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-122.342**	**1.012.735**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	31.921	81.730
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-406.033
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-90.421**	**688.432**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-50.461	-334.134
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-140.882**	**354.298**

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.12.1996
Adres	:	Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule K:2-3 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-336 70 00
Faks	:	212-282 22 50
İnternet Sitesi	:	www.finansinvest.com
e-posta Adresi	:	fny@finansinvest.com
İnternet İşlemleri	:	www.finansinvest.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	173
Çalışan Sayısı	:	221

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Güleşci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sarper Volkan Özten
Yönetim Kurulu Üyesi	Ferhan Olcayto Onur

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Osman Öztürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Gökhan Çeşmeli	Yurtiçi Sermaye Piyasası
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Erdem	Ulus. Serm. Piy., Araş.
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Özyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	R.T.Kartal Çağlı	İnternet Projeleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Finansbank A.Ş. (A)	25.400	0,20%
Finansbank A.Ş. (B)	12.623.794	99,40%
Fiba Holding A.Ş. (B)	1	0,00%
Fiba Factorıng Hizmetleri A.Ş.(B)	25.400	0,20%
Finans Finansal Kiralama A.Ş. (B)	25.400	0,20%
Mehmet Ömer Arif Aras (B)	5	0,00%
Toplam	**12.700.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	8.654.860	13.507.398
SGMK (milyar TL)	19.852.148	31.979.448
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,07%	4,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,87%	1,03%
Hisse Senedi Sıralaması	4	3
SGMK Sıralaması	21	21
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.164	16.786

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**9.929.196**	**12.809.868**
Hazır Değerler	261.394	177.015
Menkul Kıymetler	5.243.153	4.067.710
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.376.975	7.146.643
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	214.381	781.014
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	833.293	637.486
DURAN VARLIKLAR	**7.032.617**	**7.000.072**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.780	2.918
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	5.623.051	5.680.012
Maddi Duran Varlıklar	1.254.342	1.197.005
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	151.444	120.137
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**16.961.813**	**19.809.940**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.703.696**	**4.982.351**
Finansal Borçlar	185.000	0
Ticari Borçlar	729.489	836.051
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	600.401	1.007.987
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.188.806	3.138.313
UZUN VADELİ BORÇLAR	**845.632**	**1.139.724**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	845.632	1.139.724
ÖZ SERMAYE	**13.412.485**	**13.687.865**
Ödenmiş Sermaye	12.000.000	12.700.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	112.022	19.425
Yedekler	729.487	687.820
Net Dönem Karı/Zararı	570.976	280.620
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**16.961.813**	**19.809.940**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.977.653.839	6.099.744.887
Satışların Maliyeti (-)	-3.959.901.991	-6.080.393.648
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**17.751.848**	**19.351.239**
Faaliyet Giderleri (-)	-17.737.026	-19.384.843
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**14.822**	**-33.604**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.883.361	4.050.147
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.716.329	-2.120.478
Finansman Giderleri (-)	-308.524	-188.730
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.873.330**	**1.707.335**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	16.513	38.598
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-876.129	-829.040
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.013.714**	**916.893**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-442.738	-636.273
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**570.976**	**280.620**

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	14.11.1990
Adres	:	4.Gazeteciler Sitesi Ülgen Sok A-2 Blok No:8 34330 Levent İstanbul
Telefon	:	212-284 84 95
Faks	:	212-284 84 92
İnternet Sitesi	:	www.formmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@formmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Recep Yavuz Tezeller
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İzzet Tukin
Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Tezeller
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Selim Tunçbilek

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Recep Yavuz Tezeller	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Selim Tunçbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Recep Yavuz Tezeller	300.565	92,48%
Barbaros Tezeller	23.109	7,11%
İzzet Tukin	332	0,10%
Müesser Deral	332	0,10%
Cihan Ferruh Asal	331	0,10%
Mehmet Selim Tunçbilek	331	0,10%
Toplam	**325.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	568.492	958.390
SGMK (milyar TL)	770	379
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,33%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	70	62
SGMK Sıralaması	145	147
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	181	174

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.107.230**	**1.159.109**
Hazır Değerler	810.946	883.725
Menkul Kıymetler	167.336	9.055
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	59.246	212.639
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.225	20.393
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	67.477	33.297
DURAN VARLIKLAR	**79.282**	**426.613**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	133.157
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	23.372	175.959
Maddi Duran Varlıklar	49.670	64.606
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.240	31.196
Diğer Duran Varlıklar	0	21.695
AKTİF TOPLAMI	**1.186.512**	**1.585.722**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**512.938**	**722.974**
Finansal Borçlar	0	9.000
Ticari Borçlar	402.789	614.259
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.468	18.263
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	95.681	81.452
UZUN VADELİ BORÇLAR	**11.917**	**21.159**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	11.917	21.159
ÖZ SERMAYE	**661.657**	**841.589**
Ödenmiş Sermaye	325.000	325.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	43.818	55.503
Yedekler	137.655	292.839
Net Dönem Karı/Zararı	155.184	168.247
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.186.512**	**1.585.722**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	7.772.118	2.191.934
Satışların Maliyeti (-)	-6.995.253	-1.123.943
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**776.865**	**1.067.991**
Faaliyet Giderleri (-)	-775.077	-925.520
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.788**	**142.471**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	260.272	175.617
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-39.285	-87.952
Finansman Giderleri (-)	-3.157	-3.209
FAALİYET KARI (ZARARI)	**219.618**	**226.927**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	27.747	22.772
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**247.365**	**249.699**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-92.181	-81.452
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**155.184**	**168.247**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.05.1991
Adres	:	Nispetiye Mah. Aytar Cad.No:2 Kat:8 Levent İstanbul
Telefon	:	212-318 28 38
Faks	:	212-217 84 70
İnternet Sitesi	:	www.garantiyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	garantiyatirim@garanti.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.garantiyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 333
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	343
Çalışan Sayısı	:	69

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Süleyman Sözen
Yönetim Kurulu Üyesi	Şadan Gürtaş
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Reha Tanör
Yönetim Kurulu Üyesi	Ergun Özen
Yönetim Kurulu Üyesi	Kubilay Cinemre
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Fuat Erbil

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S.Metin Ar	İcra Kurulu Başkanı
Genel Müdür Yardımcısı	E.Nevzat Öztangut	İcra Kurulu Üyesi
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Baydar	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Çiğdem Bicik	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mahmut Kaya	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Garanti Bankası A.Ş.	8.327.643	100,00%
Doğuş Holding A.Ş.	1	0,00%
Somtaş Tarım ve Ticaret A.Ş.	1	0,00%
Doğuş Nakliyat ve Ticaret A.Ş.	1	0,00%
Lasaş Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	0,00%
Toplam	**8.327.647**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	6.668.043	12.306.319
SGMK (milyar TL)	1.166.887	3.356.201
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,14%	4,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,11%
Hisse Senedi Sıralaması	8	4
SGMK Sıralaması	70	53
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	64.435	62.907

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.281.163**	**6.198.201**
Hazır Değerler	146.029	2.650.988
Menkul Kıymetler	2.538.662	2.884.757
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	419.094	5.960
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.072	609.899
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	174.306	46.597
DURAN VARLIKLAR	**4.156.338**	**4.319.794**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.908.869	3.040.573
Maddi Duran Varlıklar	1.180.034	1.242.833
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.435	36.388
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**7.437.501**	**10.517.995**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**645.667**	**586.271**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	42.388	102.316
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	329.228	227.751
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	274.051	256.204
UZUN VADELİ BORÇLAR	**445.913**	**445.721**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	445.913	445.721
ÖZ SERMAYE	**6.345.921**	**9.486.003**
Ödenmiş Sermaye	7.500.000	8.327.648
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	785.142	775.994
Yedekler	1.396.048	1.396.048
Net Dönem Karı/Zararı	-1.315.515	2.321.582
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.019.754	-3.335.269
PASİF TOPLAMI	**7.437.501**	**10.517.995**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	612.195.619	1.091.587.614
Satışların Maliyeti (-)	-605.577.647	-1.082.072.616
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.617.972**	**9.514.998**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.108.992	-7.343.830
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-3.491.020**	**2.171.168**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.688.802	1.001.192
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-631.184	-626.637
Finansman Giderleri (-)	-25.101	-224.141
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.458.503**	**2.321.582**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.458.503**	**2.321.582**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	142.988	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.315.515**	**2.321.582**

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.05.1991
Adres	:	Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul
Telefon	:	216-453 00 00
Faks	:	216-453 01 01
İnternet Sitesi	:	www.gedik.com
e-posta Adresi	:	gedik@gedik.com
İnternet İşlemleri	:	www.gedik.com
Çağrı Merkezi	:	216-453 00 53
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	28
Çalışan Sayısı	:	212

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	İrfan İkiz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murad Tulunay	
Genel Müdür Yardımcısı	Afif Şakir	Yurtdışı İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Halil Kaya Gedik	1.683.740	29,00%
Gedik Holding A.Ş.	1.219.260	21,00%
Erhan Topaç	1.741.800	30,00%
Hakkı Gedik	580.600	10,00%
Hülya Gedik Sadıklar	580.600	10,00%
Toplam	**5.806.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	3.077.019	5.196.272
SGMK (milyar TL)	2.648.446	5.022.658
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,45%	1,77%
SGMK Pazar Payı (%)	0,12%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	22	16
SGMK Sıralaması	51	48
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	27.247	28.090

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**11.294.596**	**19.831.584**
Hazır Değerler	1.509.178	1.786.859
Menkul Kıymetler	3.771.026	8.039.807
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.035.130	8.391.865
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	740.676	1.071.491
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	238.586	541.562
DURAN VARLIKLAR	**3.945.350**	**3.686.493**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	7.847	7.847
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	352.959	702.819
Maddi Duran Varlıklar	2.823.698	2.344.913
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	760.684	630.863
Diğer Duran Varlıklar	162	51
AKTİF TOPLAMI	**15.239.946**	**23.518.077**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.108.771**	**9.245.792**
Finansal Borçlar	33.979	0
Ticari Borçlar	3.138.701	7.358.442
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	413.983	703.620
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	522.108	1.183.730
UZUN VADELİ BORÇLAR	**422.419**	**552.782**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	422.419	552.782
ÖZ SERMAYE	**10.708.756**	**13.719.503**
Ödenmiş Sermaye	3.600.000	4.900.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	1.539.171	1.211.025
Yedekler	4.593.584	5.503.585
Net Dönem Karı/Zararı	976.001	2.104.893
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**15.239.946**	**23.518.077**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	696.599.089	1.593.852.144
Satışların Maliyeti (-)	-690.160.268	-1.584.292.220
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.438.821**	**9.559.924**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.691.000	-8.640.787
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.252.179**	**919.137**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.759.700	2.879.624
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-172.545	-141.314
Finansman Giderleri (-)	-35.661	-18.396
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.299.315**	**3.639.051**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	91.485	364
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-8.617	-440.065
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.382.183**	**3.199.350**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-406.182	-1.094.457
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**976.001**	**2.104.893**

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.06.1990
Adres	:	Maçka Cad. Feza Apt.No:1 K:4 Teşvikiye İstanbul
Telefon	:	212-233 10 10
Faks	:	212-296 85 75
İnternet Sitesi	:	www.gfc.com.tr
e-posta Adresi	:	gfc@gfc.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Hüseyin Kölük
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuğrul Uşşaklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Müfit Adil Çulcuoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Mert Ünsal	
Genel Müdür Yardımcısı	Kutay Ültan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Mahmut Hüseyin Kölük	1.999.999	100,00%
Diğer	1	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.185	134.248
SGMK (milyar TL)	47.853	218.179
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	113	101
SGMK Sıralaması	117	102
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	305	320

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**870.591**	**1.452.269**
Hazır Değerler	1.593	353.609
Menkul Kıymetler	789.017	520.525
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	516.581
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	7.923	23.606
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	72.058	37.948
DURAN VARLIKLAR	**717.130**	**680.426**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.088	193
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	676.270	664.608
Maddi Duran Varlıklar	15.855	12.250
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17.479	3.375
Diğer Duran Varlıklar	2.438	0
AKTİF TOPLAMI	**1.587.721**	**2.132.695**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**24.856**	**495.661**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.609	425.874
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	13.615	53.354
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	8.632	16.433
UZUN VADELİ BORÇLAR	**7.114**	**22.119**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	7.114	22.119
ÖZ SERMAYE	**1.555.751**	**1.614.915**
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	159.447	169.612
Yedekler	41.928	41.928
Net Dönem Karı/Zararı	-234.969	48.999
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-410.655	-645.624
PASİF TOPLAMI	**1.587.721**	**2.132.695**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	13.024.176	123.057.205
Satışların Maliyeti (-)	-12.981.662	-122.372.065
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**42.514**	**685.140**
Faaliyet Giderleri (-)	-668.831	-862.181
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-626.317**	**-177.041**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	372.668	145.777
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-274	-4.789
Finansman Giderleri (-)	-1.803	-3.174
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-255.726**	**-39.227**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	20.757	88.657
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-431
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-234.969**	**48.999**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-234.969**	**48.999**

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.05.1990
Adres	:	A.Adnan Saygun Cad. No:17 Ulus İstanbul
Telefon	:	212-358 40 30
Faks	:	212-358 46 05
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İbrahim Özdoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Güngör
Yönetim Kurulu Üyesi	Selahattin Turgu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Suat Ertem
Yönetim Kurulu Üyesi	Zülfü Akbulut
Yönetim Kurulu Üyesi	Gülçin Gençay Esin
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Delibalta
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Cihat Mıhlar
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahin Eroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Selami Özdemir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Gülçin Gençay Esin	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
GİSAD Dış Ticaret A.Ş.	2,988,000	99.60%
GİSAD Faktoring A.Ş.	3,000	0.10%
GİSAD Tekstil Hammad.San. ve Tic. A.Ş.	3,000	0.10%
GİS Sigorta Aracılık Hiz.ve Tic. A.Ş.	3,000	0.10%
GİSAD Teknoloji A.Ş.	3,000	0.10%
Toplam	**3,000,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	8,767	187,831
SGMK (milyar TL)	55	470,007
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.00%	0.06%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.02%
Hisse Senedi Sıralaması	112	96
SGMK Sıralaması	153	87
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5	74

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1,247,374**	**3,062,127**
Hazır Değerler	1,133,984	24,282
Menkul Kıymetler	4,403	1,870,701
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	377,600
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	770,032
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	108,987	19,512
DURAN VARLIKLAR	**78,876**	**272,981**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	67,868	168,730
Maddi Duran Varlıklar	9,512	71,740
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,496	32,299
Diğer Duran Varlıklar	0	212
AKTİF TOPLAMI	**1,326,250**	**3,335,108**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**6,749**	**1,055,370**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	50	774,600
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	5,536	269,561
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1,163	11,209
UZUN VADELİ BORÇLAR	**0**	**6,871**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	6,871
ÖZ SERMAYE	**1,319,501**	**2,272,867**
Ödenmiş Sermaye	1,500,000	2,394,125
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	48,684	57,786
Yedekler	3,358	3,358
Net Dönem Karı/Zararı	-231,322	50,139
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1,219	-232,541
PASİF TOPLAMI	**1,326,250**	**3,335,108**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	17,534	425,881,018
Satışların Maliyeti (-)	0	-424,473,648
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**17,534**	**1,407,370**
Faaliyet Giderleri (-)	-332,896	-1,477,446
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-315,362**	**-70,076**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	142,093	333,737
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-58,836	-40,665
Finansman Giderleri (-)	-1,887	-184,638
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-233,992**	**38,358**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	4,206	15,332
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1,536	-3,551
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-231,322**	**50,139**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-231,322**	**50,139**

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.06.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. Maya Akar Center K:15-16 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-211 49 00
Faks	:	212-211 49 01
İnternet Sitesi	:	www.global.com.tr
e-posta Adresi	:	global@global.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.global.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 321
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	12
Çalışan Sayısı	:	228

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erol Göker
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşegül Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	İmre Gül Gencer
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Kadri Samsunlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Trevor Trefgarne
Yönetim Kurulu Üyesi	Vassiliki Campbell

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Kutman	
Genel Müdür Yardımcısı	Fatma Can	Finans-Muhasebe-Ops.
Genel Müdür Yardımcısı	Kaan Arslan	Yurtiçi Satış-Paz.-Trading
Genel Müdür Yardımcısı	Selim Çevikel	Yurtdışı Satış-Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ercan Ergül	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Cem Akyürek	Ekonomik Araştırmalar

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Avrasya Yatırım Holding A.Ş.	10.241.356	17,07%
Tiedemann Global EMG MKTS LP	3.850.000	6,42%
Mehmet Kutman	3.384.620	5,64%
Diğer	42.524.024	70,87%
Toplam	**60.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	11.344.841	11.257.181
SGMK (milyar TL)	10.406.148	9.965.882
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,34%	3,84%
SGMK Pazar Payı (%)	0,46%	0,32%
Hisse Senedi Sıralaması	1	6
SGMK Sıralaması	31	39
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	30.561	25.596

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**37.914.287**	**42.032.770**
Hazır Değerler	1.883.843	497.252
Menkul Kıymetler	19.762.500	17.405.001
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	11.686.350	19.498.492
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.397.910	4.019.857
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.183.684	612.168
DURAN VARLIKLAR	**28.398.272**	**18.947.026**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	87.275	57.240
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	5.000	5.000
Finansal Duran Varlıklar	24.880.876	11.011.216
Maddi Duran Varlıklar	3.183.109	1.947.119
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	242.012	5.926.451
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**66.312.559**	**60.979.796**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**24.507.739**	**22.711.450**
Finansal Borçlar	16.204.125	14.415.829
Ticari Borçlar	2.486.695	3.630.611
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	5.672.020	4.289.781
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	144.899	375.229
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.391.141**	**1.206.245**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	39.690	32.170
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.351.451	1.174.075
ÖZ SERMAYE	**40.413.680**	**37.062.101**
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.192.230
Emisyon Primi	2.735.706	3.239.320
Yeniden Değerleme Değer Artışı	458.771	548.746
Yedekler	2.115.527	9.446.298
Net Dönem Karı/Zararı	-628.297	-8.250.534
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.268.027	-8.113.959
PASİF TOPLAMI	**66.312.560**	**60.979.796**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	5.616.035.015	6.865.965.870
Satışların Maliyeti (-)	-5.583.691.055	-6.836.093.692
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**32.343.960**	**29.872.178**
Faaliyet Giderleri (-)	-30.644.228	-32.035.756
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.699.732**	**-2.163.578**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	13.407.232	9.634.856
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-5.970.157	-2.965.702
Finansman Giderleri (-)	-11.678.544	-7.889.339
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.541.737**	**-3.383.763**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	3.971.639	1.019.011
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.045.078	-5.876.020
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-615.176**	**-8.240.772**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-13.121	-9.762
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-628.297**	**-8.250.534**

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.02.1991
Adres	:	Büyükdere Cd. Sivritaş Sk. No:18/2 Mecidiyeköy İstanbul
Telefon	:	212-212 63 00
Faks	:	212-216 00 49
İnternet Sitesi	:	www.guneymenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	guney@guneymenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ercan Güç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Rıza Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Abdullah Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Muzaffer Güç
Yönetim Kurulu Üyesi	Cemil Aksoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sudi Aydemir	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Abdullah Aksoy	300.000	25,00%
Ercan Güç	300.000	25,00%
Muzaffer Güç	240.000	20,00%
Cemil Aksoy	180.000	15,00%
Ali Rıza Aksoy	120.000	10,00%
Murat Aksoy	60.000	5,00%
Toplam	**1.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	693.283	755.322
SGMK (milyar TL)	122.592	63
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,33%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	64	70
SGMK Sıralaması	104	152
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.607	2.129

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**857.267**	**1.779.667**
Hazır Değerler	171.936	907.498
Menkul Kıymetler	202.307	617.783
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	352.899	162.745
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	34.964	91.641
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	95.161	0
DURAN VARLIKLAR	**1.077.947**	**1.435.574**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	88.283	295.495
Maddi Duran Varlıklar	985.357	1.113.924
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.307	1.858
Diğer Duran Varlıklar	0	24.297
AKTİF TOPLAMI	**1.935.214**	**3.215.241**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**525.794**	**930.947**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	449.411	772.446
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	52.662	134.955
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	23.721	23.546
UZUN VADELİ BORÇLAR	**163.000**	**195.000**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	163.000	195.000
ÖZ SERMAYE	**1.246.420**	**2.089.294**
Ödenmiş Sermaye	750.000	1.158.750
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	394.767	282.247
Yedekler	138.677	559.393
Net Dönem Karı/Zararı	-37.024	125.928
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-37.024
PASİF TOPLAMI	**1.935.214**	**3.215.241**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	100.740.877	121.515.348
Satışların Maliyeti (-)	-99.428.462	-120.243.817
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.312.415**	**1.271.531**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.492.910	-1.510.062
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-180.495**	**-238.531**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	265.179	471.298
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-90.918	-78.123
Finansman Giderleri (-)	-7.069	-5.170
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-13.303**	**149.474**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-13.303**	**149.474**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-23.721	-23.546
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-37.024**	**125.928**

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.02.1990
Adres	:	Büyükdere Cad.Maya Akar Center 100-102 K:12 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-212 32 70
Faks	:	212-288 50 38
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	guvenmenkul@turk.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Filiz Tükel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sedat Yar
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Deniz Tükel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sedat Yar	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Gülümser Yılmam	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Filiz Tükel	265.000	53,00%
Ahmet Deniz Tükel	185.000	37,00%
Nilgün Erdem	20.000	4,00%
Sedat Yar	15.000	3,00%
Osman Barda	10.000	2,00%
Murat Erkan	5.000	1,00%
Toplam	**500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	265.098	477.510
SGMK (milyar TL)	94.954	13.840
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	89	82
SGMK Sıralaması	110	115
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	463	456

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.800.258**	**2.273.480**
Hazır Değerler	44.420	19.951
Menkul Kıymetler	309.536	380.610
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.341.383	1.825.598
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	104.919	47.321
DURAN VARLIKLAR	**2.461.355**	**2.421.245**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.932.233	1.769.312
Maddi Duran Varlıklar	498.926	634.330
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.452	6.578
Diğer Duran Varlıklar	13.744	11.025
AKTİF TOPLAMI	**4.261.613**	**4.694.725**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**981.555**	**1.521.229**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	785.832	1.379.460
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7.591	14.232
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	188.132	127.537
UZUN VADELİ BORÇLAR	**41.531**	**52.047**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	41.531	52.047
ÖZ SERMAYE	**3.238.527**	**3.121.449**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	639.343	764.271
Yedekler	878.617	1.551.704
Net Dönem Karı/Zararı	1.220.567	305.474
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.261.613**	**4.694.725**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	31.043.212	68.422.577
Satışların Maliyeti (-)	-30.402.463	-67.752.919
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**640.749**	**669.658**
Faaliyet Giderleri (-)	-665.118	-593.544
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-24.369**	**76.114**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.404.519	536.991
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-186.772
Finansman Giderleri (-)	-386	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.379.764**	**426.333**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	28.087	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.501	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.406.350**	**426.333**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-185.783	-120.859
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.220.567**	**305.474**

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.10.1990
Adres	:	Cemil Bengü Cad. Hak İşmerkezi No:2 Kat:1 Çağlayan İstanbul
Telefon	:	212-296 84 84
Faks	:	212-233 69 29
İnternet Sitesi	:	hakmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	hakmenkul@hakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	hakmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Rebi Karaali
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ekrem Kerem Korur
Yönetim Kurulu Üyesi	Yılmaz Yalçınkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Yurtseven
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Aygül
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer Dilber

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ekrem Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygül	Borsa, Kur.Fin., Muhasebe

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	527.481	52,75%
Hayrettin Rebi Karaali	431.719	43,17%
Yılmaz Yalçınkaya	19.135	1,91%
Ziya Yurtseven	11.638	1,16%
Kıvanç Erdoğan Çaprazlı	3.750	0,37%
Diğer	6.277	0,63%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	541.289	514.276
SGMK (milyar TL)	1.182.571	1.040.606
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,25%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	72	80
SGMK Sıralaması	68	69
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.436	1.817

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.780.192**	**2.303.678**
Hazır Değerler	460.382	72.590
Menkul Kıymetler	2.185.922	952.548
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	769.616	1.059.641
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	13.816	15.320
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	350.456	203.579
DURAN VARLIKLAR	**3.742.999**	**4.299.324**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	141	141
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.554.367	4.164.759
Maddi Duran Varlıklar	158.248	115.579
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.194	18.845
Diğer Duran Varlıklar	1.049	0
AKTİF TOPLAMI	**7.523.191**	**6.603.002**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**535.273**	**395.267**
Finansal Borçlar	0	11.700
Ticari Borçlar	54.953	66.811
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	51.752	33.251
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	428.568	283.505
UZUN VADELİ BORÇLAR	**181.037**	**86.549**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	14.465	11.934
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	166.572	74.615
ÖZ SERMAYE	**6.806.881**	**6.121.186**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	489.548	534.948
Yedekler	2.721.562	3.873.405
Net Dönem Karı/Zararı	2.595.771	712.833
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**7.523.191**	**6.603.002**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	409.582.851	224.593.772
Satışların Maliyeti (-)	-407.633.758	-223.112.697
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.949.093**	**1.481.075**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.683.370	-1.428.518
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**265.723**	**52.557**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.756.160	886.653
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-3.302	-55.118
Finansman Giderleri (-)	-3.471	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.015.110**	**884.092**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	9.412	112.246
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-183	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.024.339**	**996.338**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-428.568	-283.505
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.595.771**	**712.833**

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.09.1997
Adres	:	Meclis-i Mebusan Cad. No:79/2 Salıpazarı İstanbul
Telefon	:	212-393 03 03
Faks	:	212-292 99 46
İnternet Sitesi	:	www.halkyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	halkyatirim@halkyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	12
Çalışan Sayısı	:	63

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M.Emin Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Anıldı
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Fikret Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Tütün

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yalçın Salman	
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğrul Saygılı	SGMK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Halk Bankası A.Ş.	4.500.000	45,00%
T.Halk Bankası Prs. Yrd. Vakfı	5.494.000	54,94%
Halk Emlak İnş. ve Tic. A.Ş	4.000	0,04%
Birlik Sigorta A.Ş.	2.000	0,02%
İbrahim Aksoy	0	0,00%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	338.128	878.279
SGMK (milyar TL)	18.119.830	19.478.409
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,80%	0,63%
Hisse Senedi Sıralaması	84	66
SGMK Sıralaması	26	29
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.025	4.177

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**17.781.540**	**18.130.703**
Hazır Değerler	128.375	200.286
Menkul Kıymetler	12.997.060	10.204.473
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	570.062	4.548.153
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.086.043	111.884
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	3.065.907
DURAN VARLIKLAR	**2.827.413**	**3.071.705**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.184.133	2.379.472
Maddi Duran Varlıklar	365.286	426.004
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	277.994	266.229
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**20.608.953**	**21.202.408**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.347.482**	**3.347.229**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	32.707	205.223
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.336.247	164.911
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.978.528	2.977.095
UZUN VADELİ BORÇLAR	**153.774**	**191.905**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	153.774	191.905
ÖZ SERMAYE	**16.107.697**	**17.663.274**
Ödenmiş Sermaye	9.750.000	10.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	512.252	911.005
Yedekler	595.052	1.243.969
Net Dönem Karı/Zararı	5.250.393	5.508.300
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**20.608.953**	**21.202.408**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	9.508.063.394	8.816.212.745
Satışların Maliyeti (-)	-9.499.196.013	-8.805.985.756
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8.867.381**	**10.226.989**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.152.838	-4.741.704
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.714.543**	**5.485.285**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.564.860	2.393.923
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-96.373	-4.634
Finansman Giderleri (-)	-118.163	-135.133
FAALİYET KARI (ZARARI)	**8.064.867**	**7.739.441**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	18.302	7.843
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**8.083.169**	**7.747.284**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.832.776	-2.238.984
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**5.250.393**	**5.508.300**

HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.11.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:195 Kat:7 34394 Levent İstanbul
Telefon	:	212-317 27 27
Faks	:	212-317 27 26
İnternet Sitesi	:	www.hcistanbul.com
e-posta Adresi	:	hcistanbul@hcistanbul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	35

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hussein Hassan Mahmoud Choucri
Yönetim Kurulu Üyesi	Berat Elif Bilgi Zapparoli
Yönetim Kurulu Üyesi	Hussein Loutfy El Sherbiny
Yönetim Kurulu Üyesi	Fesal Abdelaziz Ghazy Mohsen
Yönetim Kurulu Üyesi	Abdelmonem Shafek Moustafa Felfel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berat Elif Bilgi Zapparoli	
Genel Müdür Yardımcısı	Firdevs Sancı	Ops., Mali-İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
HC İstanbul Holding A.Ş.	8.450.000	100,00%
Berat Elif Bilgi Zapparoli	0	0,00%
Firdevs Sancı	0	0,00%
Hüseyin Kelezoğlu	0	0,00%
Banu Merve Çobanoğlu	0	0,00%
Toplam	**8.450.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.346.667	2.445.697
SGMK (milyar TL)	1.061	1.917
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,63%	0,83%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	44	39
SGMK Sıralaması	142	135
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9	19

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.908.272**	**8.538.185**
Hazır Değerler	4.037.025	4.281.734
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.765.605	4.146.091
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	14.250	11.591
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	91.392	98.769
DURAN VARLIKLAR	**1.358.192**	**1.335.374**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	925	925
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	742.201	794.935
Maddi Duran Varlıklar	561.558	494.831
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53.508	44.683
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**7.266.464**	**9.873.559**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.077.594**	**4.504.869**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.882.046	4.202.342
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	195.548	264.243
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	38.284
UZUN VADELİ BORÇLAR	**29.677**	**82.267**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.677	82.267
ÖZ SERMAYE	**5.159.193**	**5.286.423**
Ödenmiş Sermaye	8.450.000	8.450.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	461.225	495.793
Yedekler	32.975	32.975
Net Dönem Karı/Zararı	-290.669	92.662
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.494.338	-3.785.007
PASİF TOPLAMI	**7.266.464**	**9.873.559**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	45.468.225	152.358.997
Satışların Maliyeti (-)	-42.365.989	-147.436.920
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.102.236**	**4.922.077**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.108.816	-4.882.196
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.006.580**	**39.881**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	977.771	1.203.475
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-197.234	-1.074.774
Finansman Giderleri (-)	-27.590	-75.920
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-253.633**	**92.662**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	13.260	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-50.296	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-290.669**	**92.662**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-290.669**	**92.662**

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.12.1990
Adres	:	Vişnezade Mah. Süleyman Seba Cad. No:9 Akaretler Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-310 27 00
Faks	:	212-227 83 33
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	hedef@hedefmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Üyesi	Erol Göker
Yönetim Kurulu Üyesi	Lütfü Hekimoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oskay Emre Kocagöz	
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Demirbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Global Menkul Değerler A.Ş.	1.458.726	97,25%
Mesut Erkovan	41.220	2,75%
Erol Göker	30	0,00%
Mehmet Kutman	15	0,00%
Nezihe Erkovan	3	0,00%
Lütfü Hekimoğlu	6	0,00%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	117.496	212.580
SGMK (milyar TL)	54.900	78.777
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	106	93
SGMK Sıralaması	116	111
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	379	362

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.215.793**	**1.231.390**
Hazır Değerler	9.079	25.018
Menkul Kıymetler	373.875	339.983
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	20.633	187.002
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	668.606	635.331
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	143.600	44.056
DURAN VARLIKLAR	**228.108**	**223.239**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	117.718	111.767
Maddi Duran Varlıklar	69.888	80.667
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.502	30.805
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.443.901**	**1.454.629**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**187.993**	**245.846**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	9.308	21.436
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	172.838	210.216
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	5.847	14.194
UZUN VADELİ BORÇLAR	**45.723**	**65.777**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	45.723	65.777
ÖZ SERMAYE	**1.210.185**	**1.143.006**
Ödenmiş Sermaye	1.376.331	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	57.992	92.827
Yedekler	35.374	35.374
Net Dönem Karı/Zararı	-214.848	-225.683
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-44.664	-259.512
PASİF TOPLAMI	**1.443.901**	**1.454.629**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	49.826.749	71.587.536
Satışların Maliyeti (-)	-49.392.756	-70.957.788
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**433.993**	**629.748**
Faaliyet Giderleri (-)	-810.730	-1.196.024
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-376.737**	**-566.276**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	136.341	355.397
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-698	-30.795
Finansman Giderleri (-)	-369	-461
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-241.463**	**-242.135**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	31.899	17.361
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.284	-909
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-214.848**	**-225.683**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-214.848**	**-225.683**

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	23.12.1996
Adres	:	Ayazağa Mah. Ahi Evran Cad. Dereboyu Sok. Kat:4/15 34398 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-366 17 00
Faks	:	212-336 24 72
İnternet Sitesi	:	www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
e-posta Adresi	:	hsbcyatirim@hsbc.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
Çağrı Merkezi	:	444 0 111
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	150
Çalışan Sayısı	:	72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Piraye Antika
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Öktem Kalaycıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Derviş Erelçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Demet Ülker Cimilli
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Özkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayhan Kalaylıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet D.Erelçin	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Hakan Erdem	Kurumsal Planlama
Genel Müdür Yardımcısı	Nevgül Duman	Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
HSBC Bank A.Ş.	6,990,646	99.87%
Ahmet Derviş Erelçin	2,205	0.03%
Demet Ülker Cimilli	1,787	0.03%
Ayhan Kalaylıoğlu	1,764	0.03%
Hüseyin Özkaya	1,787	0.03%
Diğer	1,811	0.03%
Toplam	**7,000,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	4,033,159	6,264,780
SGMK (milyar TL)	24,097,719	46,437,757
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.90%	2.14%
SGMK Pazar Payı (%)	1.06%	1.50%
Hisse Senedi Sıralaması	17	13
SGMK Sıralaması	18	12
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	20,147	20,222

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**19.841.744**	**33.459.524**
Hazır Değerler	3.841.735	8.208.808
Menkul Kıymetler	10.989.203	17.017.470
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.863.650	4.561.727
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	14.555	11.268
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.132.601	3.660.251
DURAN VARLIKLAR	**1.000.502**	**2.150.178**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	493.890	1.830.489
Maddi Duran Varlıklar	368.665	222.925
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	137.947	96.764
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**20.842.246**	**35.609.702**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.707.557**	**7.511.593**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	304.679	298.470
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	649.336	1.315.417
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.753.542	5.897.706
UZUN VADELİ BORÇLAR	**459.585**	**437.824**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	459.585	437.824
ÖZ SERMAYE	**15.675.104**	**27.660.285**
Ödenmiş Sermaye	6.860.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	12.469	143.685
Yedekler	1.692.802	8.662.635
Net Dönem Karı/Zararı	7.109.833	11.853.965
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**20.842.246**	**35.609.702**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	47.485.502	45.384.984
Satışların Maliyeti (-)	-31.874.433	-21.544.741
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**15.611.069**	**23.840.243**
Faaliyet Giderleri (-)	-12.416.499	-15.538.145
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.194.570**	**8.302.098**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	7.526.030	8.760.535
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-139.533	-133.916
Finansman Giderleri (-)	0	-330
FAALİYET KARI (ZARARI)	**10.581.067**	**16.928.387**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	135.978	157.163
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**10.717.045**	**17.085.550**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-3.607.212	-5.231.585
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**7.109.833**	**11.853.965**

İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.12.1996
Adres	:	İstiklal Cad. Küçüparmakkapı Sok. No:1 Kat:2 Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-243 31 00
Faks	:	212-243 31 58
İnternet Sitesi	:	www.iktisatyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	iktisatyatirim@iktisatyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.borsadirekt.com
Çağrı Merkezi	:	212-336 37 37
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Suphi Bilgin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Halide Üzeler
Yönetim Kurulu Üyesi	Serdar Tunçbilek
Yönetim Kurulu Üyesi	Başar Başaran
Yönetim Kurulu Üyesi	S.Abdullah Yılal
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan S.Bıldırcın
Yönetim Kurulu Üyesi	Soner N. Kılıç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kenan Uluç	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
TMSF	2.996.100	99,87%
Diğer	3.900	0,13%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	120.472	64.498
SGMK (milyar TL)	1.658.193	842.227
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	104	105
SGMK Sıralaması	58	75
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.592	2.263

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.229.984**	**4.462.072**
Hazır Değerler	4.102	4.487
Menkul Kıymetler	4.353.110	3.937.697
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	44.174	14.010
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	828.598	505.878
DURAN VARLIKLAR	**772.120**	**580.622**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	8.145
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	437.966	432.733
Maddi Duran Varlıklar	277.377	119.570
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	56.777	20.174
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.002.104**	**5.042.694**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**594.430**	**146.487**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	70.852	36.921
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	518.153	43.265
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	5.425	66.301
UZUN VADELİ BORÇLAR	**88.328**	**73.116**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	88.328	73.116
ÖZ SERMAYE	**5.319.346**	**4.823.091**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	500.075	547.386
Yedekler	1.966.668	1.966.668
Net Dönem Karı/Zararı	-147.397	-543.566
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-147.397
PASİF TOPLAMI	**6.002.104**	**5.042.694**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.303.693.356	601.707.134
Satışların Maliyeti (-)	-1.301.267.043	-600.079.910
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.426.313**	**1.627.224**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.056.539	-2.205.523
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-630.226**	**-578.299**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	528.253	214.246
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-118.215	0
Finansman Giderleri (-)	-11.831	-18.688
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-232.019**	**-382.741**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	84.622	38.094
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-198.919
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-147.397**	**-543.566**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-147.397**	**-543.566**

İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.12.1990
Adres	:	Halaskargazi Cad. No:399-401 Kat 7-8 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-231 31 80
Faks	:	212-231 22 02
İnternet Sitesi	:	www.infomenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	info@infomenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Gülay Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Nil Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Baş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Zafer Kaymakçı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Can Alp	606.000	40,40%
Hikmet Alp	480.000	32,00%
Gülay Alp	90.000	6,00%
Nil Alp	279.000	18,60%
Vahit Vardar	45.000	3,00%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.986.894	4.747.846
SGMK (milyar TL)	0	96.037
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,40%	1,62%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	23	19
SGMK Sıralaması	--	109
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.607	1.597

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**6.320.302**	**6.316.685**
Hazır Değerler	656.441	71.744
Menkul Kıymetler	0	1.180.878
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.210.636	2.784.635
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.328.603	1.653.537
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	124.622	625.891
DURAN VARLIKLAR	**3.523.725**	**4.948.475**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	200	701
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	999	1.992.999
Maddi Duran Varlıklar	868.199	1.348.033
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	142.876	121.265
Diğer Duran Varlıklar	2.511.451	1.485.477
AKTİF TOPLAMI	**9.844.027**	**11.265.160**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.949.115**	**2.958.745**
Finansal Borçlar	0	350.000
Ticari Borçlar	1.343.991	1.669.671
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	166.861	216.240
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	438.263	722.834
UZUN VADELİ BORÇLAR	**587.724**	**149.073**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	498.075	2.409
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	89.649	146.664
ÖZ SERMAYE	**7.307.188**	**8.157.342**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	184.621	233.705
Yedekler	5.070.864	5.639.671
Net Dönem Karı/Zararı	551.703	783.966
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**9.844.027**	**11.265.160**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	369.961.204	476.908.915
Satışların Maliyeti (-)	-366.774.396	-472.658.859
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.186.808**	**4.250.056**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.931.679	-4.919.429
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-744.871**	**-669.373**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.861.818	2.235.056
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-9.323	-55.049
Finansman Giderleri (-)	-137.551	-9.734
FAALİYET KARI (ZARARI)	**970.073**	**1.500.900**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	19.893	5.900
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**989.966**	**1.506.800**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-438.263	-722.834
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**551.703**	**783.966**

İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.12.1996
Adres	:	Muallim Naci Caddesi No:47 Ortaköy İstanbul
Telefon	:	212-236 41 41
Faks	:	212-236 39 18
İnternet Sitesi	:	www.interyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@interyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.interyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Necati Yağcı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İbrahim Seyfettinoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Alaattin Tileylioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Afife Öncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Oktay Aydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oktay Aydın	
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşe Pervin Soydemir	Yurtiçi Sermaye Piyasaları
Genel Müdür Yardımcısı	Cevat Derin Şimşek	Mali İşler Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Zafer Taahhüt Elektrik ve İnş.Tic.A.Ş. (A)	1.400.000	20,00%
Zafer Taahhüt Elektrik ve İnş.Tic.A.Ş. (B)	2.800.000	40,00%
Mehmet Necati Yağcı	1.680.000	24,00%
İbrahim Seyfettinoğlu	896.000	12,80%
Erol Sönmezocak	112.000	1,60%
Afife Öncü	112.000	1,60%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.083.041	2.038.996
SGMK (milyar TL)	972.335	986.989
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,51%	0,70%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	52	48
SGMK Sıralaması	72	70
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.373	3.987

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**8.403.387**	**4.533.182**
Hazır Değerler	723.823	696.342
Menkul Kıymetler	25.400	1.056.371
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.452.874	2.685.101
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.811	5.405
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	196.479	89.963
DURAN VARLIKLAR	**2.981.747**	**3.093.845**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.018	1.505
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.565.885	2.655.272
Maddi Duran Varlıklar	302.461	339.587
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	108.383	97.481
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**11.385.134**	**7.627.027**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**6.555.682**	**2.240.194**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	6.093.672	2.070.566
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	409.706	69.098
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.304	100.530
UZUN VADELİ BORÇLAR	**133.078**	**117.450**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	133.078	117.450
ÖZ SERMAYE	**4.696.374**	**5.269.383**
Ödenmiş Sermaye	4.325.000	4.325.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	278.745	360.247
Yedekler	28.383	92.629
Net Dönem Karı/Zararı	64.246	491.507
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**11.385.134**	**7.627.027**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	619.830.261	123.924.246
Satışların Maliyeti (-)	-617.951.275	-121.018.445
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.878.986**	**2.905.801**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.290.058	-3.057.467
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.411.072**	**-151.666**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.686.280	951.409
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-145.290	-215.825
Finansman Giderleri (-)	-37.006	-34.265
FAALİYET KARI (ZARARI)	**92.912**	**549.653**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	11.923	10.345
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-32.022	-2.282
DÖNEM KARI (ZARARI)	**72.813**	**557.716**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-8.567	-66.209
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**64.246**	**491.507**

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.12.1996
Adres	:	İş Kuleleri Kule-2 Kat: 12 4.Levent Beşiktaş 80620 İstanbul
Telefon	:	212-350 20 00
Faks	:	212-350 20 01
İnternet Sitesi	:	www.isyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@www.isyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.isbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 02 02
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	853
Çalışan Sayısı	:	179

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Rıza İhsan Kutlusoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Oya Erkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Serdar Gençer
Yönetim Kurulu Üyesi	Nilgün İskender
Yönetim Kurulu Üyesi	Halil Ahmet Ergenekon
Yönetim Kurulu Üyesi	Burhanettin Kantar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İlhami Koç	
Genel Müdür Yardımcısı	Nuran Canıtez	Ops., Ac., İK, Mali-İd. İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Kural	Kur.Fin.,Uluslarar.P., Araş.
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Yat. Dan.,Şube,Yurtiçi Piy.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	41.400.000	92,00%
İş Factoring Finansman Hizmetler A.Ş.	1.350.000	3,00%
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	1.350.000	3,00%
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	94.500	0,21%
Camiş Sigorta Hizmetleri A.Ş.	805.500	1,79%
Toplam	**45.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	10.312.413	14.800.450
SGMK (milyar TL)	20.010.324	28.575.038
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,85%	5,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,88%	0,92%
Hisse Senedi Sıralaması	2	1
SGMK Sıralaması	20	22
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.215	1.158

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**24.370.379**	**38.397.865**
Hazır Değerler	2.280.875	10.319.195
Menkul Kıymetler	13.780.660	10.350.841
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.566.879	11.598.866
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	665.580	2.193.083
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	4.076.385	3.935.880
DURAN VARLIKLAR	**40.411.450**	**45.358.090**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	75.715	0
Finansal Duran Varlıklar	37.746.112	42.806.938
Maddi Duran Varlıklar	1.180.552	1.125.064
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.409.071	1.426.088
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**64.781.829**	**83.755.955**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**8.663.878**	**13.638.926**
Finansal Borçlar	0	5.972.000
Ticari Borçlar	882.595	0
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	842.946	1.134.396
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	6.938.337	6.532.530
UZUN VADELİ BORÇLAR	**518.472**	**725.813**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	518.472	725.813
ÖZ SERMAYE	**55.599.479**	**69.391.216**
Ödenmiş Sermaye	38.000.000	45.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	4.414.874	5.137.050
Yedekler	2.623.741	4.284.606
Net Dönem Karı/Zararı	10.560.864	14.969.560
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**64.781.829**	**83.755.955**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	5.712.145.214	10.037.384.777
Satışların Maliyeti (-)	-5.679.300.757	-10.002.450.909
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**32.844.457**	**34.933.868**
Faaliyet Giderleri (-)	-17.079.345	-19.456.820
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**15.765.112**	**15.477.048**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	6.580.212	8.850.744
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-4.298.737	-2.836.938
Finansman Giderleri (-)	-814.246	-288.445
FAALİYET KARI (ZARARI)	**17.232.341**	**21.202.409**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	24.428	38.887
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**17.256.769**	**21.241.296**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-6.695.905	-6.271.736
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**10.560.864**	**14.969.560**

K YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Koza Apt. No:9 D:7-9 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-212 38 78
Faks	:	212-356 22 28
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	kyatirim@kyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	5

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ragıp Can Karacaoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayhan Ceylan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Akbulut
Yönetim Kurulu Üyesi	Nejat Söylev
Yönetim Kurulu Üyesi	Zübeyde Gül Günal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Kunter	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ceylan Holding A.Ş.	355.000	71,00%
T.M.S.F.	45.000	9,00%
Mahmut Ceylan	20.000	4,00%
İzzet Ceylan	20.000	4,00%
Zülküf Ceylan	20.000	4,00%
Diğer	40.000	8,00%
Toplam	**500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	394.138	183.267
SGMK (milyar TL)	84.791	2.789
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,19%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	97
SGMK Sıralaması	112	132
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	851	539

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

K YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**961.274**	**194.654**
Hazır Değerler	19.696	107.011
Menkul Kıymetler	4.975	29.631
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	881.577	626
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	18.346	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	36.680	57.386
DURAN VARLIKLAR	**184.481**	**212.292**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	168.003	202.891
Maddi Duran Varlıklar	11.816	6.901
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.662	2.500
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.145.755**	**406.946**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**295.751**	**32.641**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	227.512	4.621
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	56.732	25.582
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	11.507	2.438
UZUN VADELİ BORÇLAR	**137.830**	**30.448**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	137.830	30.448
ÖZ SERMAYE	**712.174**	**343.857**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	27.385	27.385
Yedekler	342.623	342.623
Net Dönem Karı/Zararı	-157.834	-368.317
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-157.834
PASİF TOPLAMI	**1.145.755**	**406.946**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	86.310.050	3.719.798
Satışların Maliyeti (-)	-85.697.901	-3.376.348
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**612.149**	**343.450**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.151.207	-885.628
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-539.058**	**-542.178**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	387.751	149.799
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-2.525	-563
Finansman Giderleri (-)	-24.281	-8.157
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-178.113**	**-401.099**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	38.915	140.901
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-18.636	-108.119
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-157.834**	**-368.317**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-157.834**	**-368.317**

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	03.04.1997
Adres	:	Büyükdere Cad. Raşit Rıza Sok. No:3 Mecidiyeköy İstanbul
Telefon	:	212-211 97 97
Faks	:	212-211 97 98
İnternet Sitesi	:	www.kymd.com.tr
e-posta Adresi	:	info@kymd.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.kalkinmayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	S.Cansel İnankur
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertan İnan
Yönetim Kurulu Üyesi	Halis Pektaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Bahattin Sekkin
Yönetim Kurulu Üyesi	R.Sinan Neftçi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	R.Sinan Neftçi	
Genel Müdür Yardımcısı	Aykut Üreten	Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Şahin	Mali İşl.ve İns.Kaynakları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Kalkınma Bankası A.Ş.	4.999.930	100,00%
Zeki Köseoğlu	10	0,00%
M.Soykut Cihangir	40	0,00%
S.Cansel İnankur	10	0,00%
M.Latif Karaman	10	0,00%
Toplam	**5.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	484.600	916.413
SGMK (milyar TL)	1.866.751	1.643.990
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	76	64
SGMK Sıralaması	55	61
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.847	1.879

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**8.409.328**	**9.171.108**
Hazır Değerler	390.929	349.392
Menkul Kıymetler	2.908.738	3.144.079
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.052.339	3.057.746
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.540.000	2.058.846
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	517.322	561.045
DURAN VARLIKLAR	**993.220**	**1.145.344**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	741.534	945.039
Maddi Duran Varlıklar	124.218	99.128
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	121.027	94.807
Diğer Duran Varlıklar	6.441	6.370
AKTİF TOPLAMI	**9.402.548**	**10.316.452**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.933.032**	**3.085.537**
Finansal Borçlar	5.407	18.716
Ticari Borçlar	158.191	45.893
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.287.123	2.296.544
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	482.311	724.384
UZUN VADELİ BORÇLAR	**128.039**	**191.576**
Finansal Borçlar	84	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	127.955	191.576
ÖZ SERMAYE	**6.341.477**	**7.039.339**
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	5.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	183.827	417.170
Yedekler	458.243	907.649
Net Dönem Karı/Zararı	699.407	714.520
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**9.402.548**	**10.316.452**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.371.941.685	1.201.655.700
Satışların Maliyeti (-)	-1.369.111.519	-1.198.889.242
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.830.166**	**2.766.458**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.727.966	-2.903.640
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**102.200**	**-137.182**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.666.784	1.402.759
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-651.801	-55.353
Finansman Giderleri (-)	-4.616	-4.921
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.112.567**	**1.205.303**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	10.358	10.800
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-79
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.122.925**	**1.216.024**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-423.518	-501.504
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**699.407**	**714.520**

KENT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.12.1996
Adres	:	İstiklal Cad. Küçükparmakkapı Sok. No:1 K:5 Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-245 44 82
Faks	:	212-293 79 36
İnternet Sitesi	:	www.kentyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	kentyatirim@kentyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.kentyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	
Çalışan Sayısı	:	1

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Şevket Karapazar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Doğan Sami Akçiçek
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatih Kemal Altaylı
Yönetim Kurulu Üyesi	Eser Sevinç
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Saykal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür Vekili	Hayati Üstün	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	3.279.120	81,98%
Serhan Süzer	368.980	9,22%
Kent Factoring A.Ş.	239.720	5,99%
Kent Finansal Kiralama A.Ş.	105.340	2,63%
Sami Çakır	4.560	0,11%
Diğer	2.280	0,06%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	722.257	649.892
SGMK (milyar TL)	544.833	405.520
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,34%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	61	74
SGMK Sıralaması	83	90
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.186	4.487

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KENT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.455.221**	**178.925**
Hazır Değerler	22.328	4.164
Menkul Kıymetler	203.139	80.150
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.080.049	24.184
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.441	3.062
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	147.264	67.365
DURAN VARLIKLAR	**1.311.514**	**692.096**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.484	4.588
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.092.170	538.380
Maddi Duran Varlıklar	121.217	50.518
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	95.643	98.610
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.766.735**	**871.021**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**940.297**	**477.229**
Finansal Borçlar	806.381	388.000
Ticari Borçlar	51.309	23.785
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	53.731	41.853
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	28.876	23.591
UZUN VADELİ BORÇLAR	**303.791**	**69.134**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	303.791	69.134
ÖZ SERMAYE	**1.522.647**	**324.658**
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	4.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	8.552
Yedekler	769.521	769.521
Net Dönem Karı/Zararı	-1.998.514	-1.206.541
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.248.360	-3.246.874
PASİF TOPLAMI	**2.766.735**	**871.021**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	391.390.687	201.099.140
Satışların Maliyeti (-)	-390.097.411	-200.103.795
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.293.276**	**995.345**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.401.969	-2.568.569
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-3.108.693**	**-1.573.224**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.542.619	458.640
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-88.329	-111.300
Finansman Giderleri (-)	-195.274	-159.161
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.849.677**	**-1.385.045**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	152.101	192.274
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-300.938	-13.770
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.998.514**	**-1.206.541**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.998.514**	**-1.206.541**

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.12.1996
Adres	:	Morbasan Sk. Koza İş Merkezi C Blok Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-217 47 77
Faks	:	212-212 53 34
İnternet Sitesi	:	www.kocyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@kocyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.kocyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-444 0 558
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	148
Çalışan Sayısı	:	114

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	S. Kemal Kaya
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Federico Ghizzoni
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Rüşdü Saraçoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Nevzat Tüfekcioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Halil Ergür

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A.Belma Öztürkkal	
Genel Müdür Yardımcısı	Sabahattin İncekaş	Operasyon/Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Alev Öztürk	Yurtiçi Şatış
Genel Müdür Yardımcısı	Afa Boran	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Yalçın Eligüzeloğlu	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Koç Finansal Hizmetleri A.Ş.	13.038.400	89,92%
Koç Finansal Hizmetleri A.Ş.	1.450.000	10,00%
H. Lale Eralp	2.900	0,02%
Nazar A.Ş.	2.900	0,02%
Temel Ticaret A.Ş.	2.900	0,02%
Zer Madencilik A.Ş.	2.900	0,02%
Toplam	**14.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	5.605.725	7.099.405
SGMK (milyar TL)	22.088.515	122.636.480
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,64%	2,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,97%	3,96%
Hisse Senedi Sıralaması	12	12
SGMK Sıralaması	19	6
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22.627	22.506

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**21.535.388**	**15.708.092**
Hazır Değerler	14.592.406	4.433.207
Menkul Kıymetler	3.329.055	2.625.202
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	326.718	910.147
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	1.977.964
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.287.209	5.761.572
DURAN VARLIKLAR	**29.133.035**	**54.762.394**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	28.241.270	53.892.588
Maddi Duran Varlıklar	778.834	706.829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	112.931	0
Diğer Duran Varlıklar	0	162.977
AKTİF TOPLAMI	**50.668.423**	**70.470.486**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**8.274.688**	**9.903.334**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	12.844	3.412
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	932.157	1.489.929
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	7.329.687	8.409.993
UZUN VADELİ BORÇLAR	**530.011**	**711.241**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	530.011	711.241
ÖZ SERMAYE	**41.863.724**	**59.855.911**
Ödenmiş Sermaye	14.500.000	14.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.325	2.325
Yedekler	15.819.596	27.361.399
Net Dönem Karı/Zararı	11.541.803	17.992.187
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**50.668.423**	**70.470.486**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	2.790.602.720	4.190.001.346
Satışların Maliyeti (-)	-2.767.890.568	-4.169.672.219
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**22.712.152**	**20.329.127**
Faaliyet Giderleri (-)	-21.213.254	-14.355.911
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.498.898**	**5.973.216**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	20.924.200	22.865.221
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-5.630.346	-2.694.386
Finansman Giderleri (-)	-2.239	-5.873
FAALİYET KARI (ZARARI)	**16.790.513**	**26.138.178**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	607.327	225.975
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-210.214	-132.388
DÖNEM KARI (ZARARI)	**17.187.626**	**26.231.765**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-5.645.823	-8.239.578
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**11.541.803**	**17.992.187**

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.07.1990
Adres	:	Vali Konağı Cad.No:73 Kat:2 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-225 01 11
Faks	:	212-225 01 22
İnternet Sitesi	:	www.marbasmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	marbas@marbasmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İrfan İkiz
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedii Ensari
Yönetim Kurulu Üyesi	Hilmi Çınar Sadıklar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erhan Topaç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.209.956	100,00%
Hakkı Gedik	11	0,00%
Hülya Gedik Sadıklar	11	0,00%
Erhan Topaç	11	0,00%
Bedii Ensari	11	0,00%
Toplam	**1.210.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.635.816	582.404
SGMK (milyar TL)	55	510
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,77%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	37	78
SGMK Sıralaması	152	144
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.237	472

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.351.231**	**1.221.449**
Hazır Değerler	32.195	47.330
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.259.575	1.152.822
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.024	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	54.437	21.297
DURAN VARLIKLAR	**705.667**	**453.700**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	632.401	410.181
Maddi Duran Varlıklar	52.884	25.868
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.382	17.651
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.056.898**	**1.675.149**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.088.477**	**1.077.431**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	818.041	972.744
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	89.140	52.851
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	181.296	51.836
UZUN VADELİ BORÇLAR	**170.668**	**70.770**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	170.668	70.770
ÖZ SERMAYE	**797.753**	**526.948**
Ödenmiş Sermaye	550.000	550.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	93.401	86.875
Yedekler	50.414	195.502
Net Dönem Karı/Zararı	103.938	-305.429
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.056.898**	**1.675.149**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	7.400.859	2.068.889
Satışların Maliyeti (-)	-4.919.709	-1.089.189
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.481.150**	**979.700**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.879.621	-1.544.297
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-398.471**	**-564.597**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	306.454	62.231
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-50
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-92.017**	**-502.416**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	292.213	206.437
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6.191	-9.450
DÖNEM KARI (ZARARI)	**194.005**	**-305.429**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-90.067	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**103.938**	**-305.429**

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.06.1990
Adres	:	Akadlar Mh. Ebulullah Cd. Maya Meridien İş Merkezi Kat:11 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-351 52 61
Faks	:	212-351 51 82
İnternet Sitesi	:	www.meksa.com
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	www.meksa.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	9
Çalışan Sayısı	:	112

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Sert
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Emin Sazak
Yönetim Kurulu Üyesi	Saffet Avdan
Yönetim Kurulu Üyesi	Güven Sazak
Yönetim Kurulu Üyesi	Yurdal Sert

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vesile Şarlıoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Meksa Holding A.Ş.	3.307.490	82,69%
Mehmet Emin Sazak	428.580	10,71%
Güven Sazak	230.730	5,77%
Ömür Ferhatoğlu	32.970	0,82%
Mehmet Sert	100	0,00%
Diğer	130	0,00%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	4.773.469	3.749.359
SGMK (milyar TL)	2.165.120	1.636.077
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,25%	1,28%
SGMK Pazar Payı (%)	0,10%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	16	27
SGMK Sıralaması	53	62
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	8.385	6.087

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**7.214.463**	**5.382.394**
Hazır Değerler	96.635	95.637
Menkul Kıymetler	891.429	781.004
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.717.857	3.530.063
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	167.878	720.347
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	340.664	255.343
DURAN VARLIKLAR	**944.248**	**426.191**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	14.656	10.648
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	366.310	46.739
Maddi Duran Varlıklar	274.809	184.787
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	284.222	183.607
Diğer Duran Varlıklar	4.251	410
AKTİF TOPLAMI	**8.158.711**	**5.808.585**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.795.802**	**2.303.583**
Finansal Borçlar	2.650.000	0
Ticari Borçlar	1.223.488	1.821.062
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	771.194	416.201
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	151.120	66.320
UZUN VADELİ BORÇLAR	**251.451**	**295.117**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	709	10
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	250.742	295.107
ÖZ SERMAYE	**3.111.458**	**3.209.885**
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	4.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	26.872	24.736
Yedekler	813.292	862.675
Net Dönem Karı/Zararı	-1.046.296	51.180
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-682.410	-1.728.706
PASİF TOPLAMI	**8.158.711**	**5.808.585**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.214.322.314	564.032.312
Satışların Maliyeti (-)	-1.209.957.969	-559.711.180
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.364.345**	**4.321.132**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.723.587	-5.713.009
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-3.359.242**	**-1.391.877**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	4.212.235	2.613.823
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-415.769	-243.953
Finansman Giderleri (-)	-1.788.061	-713.739
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.350.837**	**264.254**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	485.972	251.360
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-181.431	-464.434
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.046.296**	**51.180**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.046.296**	**51.180**

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.04.1990
Adres	:	Feneryolu Bağdat Caddesi No:128/6 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-348 16 54
Faks	:	216-345 93 21
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	mnkimkb@superonline.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Alpat
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Altan Demir
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Demir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Atilla Alpat	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Sami Haliloğulları	234.500	33,50%
Selami Haliloğulları	232.330	33,19%
Engin Haliloğulları	232.120	33,16%
Atilla Alpat	350	0,05%
Mehmet Altan Demir	350	0,05%
Diğer	350	0,05%
Toplam	**700.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	88.397	127.835
SGMK (milyar TL)	852	8.041
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	108	102
SGMK Sıralaması	144	122
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	780	643

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**617.013**	**2.246.079**
Hazır Değerler	137.681	14.923
Menkul Kıymetler	124.275	198.071
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	351.142	2.026.102
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.025	1.315
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.890	5.668
DURAN VARLIKLAR	**460.780**	**399.681**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	390.048	315.472
Maddi Duran Varlıklar	70.732	84.209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.077.793**	**2.645.760**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**287.523**	**1.968.500**
Finansal Borçlar	0	24.433
Ticari Borçlar	236.092	1.936.037
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	5.936	8.030
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	45.495	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**36.836**	**59.686**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	36.836	59.686
ÖZ SERMAYE	**753.434**	**617.574**
Ödenmiş Sermaye	589.000	589.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	49.746	67.798
Yedekler	26.340	26.340
Net Dönem Karı/Zararı	104.854	-62.114
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-16.506	-3.450
PASİF TOPLAMI	**1.077.793**	**2.645.760**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	9.117.044	10.899.162
Satışların Maliyeti (-)	-8.967.374	-10.687.801
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**149.670**	**211.361**
Faaliyet Giderleri (-)	-416.604	-480.924
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-266.934**	**-269.563**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	420.307	199.374
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-831	-1.642
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**152.542**	**-71.831**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	711	9.717
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.904	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**150.349**	**-62.114**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-45.495	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**104.854**	**-62.114**

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.10.1990
Adres	:	Anafartalar Cad. No:61 Ulus Ankara
Telefon	:	312-311 66 65
Faks	:	312-311 33 97
İnternet Sitesi	:	www.merkezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	arge@merkezmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	86

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hacı Yusuf Uzunyol
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eral İlhan Karayazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Sefa Karaman
Yönetim Kurulu Üyesi	Barış Uzunyol

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Eral İlhan Karayazıcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Oğuz Onar	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Zeynep Sefa Karaman	İMKB ve Şubeler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Yusuf Uzunyol	1.326.872	94,78%
Osman Uzunyol	12.188	0,87%
İsmail Uzunyol	12.188	0,87%
Eral İlhan Karayazıcı	12.188	0,87%
Zeynep Sefa Karaman	12.188	0,87%
Diğer	24.376	1,74%
Toplam	**1.400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	981.566	1.727.718
SGMK (milyar TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,59%
SGMK Pazar Payı (%)	--	--
Hisse Senedi Sıralaması	55	50
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.373	5.056

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.937.395**	**4.937.024**
Hazır Değerler	393.279	175.227
Menkul Kıymetler	38.276	226.816
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.429.784	4.419.091
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	6.983	1.994
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	69.073	113.896
DURAN VARLIKLAR	**497.898**	**490.033**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	70.168	48.732
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	13.032	0
Finansal Duran Varlıklar	999	999
Maddi Duran Varlıklar	256.308	338.987
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	157.391	101.315
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.435.293**	**5.427.057**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.009.009**	**3.773.488**
Finansal Borçlar	2.941.805	1.027.000
Ticari Borçlar	0	2.658.360
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	57.731	56.196
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	9.473	31.932
UZUN VADELİ BORÇLAR	**79.376**	**226.609**
Finansal Borçlar	0	116.439
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	79.376	110.170
ÖZ SERMAYE	**1.346.908**	**1.426.960**
Ödenmiş Sermaye	1.250.000	1.400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	137.888	75.215
Yedekler	26.533	26.533
Net Dönem Karı/Zararı	-67.513	-7.275
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-67.513
PASİF TOPLAMI	**4.435.293**	**5.427.057**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	7.646.403	11.846.563
Satışların Maliyeti (-)	-5.861.643	-9.341.831
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.784.760**	**2.504.732**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.509.774	-3.297.441
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-725.014**	**-792.709**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	736.250	1.059.922
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-126.341	-272.129
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-115.105**	**-4.916**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	87.450	44.216
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-30.385	-14.643
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-58.040**	**24.657**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-9.473	-31.932
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-67.513**	**-7.275**

MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.06.1998
Adres	:	Meclisi Mebusan Caddesi Dursun Han No:89/5 Salıpazarı İstanbul
Telefon	:	212-292 23 23
Faks	:	212-293 48 98
İnternet Sitesi	:	www.mngyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	mng@mngyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	4
Çalışan Sayısı	:	33

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Nazif Günal
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Özkaplan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Tayyar Arıca
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Murat Kuloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Alper Nergiz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alper Nergiz	
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Tekyıldız	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kırımlı	Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
MNG Bank A.Ş.	1.396.343	93,09%
Mehmet Nazif Günal	96.157	6,41%
Ayşegül Özkaplan	2.500	0,17%
Hasan Tayyar Arıca	2.500	0,17%
A.Murat Kuloğlu	2.500	0,17%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.652.350	3.944.227
SGMK (milyar TL)	566.776	771.189
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,25%	1,34%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	26	25
SGMK Sıralaması	82	79
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.632	1.421

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.997.363**	**4.965.381**
Hazır Değerler	410.083	2.455.801
Menkul Kıymetler	2.456.198	208
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.069.162	2.440.926
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	725	1.005
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	61.195	67.441
DURAN VARLIKLAR	**481.454**	**274.846**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	313.948	229.679
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	167.506	45.167
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.478.817**	**5.240.227**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.189.432**	**1.788.774**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.936.719	1.644.562
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	59.437	79.200
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	193.276	65.012
UZUN VADELİ BORÇLAR	**64.821**	**93.600**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	64.821	93.600
ÖZ SERMAYE	**3.224.564**	**3.357.853**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	657.437	779.084
Yedekler	838.621	1.065.974
Net Dönem Karı/Zararı	228.506	12.795
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**5.478.817**	**5.240.227**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	132.756.716	254.760.569
Satışların Maliyeti (-)	-130.286.190	-252.177.551
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.470.526**	**2.583.018**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.521.760	-2.492.241
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-51.234**	**90.777**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	669.476	284.226
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-60.074	-269.436
Finansman Giderleri (-)	-182.942	-80.832
FAALİYET KARI (ZARARI)	**375.226**	**24.735**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	10.139	11.940
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.777	-11.230
DÖNEM KARI (ZARARI)	**382.588**	**25.445**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-154.082	-12.650
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**228.506**	**12.795**

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.09.1990
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:71/16 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-286 80 00
Faks	:	212-286 80 01
İnternet Sitesi	:	www.nurolonline.com
e-posta Adresi	:	nurolmenkul@nurolonline.com
İnternet İşlemleri	:	www.nurolonline.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	7
Çalışan Sayısı	:	81

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Oğuz Çarmıklı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Paşaoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Cumurcu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yusuf Serbest	
Genel Müdür Yardımcısı	Can Özgül	Portföy Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Bozyiğit	Muh., Araştırma, Kur.Fin.
Genel Müdür Yardımcısı	Şahin Aslantaş	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	2.784.675	92,82%
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	114.390	3,81%
Nurol Holding	33.645	1,12%
Nurettin Çarmıklı	18.684	0,62%
Erol Çarmıklı	18.684	0,62%
Diğer	29.922	1,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.624.923	3.307.743
SGMK (milyar TL)	3.630.286	2.888.396
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,23%	1,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,16%	0,09%
Hisse Senedi Sıralaması	27	29
SGMK Sıralaması	48	54
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.028	4.925

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.550.148**	**16.649.937**
Hazır Değerler	20.975	144.588
Menkul Kıymetler	140.659	130.591
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.030.524	13.643.037
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.262.595	2.676.532
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	95.395	55.189
DURAN VARLIKLAR	**1.468.849**	**1.872.290**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	39.256
Finansal Duran Varlıklar	10.265	10.265
Maddi Duran Varlıklar	1.425.234	1.723.840
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.940	3.437
Diğer Duran Varlıklar	28.410	95.492
AKTİF TOPLAMI	**6.018.997**	**18.522.227**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.556.096**	**13.894.802**
Finansal Borçlar	725.000	0
Ticari Borçlar	318.772	13.610.287
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	110.927	191.516
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	401.397	92.999
UZUN VADELİ BORÇLAR	**385.500**	**460.276**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	385.500	460.276
ÖZ SERMAYE	**4.077.401**	**4.167.149**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	18.447	18.447
Yedekler	438.847	1.091.695
Net Dönem Karı/Zararı	620.107	57.007
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**6.018.997**	**18.522.227**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	600.426.635	359.774.741
Satışların Maliyeti (-)	-594.514.384	-353.786.696
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**5.912.251**	**5.988.045**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.952.095	-5.460.300
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-39.844**	**527.745**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.115.995	707.226
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-118.895	-970.132
Finansman Giderleri (-)	-97.259	-202.987
FAALİYET KARI (ZARARI)	**859.997**	**61.852**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	184.272	107.628
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-22.765	-19.474
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.021.504**	**150.006**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-401.397	-92.999
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**620.107**	**57.007**

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.05.1982
Adres	: Akatlar Ebulula Cad. F2 C Blok 34335 Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-319 12 00
Faks	: 212-351 05 99
İnternet Sitesi	: www.oyakyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@oyakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.oyakyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-444 04 14
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 52
Çalışan Sayısı	: 240

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Caner Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Karadağ
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Akat
Yönetim Kurulu Üyesi	Erol Memiş
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Soybaş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Meltem Ağcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdal Yalman	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Oral	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	İskender Şentürk	Fin. Kont., Ops, İd. İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ordu Yardımlaşma Kurumu	18.860.799	94,30%
Oyakbank A.Ş.	1.026.424	5,13%
Yasar Holding A.Ş.	99.377	0,50%
Batı Sigorta A.Ş.	13.250	0,07%
Diğer	150	0,00%
Toplam	**20.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	5.920.006	10.052.327
SGMK (milyar TL)	9.024.259	16.002.611
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,78%	3,43%
SGMK Pazar Payı (%)	0,40%	0,52%
Hisse Senedi Sıralaması	10	7
SGMK Sıralaması	35	32
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	44.759	31.968

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**13.310.549**	**46.168.753**
Hazır Değerler	1.673.275	46.171
Menkul Kıymetler	2.496.007	13.638.158
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.599.768	29.765.414
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	496	21.004
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.541.003	2.698.006
DURAN VARLIKLAR	**4.846.905**	**4.646.306**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8.482	8.439
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.323.127	3.004.849
Maddi Duran Varlıklar	1.211.766	1.056.037
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	146.187	576.981
Diğer Duran Varlıklar	157.343	0
AKTİF TOPLAMI	**18.157.454**	**50.815.059**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**8.372.452**	**19.633.674**
Finansal Borçlar	2.605.000	0
Ticari Borçlar	3.580.259	14.443.054
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.672.974	1.397.763
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	514.219	3.792.857
UZUN VADELİ BORÇLAR	**834.374**	**1.164.860**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	834.374	1.164.860
ÖZ SERMAYE	**8.950.628**	**30.016.525**
Ödenmiş Sermaye	3.444.355	20.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	510.386	256.476
Yedekler	2.811.223	1.728.576
Net Dönem Karı/Zararı	2.184.664	8.031.473
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**18.157.454**	**50.815.059**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	6.278.751.924	10.160.664.217
Satışların Maliyeti (-)	-6.265.445.066	-10.137.128.753
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**13.306.858**	**23.535.464**
Faaliyet Giderleri (-)	-16.055.925	-17.027.685
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.749.067**	**6.507.779**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	5.441.934	5.859.085
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-352.979	-181.842
Finansman Giderleri (-)	-283.118	-475.932
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.056.770**	**11.709.090**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	797.107	62.659
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-224.139	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.629.738**	**11.771.749**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-445.074	-3.740.276
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.184.664**	**8.031.473**

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.09.1990
Adres	:	İstiklal Cad.Beyoğlu İş Merk.365/4 Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-251 83 80
Faks	:	212-251 90 12
İnternet Sitesi	:	www.oncumenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@oncumenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.oncumenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	4
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.Altan Edis
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	H.Şerif Egeli
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Fahim Tobur
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Yalçınkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Yalçınkaya	
Genel Müdür Yardımcısı	Tülin Aruca	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ayşe Z.Edis	96.000	9,60%
H.Şerif Egeli	80.000	8,00%
Dilek Türker	75.000	7,50%
Alper Sami Önal	60.000	6,00%
Ömer Göncü	60.000	6,00%
Diğer	629.000	62,90%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	381.269	597.314
SGMK (milyar TL)	221.796	147.829
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	80	75
SGMK Sıralaması	97	107
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.960	2.631

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.182.911**	**2.334.406**
Hazır Değerler	1.251.823	985.113
Menkul Kıymetler	68.271	880.856
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	779.468	372.568
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	83.349	95.869
DURAN VARLIKLAR	**544.447**	**418.863**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	7.151	228
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	407.327	228.095
Maddi Duran Varlıklar	74.374	96.502
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	55.595	94.038
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.727.358**	**2.753.269**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.411.905**	**1.196.112**
Finansal Borçlar	255.000	0
Ticari Borçlar	886.152	903.214
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	157.539	208.453
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	113.214	84.445
UZUN VADELİ BORÇLAR	**98.006**	**130.644**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	98.006	130.644
ÖZ SERMAYE	**1.217.447**	**1.426.513**
Ödenmiş Sermaye	975.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	48.617	85.617
Yedekler	42.457	193.830
Net Dönem Karı/Zararı	151.373	147.066
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.727.358**	**2.753.269**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	15.934.047	205.902.122
Satışların Maliyeti (-)	-14.977.868	-204.962.690
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**956.179**	**939.432**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.490.344	-1.546.781
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-534.165**	**-607.349**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	871.703	884.226
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-72.647	-51.844
Finansman Giderleri (-)	-6.740	-10.356
FAALİYET KARI (ZARARI)	**258.151**	**214.677**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	9.032	18.694
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-4.747	-7.534
DÖNEM KARI (ZARARI)	**262.436**	**225.837**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-111.063	-78.771
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**151.373**	**147.066**

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.10.1990
Adres	:	Cumhuriyet Cad.No.249/1 Harbiye İstanbul
Telefon	:	212-234 40 62
Faks	:	212-225 98 92
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	onr.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Öner
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Adil İlter Turan
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Saffet Arolat
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Doğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İsmail Öner	
Genel Müdür Yardımcısı	Şükrü Öner	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Toprak	İç Denetim

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
İsmail Öner	745.125	49,67%
Ali Öner	745.125	49,67%
Selahaddin Öner	6.750	0,45%
Adil İlter Turan	750	0,05%
İbrahim Doğan	750	0,05%
Diğer	1.500	0,10%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	494.493	708.106
SGMK (milyar TL)	94.239	92.476
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,24%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	75	72
SGMK Sıralaması	111	110
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	682	667

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.591.586**	**3.374.328**
Hazır Değerler	8.988	1.699.703
Menkul Kıymetler	366.797	1.254.911
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	313.542	122.276
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	742.382	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	159.877	297.438
DURAN VARLIKLAR	**2.964.990**	**3.076.263**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.331.121	2.272.887
Maddi Duran Varlıklar	632.848	802.559
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.021	817
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.556.576**	**6.450.591**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.140.388**	**1.791.695**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	11.028	1.325.809
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	761.148	14.902
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	368.212	450.984
UZUN VADELİ BORÇLAR	**77.298**	**83.037**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	77.298	83.037
ÖZ SERMAYE	**3.338.890**	**4.575.859**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	255.041	435.403
Yedekler	529.390	1.583.849
Net Dönem Karı/Zararı	1.054.459	1.056.607
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.556.576**	**6.450.591**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	12.748.857	16.143.812
Satışların Maliyeti (-)	-12.018.738	-15.271.398
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**730.119**	**872.414**
Faaliyet Giderleri (-)	-608.515	-514.120
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**121.604**	**358.294**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.296.787	1.205.038
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-55.741
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.418.391**	**1.507.591**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	4.279	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.422.670**	**1.507.591**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-368.211	-450.984
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.054.459**	**1.056.607**

PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	30.12.1977
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:82 34387 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-213 28 55
Faks	:	212-213 28 51
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	serap.anarat@pamukbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.pamukbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 400
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	171
Çalışan Sayısı	:	10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mukim Öztekin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Özgür Mungan
Yönetim Kurulu Üyesi	Demir İnal
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Sürmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Selim Sezer

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mithat Korkut	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	3.575.875	95,10%
Endüstri Holding A.Ş.	83.818	2,23%
Türkiye Genel Sigorta A.Ş.	68.630	1,83%
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	20.057	0,53%
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	5.729	0,15%
Diğer	5.891	0,16%
Toplam	**3.760.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.257.602	473.783
SGMK (milyar TL)	10.971	5.970
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,59%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	46	83
SGMK Sıralaması	126	126
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4	3

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.263.795**	**6.869.206**
Hazır Değerler	28.708	32.339
Menkul Kıymetler	2.967.342	6.305.650
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.566	2.566
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	14.000	3.167
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	251.179	525.484
DURAN VARLIKLAR	**205.091**	**230.406**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	149.280	215.875
Maddi Duran Varlıklar	48.894	10.380
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.917	4.151
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.468.886**	**7.099.612**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**121.829**	**892.630**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	103.830	202.604
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	17.999	16.870
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	673.156
UZUN VADELİ BORÇLAR	**81.921**	**408.538**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	81.921	408.538
ÖZ SERMAYE	**3.265.136**	**5.798.444**
Ödenmiş Sermaye	3.450.000	3.450.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	53.342	48.130
Yedekler	307.619	615.797
Net Dönem Karı/Zararı	-545.825	2.230.342
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-545.825
PASİF TOPLAMI	**3.468.886**	**7.099.612**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	12.166.732	7.124.018
Satışların Maliyeti (-)	-10.434.621	-4.446.783
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.732.111**	**2.677.235**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.229.852	-1.225.406
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**502.259**	**1.451.829**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	252.156	1.860.126
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.199.698	-79.890
Finansman Giderleri (-)	-352.042	-14.947
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-797.325**	**3.217.118**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	251.962	17.822
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-462	-6.503
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-545.825**	**3.228.437**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-998.095
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-545.825**	**2.230.342**

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.07.1990
Adres	:	Vefa Bayırı Sk. İş Bankası Blokları C Blok D:4 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-275 17 08
Faks	:	212-275 01 85
İnternet Sitesi	:	www.paymenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	paymenkul@paymenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Gökhan Çatana
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	A.Hakan Çatana
Yönetim Kurulu Üyesi	O.Mahir Çatana

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A.Hakan Çatana	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
M.Gökhan Çatana	310.988	77,75%
A.Hakan Çatana	88.552	22,14%
O.Mahir Çatana	400	0,10%
E.Fahri Çatana	40	0,01%
Yavuz Tirali	20	0,00%
Toplam	**400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	641.988	1.344.872
SGMK (milyar TL)	68.310	77.473
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,30%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	66	55
SGMK Sıralaması	114	112
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	259	231

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.359.317**	**5.648.234**
Hazır Değerler	3.216	5.658
Menkul Kıymetler	150.557	245.984
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.190.647	5.371.450
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	500	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	14.397	25.142
DURAN VARLIKLAR	**456.953**	**535.270**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	367.257	445.767
Maddi Duran Varlıklar	86.918	82.097
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.778	2.083
Diğer Duran Varlıklar	0	5.323
AKTİF TOPLAMI	**1.816.270**	**6.183.504**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.143.741**	**5.329.450**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.123.033	5.249.056
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	20.708	44.808
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	35.586
UZUN VADELİ BORÇLAR	**9.709**	**19.602**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	9.709	19.602
ÖZ SERMAYE	**662.820**	**834.452**
Ödenmiş Sermaye	300.000	370.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	47.723	72.495
Yedekler	365.452	314.016
Net Dönem Karı/Zararı	-50.355	77.941
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.816.270**	**6.183.504**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	208.174.547	454.234.670
Satışların Maliyeti (-)	-207.935.104	-453.721.921
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**239.443**	**512.749**
Faaliyet Giderleri (-)	-425.240	-545.386
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-185.797**	**-32.637**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	127.885	146.164
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-57.912**	**113.527**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	7.557	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-50.355**	**113.527**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-35.586
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-50.355**	**77.941**

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.07.1990
Adres	:	Dünya Sağlık Sok.Opera İş Hanı 41/43 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-293 95 00
Faks	:	212-293 95 60
İnternet Sitesi	:	www.piramit.com
e-posta Adresi	:	piramit@piramitmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	www.piramit.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	45

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Müfit Nayır
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mert Nayır
Yönetim Kurulu Üyesi	Nurşen Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekiye Yocubal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Osmanoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Zarife Kara	SGMK,Ar.,Por.Yön.,Kur.Fi.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Müfit Nayır	600.000	30,00%
Mehmet Osmanoğlu	580.000	29,00%
Kubilay Yıldız	400.000	20,00%
Mert Nayır	140.000	7,00%
Levent Nayır	140.000	7,00%
Diğer	140.000	7,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.032.573	1.077.796
SGMK (milyar TL)	1.816	9.135
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,49%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	53	61
SGMK Sıralaması	137	121
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.685	4.466

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**7.405.257**	**5.775.793**
Hazır Değerler	31.817	30.302
Menkul Kıymetler	0	108.614
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.059.280	5.478.341
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	314.160	158.536
DURAN VARLIKLAR	**1.873.547**	**1.453.203**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	438	438
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.351.149	889.486
Maddi Duran Varlıklar	428.786	513.933
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93.174	49.346
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**9.278.804**	**7.228.996**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**6.229.971**	**3.853.332**
Finansal Borçlar	3.411.245	835.967
Ticari Borçlar	2.156.697	2.813.120
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	245.470	97.222
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	416.559	107.023
UZUN VADELİ BORÇLAR	**121.737**	**167.580**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	121.737	167.580
ÖZ SERMAYE	**2.927.096**	**3.208.084**
Ödenmiş Sermaye	1.881.756	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	297.509	397.486
Yedekler	165.137	788.209
Net Dönem Karı/Zararı	582.694	22.389
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**9.278.804**	**7.228.996**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.713.328	4.533.170
Satışların Maliyeti (-)	-1.835.901	-2.577.890
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.877.427**	**1.955.280**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.087.323	-3.839.808
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.209.896**	**-1.884.528**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.181.306	2.170.471
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	-8
FAALİYET KARI (ZARARI)	**971.410**	**285.935**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.809	37.208
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-8.649	-214.141
DÖNEM KARI (ZARARI)	**965.570**	**109.002**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-382.876	-86.613
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**582.694**	**22.389**

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.05.1990
Adres	:	Mete Cd. Süren Apt.No:14/8 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-252 55 00
Faks	:	212-252 20 05
İnternet Sitesi	:	www.polen.net
e-posta Adresi	:	polen@polen.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Fuat Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Esra Gümüş Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Karakaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Karatepe	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Ali Fuat Koca	1.003.200	44,00%
Levent Koca	570.000	25,00%
Numan Koca	228.000	10,00%
Esra Gümüş Koca	228.000	10,00%
Fütühat Neriman Koca	228.000	10,00%
Diğer	22.800	1,00%
Toplam	**2.280.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.356.813	1.383.761
SGMK (milyar TL)	175.358	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,64%	0,47%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	--
Hisse Senedi Sıralaması	43	54
SGMK Sıralaması	98	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.312	1.819

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.242.138**	**3.271.106**
Hazır Değerler	1.152.265	62.465
Menkul Kıymetler	185.440	422.787
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	751.579	877.440
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	104.518	1.872.029
Stoklar	691	0
Diğer Dönen Varlıklar	47.645	36.385
DURAN VARLIKLAR	**1.140.675**	**900.037**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	6.574	5.732
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	258.636	0
Maddi Duran Varlıklar	592.697	555.739
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	282.768	338.135
Diğer Duran Varlıklar	0	431
AKTİF TOPLAMI	**3.382.813**	**4.171.143**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.820.441**	**2.103.655**
Finansal Borçlar	542.000	160.000
Ticari Borçlar	88.456	3.925
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.083.515	1.797.033
Alınan Sipariş Avansları	0	32.835
Borç ve Gider Karşılıkları	106.470	109.862
UZUN VADELİ BORÇLAR	**146.169**	**146.595**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	146.169	146.595
ÖZ SERMAYE	**1.416.203**	**1.920.893**
Ödenmiş Sermaye	950.000	2.280.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	423.539	170.576
Yedekler	18.522	19.730
Net Dönem Karı/Zararı	24.142	-549.413
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**3.382.813**	**4.171.143**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	2.209.607	3.755.362
Satışların Maliyeti (-)	-252.652	-2.149.090
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.956.955**	**1.606.272**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.201.049	-2.443.183
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-244.094**	**-836.911**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	690.210	632.584
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-27.020	-26.222
Finansman Giderleri (-)	-427.382	-321.219
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-8.286**	**-551.768**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	32.431	2.355
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**24.142**	**-549.413**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**24.142**	**-549.413**

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.07.1988
Adres	:	Levent Cad. No:3 34330 1. Levent İstanbul
Telefon	:	212-283 88 88
Faks	:	212-283 88 90
İnternet Sitesi	:	www.prim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@prim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.prim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Niso Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkan Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ali Ayyıldız

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Niso Adato	
Genel Müdür Yardımcısı	Hatice Salar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Niso Adato	360.000	48,00%
Kazım Haydaroğlu	352.500	47,00%
Yaşar Adato	15.000	2,00%
Erkan Haydaroğlu	15.000	2,00%
Bülent Bostancı	3.750	0,50%
Mehmet Ali Ayyıldız	3.750	0,50%
Toplam	**750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	482.588	677.747
SGMK (milyar TL)	0	376
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,23%
SGMK Pazar Payı (%)	--	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	77	73
SGMK Sıralaması	--	148
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.472	1.436

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.921.040**	**4.174.797**
Hazır Değerler	16.469	183.620
Menkul Kıymetler	707.387	832.530
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.169.207	3.075.628
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	8.225	12.605
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	19.752	70.414
DURAN VARLIKLAR	**440.701**	**397.817**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	389.859	347.084
Maddi Duran Varlıklar	39.872	25.111
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.970	25.622
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.361.741**	**4.572.614**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.904.766**	**2.942.905**
Finansal Borçlar	740.000	1.032.000
Ticari Borçlar	3.020.485	1.695.144
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	59.942	79.473
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	84.339	136.288
UZUN VADELİ BORÇLAR	**129.626**	**134.525**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	129.626	134.525
ÖZ SERMAYE	**1.327.349**	**1.495.184**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	46.512	57.996
Yedekler	709.405	780.835
Net Dönem Karı/Zararı	71.432	156.353
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**5.361.741**	**4.572.614**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.374.747	2.727.066
Satışların Maliyeti (-)	-2.584.158	-1.662.225
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**790.589**	**1.064.841**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.057.591	-1.165.781
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-267.002**	**-100.940**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.357.399	1.314.687
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.003.920	-995.728
Finansman Giderleri (-)	-6.019	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**80.458**	**218.019**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	7.136	23.963
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3.545	-11.774
DÖNEM KARI (ZARARI)	**84.049**	**230.208**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-12.617	-73.855
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**71.432**	**156.353**

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.06.1999
Adres	:	Nispetiye Cad. A.Nail Gönenli Sok.No:6 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-287 40 04
Faks	:	212-287 59 10
İnternet Sitesi	:	www.prjs.com.tr
e-posta Adresi	:	rjs@prjs.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	51

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Terence William Bedford
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Erten
Yönetim Kurulu Üyesi	Alfred Richard Ernst Jr

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Cihan Otluçimen	
Genel Müdür Yardımcısı	Emir Sarpyener	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Pınar Karadere	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Şebnem Şencan	Yurtiçi Piyasalar

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Raymond James European Holding Inc.	1.457.000	73,44%
Mine Deniz Karamehmet	261.401	13,18%
Karamehmet Holding A.Ş.	239.469	12,07%
Mehmet Reşat Karamehmet	25.972	1,31%
Vesile Alev Karamehmet Elpe	158	0,01%
Toplam	**1.984.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	7.292.145	5.206.567
SGMK (milyar TL)	1.791.745	1.450.438
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,43%	1,78%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	6	15
SGMK Sıralaması	56	64
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	443	388

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**6.638.274**	**5.348.044**
Hazır Değerler	3.583.423	3.093.462
Menkul Kıymetler	306.702	23.949
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.538.760	2.009.623
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	17.538	193.414
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	191.851	27.596
DURAN VARLIKLAR	**478.036**	**553.750**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	49.967	135.851
Maddi Duran Varlıklar	166.284	167.989
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	171.605	150.851
Diğer Duran Varlıklar	90.180	99.059
AKTİF TOPLAMI	**7.116.310**	**5.901.794**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.402.008**	**1.288.490**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	512.323	115.574
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	420.787	897.718
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.468.898	275.198
UZUN VADELİ BORÇLAR	**160.280**	**185.372**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	160.280	185.372
ÖZ SERMAYE	**4.554.022**	**4.427.932**
Ödenmiş Sermaye	1.984.000	1.984.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	138.430	230.698
Yedekler	1.319.223	2.431.594
Net Dönem Karı/Zararı	1.112.369	-218.360
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**7.116.310**	**5.901.794**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	352.185.635	516.998.272
Satışların Maliyeti (-)	-343.187.019	-510.494.075
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8.998.616**	**6.504.197**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.876.068	-6.851.725
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**122.548**	**-347.528**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.326.074	902.212
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-65.325	-153.332
Finansman Giderleri (-)	-394.960	-170.035
FAALİYET KARI (ZARARI)	**988.337**	**231.317**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	816.864	89.459
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-99.805	-539.136
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.705.396**	**-218.360**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-593.027	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.112.369**	**-218.360**

RİVA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.06.1990
Adres	:	Meydan Sok. Beybi Giz Plaza No:28 Kat:29 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-329 37 14
Faks	:	212-290 30 10
İnternet Sitesi	:	www.rivamenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	info@rivamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.rivamenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	60

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Nalan Erkarakaş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Ergin Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Uyan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertin Akgüç
Yönetim Kurulu Üyesi	Fercan Aykutlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Süleyman Uyan	
Genel Müdür Yardımcısı	Buğra Baban	Kur. Fin., Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Tarkan Kırmusaoğlu	Hisse Sen., Şubeler Koord.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Turgay Ciner	1.938.000	96,90%
Erhan Aygün	20.000	1,00%
Ertin Akgüç	18.000	0,90%
Ayhan Sami Çağatay	16.000	0,80%
Nalan Erkarakaş	2.000	0,10%
Diğer	6.000	0,30%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.633.826	2.477.225
SGMK (milyar TL)	161.393	247.827
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,77%	0,84%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	38	37
SGMK Sıralaması	99	100
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.936	1.628

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

RİVA MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.934.901**	**4.742.420**
Hazır Değerler	20.269	12.192
Menkul Kıymetler	362.262	654.223
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.704.585	2.331.364
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.842.683	1.740.340
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	5.102	4.301
DURAN VARLIKLAR	**639.353**	**1.045.373**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.390	2.017
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	84.332	586.765
Maddi Duran Varlıklar	270.332	217.252
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	225.830	196.737
Diğer Duran Varlıklar	56.469	42.602
AKTİF TOPLAMI	**6.574.254**	**5.787.793**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.421.749**	**3.572.763**
Finansal Borçlar	1.353.000	1.333.000
Ticari Borçlar	2.860.128	1.707.274
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	176.489	405.994
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	32.132	126.495
UZUN VADELİ BORÇLAR	**59.206**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	59.206	0
ÖZ SERMAYE	**2.093.299**	**2.215.030**
Ödenmiş Sermaye	1.800.000	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	223.022	319.492
Yedekler	234.811	153.262
Net Dönem Karı/Zararı	-164.534	-93.453
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-164.271
PASİF TOPLAMI	**6.574.254**	**5.787.793**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	89.539.017	102.420.652
Satışların Maliyeti (-)	-86.911.318	-99.309.653
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.627.699**	**3.110.999**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.038.121	-4.319.274
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.410.422**	**-1.208.275**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.258.031	1.059.216
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-142.286	-28.075
Finansman Giderleri (-)	-75.473	-91.650
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-370.150**	**-268.784**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	355.805	211.429
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-118.057	-36.098
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-132.402**	**-93.453**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-32.132	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-164.534**	**-93.453**

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.01.1990
Adres	:	Meclis-i Mebusan Cad. No:131 Fındıklı 80040 İstanbul
Telefon	:	212-243 35 00
Faks	:	212-249 13 32
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	san.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Murat Saner
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Münevver Demirci
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Uğur Demirci

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Saner	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Murat Saner	380.800	70,00%
Elif Yakut	108.256	19,90%
Münevver Demirci	27.200	5,00%
Mustafa Uğur Demirci	27.200	5,00%
Metin Kılıçlı	544	0,10%
Toplam	**544.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	45.499	35.245
SGMK (milyar TL)	3.648	4.743
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	109	110
SGMK Sıralaması	131	129
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	594	541

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.729.915**	**2.510.876**
Hazır Değerler	7.004	8.507
Menkul Kıymetler	495.067	515.227
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.207.335	1.961.676
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	25	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	20.484	25.466
DURAN VARLIKLAR	**220.831**	**254.642**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	207.291	241.535
Maddi Duran Varlıklar	13.037	12.188
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	503	919
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.950.746**	**2.765.518**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.223.427**	**1.978.305**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.175.681	1.940.836
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	9.502	8.072
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	38.244	29.397
UZUN VADELİ BORÇLAR	**33.939**	**42.098**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	33.939	42.098
ÖZ SERMAYE	**693.380**	**745.115**
Ödenmiş Sermaye	544.000	544.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.469	15.184
Yedekler	38.650	137.910
Net Dönem Karı/Zararı	99.261	48.021
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.950.746**	**2.765.518**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.231.267	1.249.820
Satışların Maliyeti (-)	-892.424	-1.049.953
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**338.843**	**199.867**
Faaliyet Giderleri (-)	-420.138	-356.290
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-81.295**	**-156.423**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	161.860	229.611
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-337	-104
FAALİYET KARI (ZARARI)	**80.228**	**73.084**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	57.277	4.334
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**137.505**	**77.418**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-38.244	-29.397
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**99.261**	**48.021**

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.09.1990
Adres	:	Evren Mahallesi Gülbahar Caddesi Sanko Pazarlama İş Merkezi No:57 Kat:8 34544 Güneşli İstanbul
Telefon	:	212-468 07 00
Faks	:	212-468 69 80
İnternet Sitesi	:	www.sankomenkul.com
e-posta Adresi	:	info@sankomenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Adnan Mete
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Aşkın Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mecdi Umucu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Mecdi Umucu	
Genel Müdür Yardımcısı	Meltem Karabulut	Araştırma-Geliştirme

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Sanko Yatırım A.Ş.	2.250.000	90,00%
Adil Sani Konukoğlu	125.000	5,00%
Cengiz Konukoğlu	124.997	5,00%
Mahmut Tansu Tuğlu	1	0,00%
Aşkın Engin	1	0,00%
Mehmet Adnan Mete	1	0,00%
Toplam	**2.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.536.991	1.592.392
SGMK (milyar TL)	1.177.609	2.589.927
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,72%	0,54%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,08%
Hisse Senedi Sıralaması	39	52
SGMK Sıralaması	69	56
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	911	1.116

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.098.176**	**4.330.986**
Hazır Değerler	167.527	8.453
Menkul Kıymetler	2.418.209	2.816.941
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.390.858	1.213.425
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.675	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	119.907	292.167
DURAN VARLIKLAR	**495.509**	**933.615**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	15.063	13.115
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	29.150	563.405
Maddi Duran Varlıklar	249.323	218.420
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	201.973	138.675
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.593.685**	**5.264.601**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**992.309**	**757.816**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	449.714	15.353
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	178.312	323.688
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	364.283	418.775
UZUN VADELİ BORÇLAR	**35.533**	**97.992**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	35.533	97.992
ÖZ SERMAYE	**3.565.843**	**4.408.793**
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	2.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	83.887	150.190
Yedekler	366.292	981.955
Net Dönem Karı/Zararı	615.664	776.648
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.593.685**	**5.264.601**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	317.930.707	556.364.442
Satışların Maliyeti (-)	-315.204.284	-553.352.595
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.726.423**	**3.011.847**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.745.600	-3.015.139
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-19.177**	**-3.292**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.003.207	1.199.131
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-71.029	-2.534
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**913.001**	**1.193.305**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	42.513	8.610
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.228	-30.029
DÖNEM KARI (ZARARI)	**953.286**	**1.171.886**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-337.622	-395.238
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**615.664**	**776.648**

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.03.1990
Adres	:	Hocapaşa Mah. Ankara C.H.Lütfü Dördüncü İş Merk. No:102 Kat:3/54-55 34430 Eminönü İstanbul
Telefon	:	212-520 42 42
Faks	:	212-513 52 09
İnternet Sitesi	:	www.sayilganmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	syg@sayilganmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Leman Sayılgan
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Kemal Bayraktar
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarkan Sayılgan
Yönetim Kurulu Üyesi	Kenan Egemen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ünver Mercan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Leman Sayılgan	416.990	59,57%
M.Kemal Bayraktar	96.670	13,81%
Hikmet Gürbüzer	19.600	2,80%
Emire Sayılgan	37.100	5,30%
Melike Pınar Sayılgan	37.100	5,30%
Diğer	92.540	13,22%
Toplam	**700.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	561.794	596.508
SGMK (milyar TL)	239	813
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	71	76
SGMK Sıralaması	150	141
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	917	849

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**901.148**	**1.115.861**
Hazır Değerler	18.596	100.966
Menkul Kıymetler	97.026	82.182
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	763.230	901.244
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.550	21.099
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	16.746	10.370
DURAN VARLIKLAR	**388.839**	**434.809**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	4.379	4.582
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	325.777	380.565
Maddi Duran Varlıklar	55.486	47.826
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.197	1.836
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.289.987**	**1.550.670**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**613.366**	**806.855**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	554.331	776.334
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	18.283	21.614
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	40.752	8.907
UZUN VADELİ BORÇLAR	**30.219**	**40.694**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	30.219	40.694
ÖZ SERMAYE	**646.402**	**703.121**
Ödenmiş Sermaye	500.944	675.037
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	55.037	63.559
Yedekler	7.879	12.140
Net Dönem Karı/Zararı	82.542	-47.615
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.289.987**	**1.550.670**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	804.282	870.803
Satışların Maliyeti (-)	-13.402	-115.084
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**790.880**	**755.719**
Faaliyet Giderleri (-)	-933.820	-1.030.017
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-142.940**	**-274.298**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	384.401	369.343
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-124.486	-126.964
Finansman Giderleri (-)	-3.599	-8.597
FAALİYET KARI (ZARARI)	**113.376**	**-40.516**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	10.043	2.223
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-125	-415
DÖNEM KARI (ZARARI)	**123.294**	**-38.708**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-40.752	-8.907
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**82.542**	**-47.615**

SİTE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.04.1997
Adres	:	Halaskargazi Cad. Zafer Sok. No:8 Harbiye İstanbul
Telefon	:	212-291 77 00
Faks	:	212-291 77 01
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	bim@siteyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yaşar Çilkız
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Didem Çilkız
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Oytun Çilkız
Yönetim Kurulu Üyesi	Fahriye Ercişli
Yönetim Kurulu Üyesi	Neval Çilkız

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Yaşar Çilkız	2.304.000	72,00%
Didem Çilkız	256.000	8,00%
Yusuf Oytun Çilkız	256.000	8,00%
Fahriye Ercişli	192.000	6,00%
Neval Çilkız	192.000	6,00%
Toplam	**3.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	334.751	806.207
SGMK (milyar TL)	98.461	154.867
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	85	69
SGMK Sıralaması	108	105
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	651	459

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SİTE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.449.848**	**1.948.891**
Hazır Değerler	407.351	827.014
Menkul Kıymetler	721.478	33.891
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.233.894	249.403
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	32.719	724.708
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	54.406	113.875
DURAN VARLIKLAR	**237.048**	**638.419**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	228.003	168.693
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.045	26.960
Diğer Duran Varlıklar	0	442.766
AKTİF TOPLAMI	**2.686.896**	**2.587.310**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**627.418**	**113.372**
Finansal Borçlar	453.000	0
Ticari Borçlar	125.807	14.532
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	48.611	98.840
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**16.084**	**23.665**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	16.084	23.665
ÖZ SERMAYE	**2.043.394**	**2.450.273**
Ödenmiş Sermaye	3.200.000	3.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.987	1.987
Net Dönem Karı/Zararı	3.492	406.879
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.162.085	-1.158.593
PASİF TOPLAMI	**2.686.896**	**2.587.310**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	51.541.550	163.314.979
Satışların Maliyeti (-)	-50.982.495	-162.260.973
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**559.055**	**1.054.006**
Faaliyet Giderleri (-)	-869.440	-1.053.418
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-310.385**	**588**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	162.740	726.400
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-151.237
Finansman Giderleri (-)	-68.929	-73.899
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-216.574**	**501.852**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	220.066	2.741
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-97.714
DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.492**	**406.879**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.492**	**406.879**

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.03.1992
Adres	:	Tahran Cad. No:30/9 Kavaklıdere Ankara
Telefon	:	312-468 87 50
Faks	:	312-468 81 01
İnternet Sitesi	:	www.soymen.com.tr
e-posta Adresi	:	soymen@soymen.com.t
İnternet İşlemleri	:	www.soymen.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	32
Çalışan Sayısı	:	155

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Çolak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Füsun Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Gülnaz Çolak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Çolak	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Hasan Çolak	2.193.334	54,83%
Mürşit Çolak	1.801.564	45,04%
Füsun Çolak	1.826	0,05%
Şen Çolak	1.826	0,05%
Aydın Uzun	910	0,02%
Diğer	540	0,01%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.278.820	2.205.260
SGMK (milyar TL)	876	923
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,60%	0,75%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	45	44
SGMK Sıralaması	143	140
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.210	6.442

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.718.617**	**5.544.601**
Hazır Değerler	1.738.002	2.266.279
Menkul Kıymetler	934.239	615.802
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.842.257	2.265.241
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	204.119	397.279
DURAN VARLIKLAR	**1.936.648**	**2.500.639**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8.694	10.678
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.908.466	2.483.033
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.705	6.928
Diğer Duran Varlıklar	2.783	0
AKTİF TOPLAMI	**7.655.265**	**8.045.240**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.355.185**	**2.911.366**
Finansal Borçlar	741.255	2.582.723
Ticari Borçlar	46.793	17.387
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	223.916	260.713
Alınan Sipariş Avansları	2.025.099	0
Borç ve Gider Karşılıkları	318.122	50.543
UZUN VADELİ BORÇLAR	**214.601**	**248.175**
Finansal Borçlar	13.056	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	201.545	248.175
ÖZ SERMAYE	**4.085.479**	**4.885.699**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	246.559	784.069
Yedekler	28.138	838.921
Net Dönem Karı/Zararı	947.987	262.709
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-137.205	0
PASİF TOPLAMI	**7.655.265**	**8.045.240**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.681.420	3.261.939
Satışların Maliyeti (-)	-1.485.725	-173.025
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.195.695**	**3.088.914**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.193.318	-5.473.358
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-997.623**	**-2.384.444**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.080.916	3.058.549
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-774.321	-633.620
Finansman Giderleri (-)	-98.650	-1.063
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.210.322**	**39.422**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	58.340	275.655
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.553	-1.825
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.266.109**	**313.252**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-318.122	-50.543
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**947.987**	**262.709**

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.06.1997
Adres	:	Baltalimanı Cad. No:4 Ressam Şevket Dağ Yalısı Rumelihisarı İstanbul
Telefon	:	212-323 48 88
Faks	:	212-323 48 50
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	standardinvest@standardinvest.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Jonathan Michael Kuvey Pearson
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Murat Talayhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gönen
Yönetim Kurulu Üyesi	Türker Tekten
Yönetim Kurulu Üyesi	Remziye Binnur Uz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Gönen	
Genel Müdür Yardımcısı	Türker Tekten	Op.,Muh.,Mali Kont.,İd. İşl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
SBIC Investment S.A.	6.999.300	99,99%
Martinus John Botha	574	0,01%
Neil Jonathan Holden	42	0,00%
Ian Gordon Gibson	42	0,00%
Jonathan Michael Kuvey Pearson	42	0,00%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	153.454	279.302
SGMK (milyar TL)	805.731	1.071.557
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	98	90
SGMK Sıralaması	76	68
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	510	486

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.646.336**	**5.750.751**
Hazır Değerler	1.445.567	5.523.771
Menkul Kıymetler	112.939	104.075
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	14.177	44.174
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.534	410
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	71.119	78.321
DURAN VARLIKLAR	**483.985**	**575.748**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	6.281
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	227.252	400.926
Maddi Duran Varlıklar	228.280	149.794
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28.453	18.747
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.130.321**	**6.326.499**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**74.323**	**73.836**
Finansal Borçlar	0	625
Ticari Borçlar	6.568	5.503
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	67.210	66.475
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	545	1.233
UZUN VADELİ BORÇLAR	**44.841**	**57.375**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	44.841	57.375
ÖZ SERMAYE	**2.011.157**	**6.195.288**
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	3.761	14.425
Yedekler	1.294.172	1.294.172
Net Dönem Karı/Zararı	-426.270	-326.533
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.360.506	-1.786.776
PASİF TOPLAMI	**2.130.321**	**6.326.499**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	168.355.946	66.130.027
Satışların Maliyeti (-)	-167.443.871	-64.971.061
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**912.075**	**1.158.967**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.533.506	-1.869.431
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-621.431**	**-710.464**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	736.099	616.592
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-173.167	-167.515
Finansman Giderleri (-)	-341.072	-40.780
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-399.571**	**-302.167**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	26.439	549
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-52.593	-23.682
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-425.725**	**-325.300**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-545	-1.233
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-426.270**	**-326.533**

STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.11.1990
Adres	:	Büyükdere Cad.Hayat Apt.No:28/1-2 80310 Mecidiyeköy İstanbul
Telefon	:	212-274 19 88
Faks	:	212-274 29 54
İnternet Sitesi	:	www.stokmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	stok@stokmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Munzur Özcan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuğba Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Oktay Bayrı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Munzur Özcan	
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Yıldırım	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Munzur Özcan	301.188	50,20%
Ali Özcan	258.000	43,00%
Tuğba Özcan	40.800	6,80%
Alpaslan Özcan	6	0,00%
Oktay Bayrı	6	0,00%
Toplam	**600.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	292.246	422.046
SGMK (milyar TL)	5.118	5.663
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,14%	0,14%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	88	84
SGMK Sıralaması	129	127
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	493	480

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**720.510**	**1.164.958**
Hazır Değerler	287.601	465.391
Menkul Kıymetler	0	106.249
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	406.209	571.800
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	12.725	8.111
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	13.975	13.407
DURAN VARLIKLAR	**679.613**	**724.844**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	70	70
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	182.610	81.955
Maddi Duran Varlıklar	494.125	639.664
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.808	1.488
Diğer Duran Varlıklar	0	1.667
AKTİF TOPLAMI	**1.400.123**	**1.889.802**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**378.415**	**629.641**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	216.896	589.488
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	136.609	40.153
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.910	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**4.014**	**22.359**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	4.014	22.359
ÖZ SERMAYE	**1.017.694**	**1.237.802**
Ödenmiş Sermaye	420.000	600.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	482.019	622.901
Yedekler	22.985	115.675
Net Dönem Karı/Zararı	92.690	-100.774
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.400.123**	**1.889.802**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	6.311.122	5.688.187
Satışların Maliyeti (-)	-5.878.597	-5.195.753
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**432.525**	**492.434**
Faaliyet Giderleri (-)	-510.725	-592.964
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-78.200**	**-100.530**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	139.423	99.257
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-18.053	-101.314
Finansman Giderleri (-)	-4.046	-4.135
FAALİYET KARI (ZARARI)	**39.124**	**-106.722**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	81.677	11.778
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3.201	-5.830
DÖNEM KARI (ZARARI)	**117.600**	**-100.774**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-24.910	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**92.690**	**-100.774**

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	06.02.1995
Adres	:	Büyükdere Caddesi Akabe İşhanı Kat:6 İstanbul
Telefon	:	212-288 55 21
Faks	:	212-288 48 11
İnternet Sitesi	:	www.strateji.com.tr
e-posta Adresi	:	strateji@strateji.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.strateji.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Zafer Ildız
Yönetim Kurulu Üyesi	Nejat Uygur
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ufuk Sinan Dinçer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Strateji Holding A.Ş.	2.130.000	71,00%
Salahi Öztürk	450.000	15,00%
Devrim Aka	300.000	10,00%
Halis Aygül	30.000	1,00%
Mehmet Neşet Serter	30.000	1,00%
Diğer	60.000	2,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	3.296.538	3.888.731
SGMK (milyar TL)	1.713.877	5.989.685
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,55%	1,33%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,19%
Hisse Senedi Sıralaması	20	26
SGMK Sıralaması	57	45
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	907	841

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**5.201.603**	**5.752.719**
Hazır Değerler	4.537	14.683
Menkul Kıymetler	2.809.248	2.366.585
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.136.160	3.098.320
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	71.560	161.662
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	180.098	111.469
DURAN VARLIKLAR	**359.672**	**337.089**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	250	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	45.904	45.904
Maddi Duran Varlıklar	254.984	184.815
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.534	106.370
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.561.275**	**6.089.808**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.201.302**	**2.890.265**
Finansal Borçlar	1.857.000	2.501.000
Ticari Borçlar	75.003	140.333
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	96.872	184.130
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	172.427	64.802
UZUN VADELİ BORÇLAR	**135.688**	**123.109**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	135.688	123.109
ÖZ SERMAYE	**3.224.285**	**3.076.434**
Ödenmiş Sermaye	2.921.377	2.921.377
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	134.116	178.891
Yedekler	161.010	168.792
Net Dönem Karı/Zararı	7.782	-192.626
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**5.561.275**	**6.089.808**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	735.655.604	2.810.695.643
Satışların Maliyeti (-)	-731.222.377	-2.808.032.520
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.433.227**	**2.663.123**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.932.311	-3.625.415
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-499.084**	**-962.292**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.542.830	1.394.114
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-457.564	-142.217
Finansman Giderleri (-)	-410.824	-482.231
FAALİYET KARI (ZARARI)	**175.358**	**-192.626**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**175.358**	**-192.626**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-167.576	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**7.782**	**-192.626**

SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.12.1996
Adres	:	Ayazağa Tic. Mrk. Tahirağaçeşme Sok. 1/10 Maslak/İstanbul
Telefon	:	212-286 25 40
Faks	:	212-285 41 44
İnternet Sitesi	:	www.sumermenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	sumermenkul@sumermenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.sumermenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-286 00 30
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Reyha Gülerman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erol Akkurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Emin Gürbüz
Yönetim Kurulu Üyesi	Zühal Topaloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Veysel Gülbahar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erol Akkurt	
Genel Müdür Yardımcısı	Zühal Topaloğlu	Pazarlama, Hisse Senetleri
Genel Müdür Yardımcısı	Emin Gürbüz	İnteraktif,Bilgi İşlem,Eğitim

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Reyha Gülerman	935.000	93,50%
Erol Akkurt	20.000	2,00%
Emin Gürbüz	10.000	1,00%
Hayyam Garipoğlu	10.000	1,00%
Nizam Garipoğlu	10.000	1,00%
Diğer	15.000	1,50%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	479.070	2.193.747
SGMK (milyar TL)	357.718	213.884
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,75%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	78	46
SGMK Sıralaması	89	103
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.508	4.485

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.180.621**	**6.235.020**
Hazır Değerler	1.055.995	4.127.736
Menkul Kıymetler	158.423	20.936
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	795.853	1.770.677
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.085	9
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	169.265	315.662
DURAN VARLIKLAR	**334.412**	**937.108**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	128.933	0
Maddi Duran Varlıklar	136.413	229.569
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	69.066	707.539
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.515.033**	**7.172.128**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**525.504**	**4.595.409**
Finansal Borçlar	16.913	886.258
Ticari Borçlar	422.551	3.071.105
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	83.875	101.812
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.165	536.234
UZUN VADELİ BORÇLAR	**64.962**	**112.760**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	64.962	112.760
ÖZ SERMAYE	**1.924.567**	**2.463.959**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	12.759	9.790
Yedekler	922.055	922.055
Net Dönem Karı/Zararı	-10.247	542.361
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-10.247
PASİF TOPLAMI	**2.515.033**	**7.172.128**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	368.003.263	221.136.097
Satışların Maliyeti (-)	-366.978.956	-218.403.069
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.024.307**	**2.733.028**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.975.918	-2.687.900
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-951.611**	**45.128**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	823.592	986.332
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-22.794	0
Finansman Giderleri (-)	-30.932	-215.165
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-181.745**	**816.295**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	179.034	13.055
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.371	-37.282
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-8.082**	**792.068**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.165	-249.707
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-10.247**	**542.361**

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.12.1996
Adres	:	Fulya Mah. Şenol Sok. No:13/3 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-213 43 70
Faks	:	212-213 43 90
İnternet Sitesi	:	www.sekeryatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	sekery@sekeryatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.sekeryatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	72
Çalışan Sayısı	:	84

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.Hasan Basri Göktan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatih Tezcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Meriç Uluşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Hançerli
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Göktan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Öznacar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Göktan	
Genel Müdür Yardımcısı	Ramazan Öznacar	
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarıkaya	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Şekerbank T.A.Ş.	9.300.000	93,00%
Şekerbank Off Shore Ltd.	504.000	5,04%
Şeker Faktoring Hizmetleri A.Ş.	100.000	1,00%
Kamil Özdemir	48.000	0,48%
Dr.Hasan Basri Göktan	48.000	0,48%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.203.404	2.505.181
SGMK (milyar TL)	7.315.709	13.269.582
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,57%	0,85%
SGMK Pazar Payı (%)	0,32%	0,43%
Hisse Senedi Sıralaması	48	36
SGMK Sıralaması	38	33
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	8.488	9.764

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**6.257.715**	**10.481.696**
Hazır Değerler	18.815	639.986
Menkul Kıymetler	3.802.375	1.845.351
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.168.746	7.042.208
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.267.779	954.151
DURAN VARLIKLAR	**4.370.808**	**4.808.908**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.654.799	1.944.057
Maddi Duran Varlıklar	2.532.396	2.647.646
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	167.685	195.156
Diğer Duran Varlıklar	15.928	22.049
AKTİF TOPLAMI	**10.628.523**	**15.290.604**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.626.866**	**3.953.981**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	429.733	2.367.490
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	503.534	508.334
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	693.599	1.078.157
UZUN VADELİ BORÇLAR	**336.757**	**588.667**
Finansal Borçlar	0	120.956
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	336.757	467.711
ÖZ SERMAYE	**8.664.900**	**10.747.956**
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	8.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	632.324	108.175
Yedekler	265.757	481.656
Net Dönem Karı/Zararı	4.147.243	2.538.549
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-380.424	-380.424
PASİF TOPLAMI	**10.628.523**	**15.290.604**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.601.802.000	5.061.062.160
Satışların Maliyeti (-)	-3.598.603.343	-5.052.904.128
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.198.657**	**8.158.032**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.145.991	-6.551.601
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.947.334**	**1.606.431**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	7.853.160	10.228.378
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-4.164.625	-8.275.910
Finansman Giderleri (-)	-222.363	-22.267
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.518.838**	**3.536.632**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	3.290.699	68.876
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-52.884	-62.533
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.756.653**	**3.542.975**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-609.410	-1.004.426
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.147.243**	**2.538.549**

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.12.1990
Adres	:	Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok Kat:9 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-355 46 46
Faks	:	212-282 09 97
İnternet Sitesi	:	www.tacirler.com.tr
e-posta Adresi	:	info@tacirler.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tacirler.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	15
Çalışan Sayısı	:	193

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alaettin Tacir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İsmet Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Tacir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ziya Tacir	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa İleri	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Cemil Tacir	1.782.750	23,77%
Hamdi Tacir	1.781.250	23,75%
Alaettin Tacir	1.704.750	22,73%
Mehmet Tacir	1.781.250	23,75%
Ahmet Tacir	75.000	1,00%
Diğer	375.000	5,00%
Toplam	**7.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	5.586.181	8.601.664
SGMK (milyar TL)	7.091.838	7.995.102
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,63%	2,93%
SGMK Pazar Payı (%)	0,31%	0,26%
Hisse Senedi Sıralaması	13	9
SGMK Sıralaması	39	42
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.502	9.292

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**25.431.474**	**41.080.352**
Hazır Değerler	3.305.513	5.244.135
Menkul Kıymetler	12.211.151	16.352.762
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.510.658	7.222.242
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	8.911.598
Stoklar	18.773	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.385.379	3.349.615
DURAN VARLIKLAR	**7.449.222**	**6.175.031**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	114.441	100.070
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.718.532	1.341.960
Maddi Duran Varlıklar	3.349.985	4.344.395
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.297	145.156
Diğer Duran Varlıklar	68.967	243.450
AKTİF TOPLAMI	**32.880.696**	**47.255.383**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**7.255.935**	**13.844.462**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	602.367	9.448.918
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.587.721	508.697
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.065.847	3.886.847
UZUN VADELİ BORÇLAR	**447.148**	**481.070**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	105.580	20.719
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	341.568	460.351
ÖZ SERMAYE	**25.177.613**	**32.929.851**
Ödenmiş Sermaye	6.250.000	7.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	1.810.174	2.706.893
Yedekler	11.886.677	16.318.099
Net Dönem Karı/Zararı	5.230.762	6.404.859
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**32.880.696**	**47.255.383**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	7.340.829.510	8.092.173.790
Satışların Maliyeti (-)	-7.334.375.068	-8.082.057.193
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.454.442**	**10.116.597**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.232.094	-8.357.893
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.777.652**	**1.758.704**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	15.717.340	19.053.704
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-6.349.177	-10.037.914
Finansman Giderleri (-)	-7.175	-4.043
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.583.336**	**10.770.451**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	619.170	114.281
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-7.470	-791.769
DÖNEM KARI (ZARARI)	**8.195.036**	**10.092.963**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.964.274	-3.688.104
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**5.230.762**	**6.404.859**

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.12.1996
Adres	:	19 Mayıs Mah. Dr. Şevket Bey Sok.No:5 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-225 70 90
Faks	:	212-231 95 99
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	taibyat@yatirimbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	15

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ümit Oflas
Yönetim Kurulu Üyesi	Rüveyde Nebioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Emel Sayınataç
Yönetim Kurulu Üyesi	Sancar Tomruk
Yönetim Kurulu Üyesi	Fahri Okan Böke

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Rüveyde Nebioğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
TAIB Yatırımbank A.Ş.	1.750.000	100,00%
Ümit Oflas	0	0,00%
Rüveyde Nebioğlu	0	0,00%
Emel Sayınataç	0	0,00%
Sancar Tomruk	0	0,00%
Fahri Okan Böke	0	0,00%
Toplam	**1.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	298.860	265.207
SGMK (milyar TL)	633.566	483.951
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,14%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	86	91
SGMK Sıralaması	81	86
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	55	48

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**865.865**	**1.095.822**
Hazır Değerler	322.977	421.129
Menkul Kıymetler	73.413	741
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	374.280	635.885
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	95.195	38.067
DURAN VARLIKLAR	**802.714**	**1.234.121**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	786.444	1.222.457
Maddi Duran Varlıklar	16.270	11.664
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.668.579**	**2.329.943**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**223.043**	**748.220**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	113.366	636.531
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	77.824	33.679
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	31.853	78.010
UZUN VADELİ BORÇLAR	**41.566**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	41.566	0
ÖZ SERMAYE	**1.403.970**	**1.581.723**
Ödenmiş Sermaye	1.350.000	1.550.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	5.251	1.061
Yedekler	18.765	48.720
Net Dönem Karı/Zararı	29.954	-18.058
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.668.579**	**2.329.943**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	105.619.068	242.046.261
Satışların Maliyeti (-)	-104.419.446	-240.644.145
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.199.622**	**1.402.116**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.071.604	-1.478.185
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-871.982**	**-76.069**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	933.102	164.584
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-107.614
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**61.120**	**-19.099**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	687	1.041
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**61.807**	**-18.058**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-31.853	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**29.954**	**-18.058**

TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.09.1990
Adres	:	Dünya Sağlık Sok. No:31 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-251 71 16
Faks	:	212-249 74 83
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	info@taksimmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Toksöz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürol Toksöz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seda Birdal	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Compagnie Financiere de Camondo	893.948	89,39%
Erol Toksöz	104.500	10,45%
Gürol Toksöz	500	0,05%
Şefik Çakmak	658	0,07%
Mesut Şişman	394	0,04%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.900.190	4.589.433
SGMK (milyar TL)	2.221.460	4.566.128
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,36%	1,56%
SGMK Pazar Payı (%)	0,10%	0,15%
Hisse Senedi Sıralaması	24	20
SGMK Sıralaması	52	51
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.214	1.181

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.356.479**	**2.604.811**
Hazır Değerler	596.834	602.706
Menkul Kıymetler	918.885	1.562.538
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	661.658	150.987
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	3.940	900
Diğer Dönen Varlıklar	175.162	287.680
DURAN VARLIKLAR	**166.432**	**505.158**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	7.878	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	10.265	409.057
Maddi Duran Varlıklar	114.200	69.893
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34.089	26.208
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.522.911**	**3.109.969**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.054.558**	**1.191.088**
Finansal Borçlar	602.602	577.481
Ticari Borçlar	17.744	8.128
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	148.049	213.052
Alınan Sipariş Avansları	23.180	6.310
Borç ve Gider Karşılıkları	262.983	386.117
UZUN VADELİ BORÇLAR	**98.685**	**117.407**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	98.685	117.407
ÖZ SERMAYE	**1.369.668**	**1.801.474**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	210.712	137.479
Yedekler	198.395	198.395
Net Dönem Karı/Zararı	-39.439	505.105
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-39.505
PASİF TOPLAMI	**2.522.911**	**3.109.969**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	946.376.560	2.570.033.599
Satışların Maliyeti (-)	-943.918.488	-2.567.667.292
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.458.072**	**2.366.307**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.755.331	-1.994.209
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-297.259**	**372.098**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	789.862	528.769
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-257.911	-147.415
Finansman Giderleri (-)	-52.622	-58.223
FAALİYET KARI (ZARARI)	**182.070**	**695.229**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	198.306	317.228
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-211.159	-234.489
DÖNEM KARI (ZARARI)	**169.217**	**777.968**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-208.656	-272.863
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-39.439**	**505.105**

TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.12.1996
Adres	:	Şair Eşref Blv. No:16 Boyar İş Mrk. K:5-6-7 İzmir
Telefon	:	232-446 14 70
Faks	:	232-446 31 99
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	cihangir.sozundeduran@denizbank.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Behçet Perim
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seniha Saraç	
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Yaşa Akıncılar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	1.499.952	100,00%
Hakan Ateş	12	0,00%
M. Cem Bodur	12	0,00%
B. Cem Köksal	12	0,00%
Can Taşpulat	12	0,00%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	167.150	172.026
SGMK (milyar TL)	1.442.368	288.827
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,08%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	97	98
SGMK Sıralaması	63	96
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.785	1.433

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.775.602**	**1.802.910**
Hazır Değerler	6.304	277.672
Menkul Kıymetler	1.251.658	1.366.747
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	72.487	119.226
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	326.732	231
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	118.421	39.034
DURAN VARLIKLAR	**721.821**	**805.587**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	648.932	758.549
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.889	42.338
Diğer Duran Varlıklar	0	4.700
AKTİF TOPLAMI	**2.497.423**	**2.608.497**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**109.101**	**66.086**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	46.792	8.754
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	37.440	33.477
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.869	23.855
UZUN VADELİ BORÇLAR	**132.400**	**70.003**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	1.628	1.628
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	130.772	68.375
ÖZ SERMAYE	**2.255.922**	**2.472.408**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	556.755	680.318
Yedekler	114.188	168.211
Net Dönem Karı/Zararı	84.979	123.879
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.497.423**	**2.608.497**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	157.768.600	78.995.235
Satışların Maliyeti (-)	-156.627.092	-78.491.807
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.141.508**	**503.428**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.386.348	-954.839
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-244.840**	**-451.411**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	275.931	565.958
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-3.724	-106
Finansman Giderleri (-)	-320	-2.397
FAALİYET KARI (ZARARI)	**27.047**	**112.044**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	58.740	20.909
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.621	-9.074
DÖNEM KARI (ZARARI)	**84.166**	**123.879**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	813	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**84.979**	**123.879**

TAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	23.12.1996
Adres	:	Kemeraltı Cad. Karaköy Tic. Merkezi No:24/2 Karaköy İstanbul
Telefon	:	212-293 17 00
Faks	:	212-249 46 85
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	tatmenkul@turkiye.com.tc
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	2

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bülent Gültekin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meriç Bayraktaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Sırrı Koro
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Mete Tanrıkut

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sırrı Koro	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tat Yatırım Bankası A.Ş.	374.800	99,95%
Sırrı Koro	50	0,01%
Meriç Bayraktaroğlu	50	0,01%
Abdullah Fidan	50	0,01%
Ömer Mete Tanrıkut	50	0,01%
Toplam	**375.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	0	0
SGMK (milyar TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	--	--
SGMK Pazar Payı (%)	--	--
Hisse Senedi Sıralaması	--	--
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	18	18

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

TAT MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**398.455**	**335.013**
Hazır Değerler	17.273	14.764
Menkul Kıymetler	32.454	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	347.456	318.977
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.272	1.272
DURAN VARLIKLAR	**895.570**	**1.137.473**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	895.570	1.137.473
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.294.025**	**1.472.486**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.244**	**3.803**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.343	2.467
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	901	1.336
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.818**	**1.251**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.818	1.251
ÖZ SERMAYE	**1.289.963**	**1.467.432**
Ödenmiş Sermaye	375.000	375.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	545.970	801.390
Yedekler	390.215	390.215
Net Dönem Karı/Zararı	-21.222	-77.951
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-21.222
PASİF TOPLAMI	**1.294.025**	**1.472.486**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	131.598	2.911
Satışların Maliyeti (-)	0	0
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**131.598**	**2.911**
Faaliyet Giderleri (-)	-152.820	-81.062
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-21.222**	**-78.151**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	0	0
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-21.222**	**-78.151**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	200
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-21.222**	**-77.951**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-21.222**	**-77.951**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. No:22 Kat:4 Park Plaza Maslak İstanbul
Telefon	:	212-345 11 11
Faks	:	212-345 07 14
İnternet Sitesi	:	www.tebyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	iletişim@tebyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tebyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	77
Çalışan Sayısı	:	115

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yavuz Canevi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hasan Tevfik Çolakoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Halis Erenoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Ziya Başak
Yönetim Kurulu Üyesi	Nire Zeynep Türkeri
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeki Döşlüoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Oğuz Köker

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halis Erenoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Seçkin Atilla	Ops./Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Güngör Tuna	Yurtiçi İşl./Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Gülen Eke	Kurumsal Fin.ve Dan.
Genel Müdür Yardımcısı	N.Hakan Özsoy	Yurtdışı İşl./Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	9.686.600	74,80%
TEB Finansal Kiralama A.Ş.	2.271.393	17,54%
TEB Factoring A.Ş.	973.747	7,52%
Hasan Tevfik Çolakoğlu	1	0,00%
TEB Mali Yatırımlar A.Ş.	18.259	0,14%
Toplam	**12.950.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	5.834.354	8.472.923
SGMK (milyar TL)	26.710.957	32.325.923
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,74%	2,89%
SGMK Pazar Payı (%)	1,18%	1,04%
Hisse Senedi Sıralaması	11	11
SGMK Sıralaması	16	20
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	12.152	10.536

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**15.020.404**	**22.145.546**
Hazır Değerler	9.600.932	10.015.345
Menkul Kıymetler	3.098.622	5.786.354
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.261.494	5.465.952
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	550	2.969
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.058.806	874.926
DURAN VARLIKLAR	**1.537.543**	**1.387.637**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	136	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.004.439	1.019.219
Maddi Duran Varlıklar	455.035	329.928
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77.933	38.490
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**16.557.947**	**23.533.183**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.316.862**	**6.030.145**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	262.297	2.158.875
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	518.199	2.131.972
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.536.366	1.739.298
UZUN VADELİ BORÇLAR	**341.982**	**454.658**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	341.982	454.658
ÖZ SERMAYE	**13.899.103**	**17.048.380**
Ödenmiş Sermaye	10.000.000	12.950.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	77.040	43.740
Yedekler	839.355	872.063
Net Dönem Karı/Zararı	2.982.708	3.182.577
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**16.557.947**	**23.533.183**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.551.241.298	1.763.615.743
Satışların Maliyeti (-)	-1.539.349.038	-1.749.759.396
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**11.892.260**	**13.856.347**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.653.122	-10.431.830
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.239.138**	**3.424.517**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	4.979.751	3.128.179
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.408.649	-1.211.894
Finansman Giderleri (-)	-432.389	-26.051
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.377.851**	**5.314.751**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	16.286	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-430	-550.962
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.393.707**	**4.763.789**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.410.999	-1.581.212
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.982.708**	**3.182.577**

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.12.1996
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:63 80670 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-276 27 27
Faks	:	212-276 29 05
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	tekstilmenkul@tekstilbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	18
Çalışan Sayısı	:	32

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H.Çim Güzelaydınlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Akgün Türer
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Yasef Coyaş
Yönetim Kurulu Üyesi	E.Murat Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E.Murat Gezgin	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza Mengüç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	1.199.040	99,92%
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	924	0,08%
Ragıp Akın	12	0,00%
Nuri Akın	12	0,00%
Turhan Alpan	12	0,00%
Toplam	**1.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2.552.015	3.186.043
SGMK (milyar TL)	4.674	421
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,20%	1,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	29	30
SGMK Sıralaması	130	145
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	0

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.787.790**	**3.027.386**
Hazır Değerler	2.481.603	2.816.806
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	49.879	26.949
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.475	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	252.833	183.631
DURAN VARLIKLAR	**323.520**	**306.689**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	250.743	278.607
Maddi Duran Varlıklar	62.770	25.505
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.007	2.577
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.111.310**	**3.334.075**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**354.084**	**213.790**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	372	53
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	35.287	41.452
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	318.425	172.285
UZUN VADELİ BORÇLAR	**134.421**	**175.687**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	134.421	175.687
ÖZ SERMAYE	**2.622.805**	**2.944.598**
Ödenmiş Sermaye	1.200.000	1.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	268.376	307.242
Yedekler	727.732	1.154.429
Net Dönem Karı/Zararı	426.697	282.927
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**3.111.310**	**3.334.075**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.322.805	1.291.987
Satışların Maliyeti (-)	0	0
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.322.805**	**1.291.987**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.015.711	-1.870.334
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-692.906**	**-578.347**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.496.583	1.012.809
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-96.428	-25.224
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**707.249**	**409.238**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	59.446
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-23.755
DÖNEM KARI (ZARARI)	**707.249**	**444.929**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-280.552	-162.002
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**426.697**	**282.927**

TEZAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.04.1990
Adres	:	Cumhuriyet Cad. Adlı Han No:279 Kat:2 Harbiye İstanbul
Telefon	:	212-232 72 10
Faks	:	212-232 23 95
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	tzaimkb@superonline.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Fırat Burak Tuzcu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Murat Tuzcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Uras

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Murat Tuzcu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Fırat Burak Tuzcu	230.400	48,00%
Ali Murat Tuzcu	230.400	48,00%
Bülent Uras	4.800	1,00%
Tuğba Tuzcu	4.800	1,00%
Eda Tuzcu	4.800	1,00%
Mehmet Sayın	4.800	1,00%
Toplam	**480.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	119.493	108.333
SGMK (milyar TL)	5.336	1.899
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	105	103
SGMK Sıralaması	128	136
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	267	253

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

TEZAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**492.482**	**596.043**
Hazır Değerler	2.200	4.552
Menkul Kıymetler	474.569	573.580
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	9.550	8.865
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	6.163	9.046
DURAN VARLIKLAR	**138.355**	**139.050**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	525	286
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	121.799	124.111
Maddi Duran Varlıklar	13.503	12.295
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2.528	2.358
AKTİF TOPLAMI	**630.837**	**735.093**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**12.925**	**17.884**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	3.164
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7.742	11.368
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	5.183	3.352
UZUN VADELİ BORÇLAR	**45.848**	**46.701**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	45.848	46.701
ÖZ SERMAYE	**572.064**	**670.508**
Ödenmiş Sermaye	350.000	440.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	34.346	40.090
Yedekler	186.763	187.718
Net Dönem Karı/Zararı	955	2.700
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**630.837**	**735.093**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	17.203.288	33.504.362
Satışların Maliyeti (-)	-16.772.112	-33.021.527
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**431.176**	**482.835**
Faaliyet Giderleri (-)	-416.432	-419.098
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**14.744**	**63.737**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	55.184	29.368
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-65.466	-89.818
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.462**	**3.287**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.676	5.107
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-2.342
DÖNEM KARI (ZARARI)	**6.138**	**6.052**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-5.183	-3.352
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**955**	**2.700**

TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.12.1996
Adres	:	Şeyh Mehmet Geylani Mah. Yalı Köşkü Cad. No:36 Bahçekapı Eminönü İstanbul
Telefon	:	212-514 58 44
Faks	:	212-514 58 46
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	ttm@ttb.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Hüseyin Aladağ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Reha Köylü
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Kurucu
Yönetim Kurulu Üyesi	Halil Caymaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Sarıkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	H.Hüseyin Aladağ	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Türk Ticaret Bankası A.Ş.	404.993	90,00%
Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	22.500	5,00%
Ticaret Factoring Hizmetleri A.Ş.	22.500	5,00%
Hasan Hüseyin Aladağ	4	0,00%
Fethi Kalınkaya	4	0,00%
Toplam	**450.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	129.579	46.116
SGMK (milyar TL)	253.404	152.119
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	99	108
SGMK Sıralaması	93	106
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.143	1.620

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.723.051**	**1.782.533**
Hazır Değerler	32.885	160.987
Menkul Kıymetler	1.529.635	1.337.939
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	40.412	215.150
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	120.119	68.457
DURAN VARLIKLAR	**88.702**	**385.351**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.500	330.015
Maddi Duran Varlıklar	3.804	911
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83.398	54.425
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.811.753**	**2.167.884**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**214.458**	**469.868**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	94.845	158.823
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	9.533	242.282
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	110.080	68.763
UZUN VADELİ BORÇLAR	**0**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
ÖZ SERMAYE	**1.597.295**	**1.698.016**
Ödenmiş Sermaye	450.000	450.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	6.045	7.063
Yedekler	940.575	1.136.659
Net Dönem Karı/Zararı	200.675	104.294
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**1.811.753**	**2.167.884**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	89.356.372	19.443.695
Satışların Maliyeti (-)	-88.647.929	-19.160.458
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**708.443**	**283.237**
Faaliyet Giderleri (-)	-894.665	-665.409
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-186.222**	**-382.172**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	651.183	922.295
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-156.122	-369.414
Finansman Giderleri (-)	-721	-110
FAALİYET KARI (ZARARI)	**308.118**	**170.599**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	493	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**308.611**	**170.599**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-107.936	-66.305
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**200.675**	**104.294**

TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.12.1996
Adres	:	Büyükdere Cad. No:108 Kat:6 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-288 53 83
Faks	:	212-288 48 07
İnternet Sitesi	:	www.toprakmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	toprakmenkul@toprakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Akif Yaşin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Güray Altın
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Dural
Yönetim Kurulu Üyesi	Ebru Gültekin
Yönetim Kurulu Üyesi	Sinan Abdullah Yılal
Yönetim Kurulu Üyesi	Başar Başaran

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Dural	
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Ayhan Yücel	Mali İşler-Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Sarıköylü	Şube Koordinasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	2.342.927	99,70%
Toprak Factoring A.Ş.	2.350	0,10%
Toprak Finansal Kiralama A.Ş.	2.350	0,10%
Toprak Sigorta A.Ş.	2.350	0,10%
Ayla Toprak	23	0,00%
Toplam	**2.350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	499.210	33.342
SGMK (milyar TL)	3.104	5.604
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	74	111
SGMK Sıralaması	132	128
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.590	897

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**3.689.869**	**4.101.460**
Hazır Değerler	13.808	16.761
Menkul Kıymetler	1.782.414	7.328
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.709.363	3.918.841
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.970	562
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	182.314	157.968
DURAN VARLIKLAR	**730.804**	**489.940**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	261	301
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	477.799	399.978
Maddi Duran Varlıklar	248.896	85.130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.256	1.303
Diğer Duran Varlıklar	592	3.228
AKTİF TOPLAMI	**4.420.673**	**4.591.400**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**283.240**	**269.295**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	63.605	106.241
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	26.977	30.201
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	192.658	132.853
UZUN VADELİ BORÇLAR	**120.338**	**157.616**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	120.338	157.616
ÖZ SERMAYE	**4.017.095**	**4.164.489**
Ödenmiş Sermaye	2.350.000	2.350.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	368.483	137.405
Yedekler	1.040.903	1.297.844
Net Dönem Karı/Zararı	257.709	379.240
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**4.420.673**	**4.591.400**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	10.469.307	7.655.000
Satışların Maliyeti (-)	-9.109.677	-5.907.164
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.359.630**	**1.747.836**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.184.893	-1.455.566
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-825.263**	**292.270**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.862.865	506.261
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-607.905	-9.051
Finansman Giderleri (-)	-693	-325
FAALİYET KARI (ZARARI)	**429.004**	**789.155**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	46.286	1
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-32.481	-281.594
DÖNEM KARI (ZARARI)	**442.809**	**507.562**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-185.100	-128.322
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**257.709**	**379.240**

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.06.1989
Adres	:	Büyükdere Cad. No:4/3 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-231 52 52
Faks	:	212-231 38 49
İnternet Sitesi	:	www.torosonline.com
e-posta Adresi	:	toros@torossec.com
İnternet İşlemleri	:	www.torosonline.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	35

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Cezairli
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Sühan Seçkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Nüvit Veysoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Reşat Kutucular

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nüvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	262.500	25,00%
Selim Sühan Seçkin	262.500	25,00%
Ali Nüvit Veysoğlu	262.500	25,00%
Esat Reşat Kutucular	252.000	24,00%
Emin Ethem Kutucular	10.500	1,00%
Toplam	**1.050.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	187.783	236.089
SGMK (milyar TL)	1.563	1.333
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	95	92
SGMK Sıralaması	139	137
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.018	1.954

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.149.463**	**3.002.642**
Hazır Değerler	506.467	548.433
Menkul Kıymetler	410.545	196.140
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.158.896	2.188.635
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	17.005	14.704
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	56.550	54.730
DURAN VARLIKLAR	**182.459**	**443.275**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	29.150	290.032
Maddi Duran Varlıklar	141.054	144.958
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.255	8.285
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.331.922**	**3.445.917**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.513.313**	**2.452.545**
Finansal Borçlar	868.000	900.000
Ticari Borçlar	623.815	1.527.518
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	21.498	25.027
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**81.360**	**92.931**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	81.360	92.931
ÖZ SERMAYE	**737.249**	**900.441**
Ödenmiş Sermaye	850.000	1.050.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	41.858	30.930
Yedekler	11.789	11.790
Net Dönem Karı/Zararı	-121.964	-25.881
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-44.434	-166.398
PASİF TOPLAMI	**2.331.922**	**3.445.917**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	735.865	1.538.985
Satışların Maliyeti (-)	-242.359	-938.168
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**493.506**	**600.817**
Faaliyet Giderleri (-)	-880.673	-886.427
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-387.167**	**-285.610**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	916.724	739.344
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-308.071	-273.557
Finansman Giderleri (-)	-445.279	-336.029
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-223.793**	**-155.852**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	141.078	145.277
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-39.249	-15.306
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-121.964**	**-25.881**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-121.964**	**-25.881**

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.08.1997
Adres	:	Meclis-i Mebusan Cad. No:161 34427 Fındıklı İstanbul
Telefon	:	212-334 50 30
Faks	:	212-292 80 12
İnternet Sitesi	:	www.tskbmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	tskbmenkul@tskb.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	26

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Demirel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İbrahim Halil Öztop
Yönetim Kurulu Üyesi	Berat Gökhan Çanakpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Nazlıca
Yönetim Kurulu Üyesi	Ece Ünal
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Yarcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Merih Büyüker

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Urcu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	1.537.560	91,79%
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	109.947	6,56%
İş Factoring Finansman Hiz. A.Ş.	9.162	0,55%
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9.162	0,55%
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	9.169	0,55%
Toplam	**1.675.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.441.658	2.608.632
SGMK (milyar TL)	238.853	334.435
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,68%	0,89%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	40	34
SGMK Sıralaması	95	92
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.467	1.399

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.283.375**	**2.671.957**
Hazır Değerler	16.870	72.395
Menkul Kıymetler	563.822	726.681
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	290.855	903.969
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.411.828	811.132
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	157.780
DURAN VARLIKLAR	**657.766**	**1.561.726**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.361	3.361
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	581.431	1.473.240
Maddi Duran Varlıklar	65.844	73.648
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.130	11.477
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.941.141**	**4.233.683**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**331.151**	**978.506**
Finansal Borçlar	0	50.000
Ticari Borçlar	105.984	26.406
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	74.329	643.708
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	150.838	258.392
UZUN VADELİ BORÇLAR	**76.108**	**122.634**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	76.108	122.634
ÖZ SERMAYE	**2.533.882**	**3.132.543**
Ödenmiş Sermaye	1.675.000	1.675.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	542.363	767.681
Net Dönem Karı/Zararı	316.519	689.862
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.941.141**	**4.233.683**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	233.941.099	8.463.748
Satışların Maliyeti (-)	-232.702.479	-6.313.144
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.238.620**	**2.150.604**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.869.710	-2.342.847
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-631.090**	**-192.243**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.499.719	1.179.893
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-360.786	-16.010
FAALİYET KARI (ZARARI)	**507.843**	**971.640**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	403	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-40.889	-23.386
DÖNEM KARI (ZARARI)	**467.357**	**948.254**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-150.838	-258.392
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**316.519**	**689.862**

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.12.1996
Adres	:	Cumhuriyet Cad. No:295/1 Harbiye İstanbul
Telefon	:	212-233 48 48
Faks	:	212-240 88 85
İnternet Sitesi	:	www.turkishyatirim.com
e-posta Adresi	:	tky@turkishyatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.turkishyatirim.com
Çağrı Merkezi	:	212-231 63 63
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	13
Çalışan Sayısı	:	61

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hamit Beliğ Belli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ.Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Tuğrul Belli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Taner San	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Başkaya	
Genel Müdür Yardımcısı	Enis Musluoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Turkish Bank A.Ş.	4.399.812	100,00%
M.Tanju Özyol	47	0,00%
İ.Hakan Börteçene	47	0,00%
Hamit B.Belli	47	0,00%
M.Tuğrul Belli	47	0,00%
Toplam	**4.400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.168.361	2.309.824
SGMK (milyar TL)	1.591.113	2.528.461
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,55%	0,79%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,08%
Hisse Senedi Sıralaması	49	41
SGMK Sıralaması	61	57
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.399	3.044

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TURKISH YATIRIM A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**4.472.389**	**6.483.259**
Hazır Değerler	2.859.169	3.578.452
Menkul Kıymetler	942.572	1.335.219
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	236.555	1.034.947
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.211	17.764
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	430.882	516.877
DURAN VARLIKLAR	**1.052.855**	**932.461**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	946.745	859.332
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	106.110	73.129
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.525.244**	**7.415.720**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**790.551**	**948.720**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	58.109	43.585
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	147.181	171.549
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	585.261	733.586
UZUN VADELİ BORÇLAR	**122.439**	**190.288**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	122.439	190.288
ÖZ SERMAYE	**4.612.254**	**6.276.712**
Ödenmiş Sermaye	3.200.000	4.400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	101.583	61.603
Yedekler	177.135	212.254
Net Dönem Karı/Zararı	1.133.536	1.602.855
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**5.525.244**	**7.415.720**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	1.299.485.596	1.326.264.288
Satışların Maliyeti (-)	-1.297.039.707	-1.322.816.732
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.445.889**	**3.447.556**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.419.540	-3.038.362
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**26.349**	**409.194**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.757.466	1.947.251
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-13.393
Finansman Giderleri (-)	-60.565	-4.182
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.723.250**	**2.338.870**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	834	84
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.287	-2.513
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.718.797**	**2.336.441**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-585.261	-733.586
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.133.536**	**1.602.855**

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.05.1990
Adres	:	A.Adnan Saygun Cad. No:17/4 2.Ulus Mah. Etiler İstanbul
Telefon	:	212-257 32 32
Faks	:	212-257 11 93
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	ulusmenkul@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgür Devrim Yılmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Yılmaz	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Mustafa Yılmaz	825.000	82,50%
Fatma Karagözlü	150.000	15,00%
Anıl Erk Yılmaz	10.000	1,00%
Özgür Devrim Yılmaz	10.000	1,00%
Zuhal Demirdöven	5.000	0,50%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	9.549	61.147
SGMK (milyar TL)	43.823	11.277
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	111	106
SGMK Sıralaması	118	119
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	310	277

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**2.888.939**	**5.202.069**
Hazır Değerler	266.912	508.124
Menkul Kıymetler	2.560.999	4.641.697
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	48.010	45.075
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	13.018	7.173
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**284.445**	**226.797**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	69	10.061
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	187.251	156.761
Maddi Duran Varlıklar	95.670	59.356
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1.455	619
AKTİF TOPLAMI	**3.173.384**	**5.428.866**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.399.909**	**1.325.819**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	290.836	522.031
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.904	64.992
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.094.169	738.796
UZUN VADELİ BORÇLAR	**42.334**	**16.445**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	42.334	16.445
ÖZ SERMAYE	**1.731.141**	**4.086.602**
Ödenmiş Sermaye	800.000	800.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	87.595	128.084
Yedekler	607.667	843.546
Net Dönem Karı/Zararı	235.879	2.314.972
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**3.173.384**	**5.428.866**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.093.447	8.714.349
Satışların Maliyeti (-)	-2.779.554	-7.793.856
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**313.893**	**920.493**
Faaliyet Giderleri (-)	-413.167	-582.999
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-99.274**	**337.494**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	312.556	107.948
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-142.448	-83.810
Finansman Giderleri (-)	-1.788	-509
FAALİYET KARI (ZARARI)	**69.046**	**361.123**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	647.589	2.023.611
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-480.756	-69.762
DÖNEM KARI (ZARARI)	**235.879**	**2.314.972**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**235.879**	**2.314.972**

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.01.1991
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Tic.Mer 13/16 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-329 79 11
Faks	:	212-276 56 17
İnternet Sitesi	:	universal@universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	www.universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Mutlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Fikret Yalkın
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Berkan Ateş
Yönetim Kurulu Üyesi	İhsan Mutlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	F.İlknur Özenç	
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşegül Tuncer	Sermaye Piyasaları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Hakan Mutlu	503,860	35.99%
Ömer Fikret Yalkın	378,140	27.01%
İhsan Mutlu	56,000	4.00%
Ali B.Ateş	280,000	20.00%
F.İlknur Özenç	56,000	4.00%
Selcan Yılmaz	126,000	9.00%
Toplam	**1,400,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	2,002,155	4,084,806
SGMK (milyar TL)	399,949	488,916
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.94%	1.39%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.02%
Hisse Senedi Sıralaması	34	24
SGMK Sıralaması	86	85
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	620	548

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**1.774.061**	**3.884.624**
Hazır Değerler	159.775	345.602
Menkul Kıymetler	1.023.401	1.223.329
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	344.238	2.075.377
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.916	54.886
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	243.731	185.430
DURAN VARLIKLAR	**465.188**	**811.115**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	40.808	144.434
Maddi Duran Varlıklar	419.989	625.866
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.391	40.815
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.239.249**	**4.695.739**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**658.005**	**2.902.788**
Finansal Borçlar	121.555	1.782.257
Ticari Borçlar	199.286	53.529
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	49.777	138.570
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	287.387	928.432
UZUN VADELİ BORÇLAR	**51.894**	**71.310**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	51.894	71.310
ÖZ SERMAYE	**1.529.350**	**1.721.641**
Ödenmiş Sermaye	850.000	1.400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	43.298	75.112
Yedekler	110.885	161.216
Net Dönem Karı/Zararı	525.167	85.313
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**2.239.249**	**4.695.739**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	421.022.367	903.660.333
Satışların Maliyeti (-)	-418.553.846	-900.414.236
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.468.521**	**3.246.097**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.464.946	-3.661.022
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.575**	**-414.925**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	788.030	697.666
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	-123.406
FAALİYET KARI (ZARARI)	**791.605**	**159.335**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**791.605**	**159.335**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-266.438	-74.022
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**525.167**	**85.313**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.11.1996
Adres	:	Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent İstanbul
Telefon	:	212-352 35 77
Faks	:	212-352 36 20
İnternet Sitesi	:	www.vakifyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	vakyat@vakifbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.vakifbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	293
Çalışan Sayısı	:	84

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yusuf Yeşilırmak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E.Tosun Karay
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Kumbul
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Özcü
Yönetim Kurulu Üyesi	Onur Avcı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Kemal Şahin	Hisse Senetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	5.940.000	99,00%
Güneş Sigorta A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıfbank Personel Öz. Sos. G.V.	15.000	0,25%
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Toplam	**6.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.753.066	2.199.064
SGMK (milyar TL)	28.291.395	40.174.989
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,82%	0,75%
SGMK Pazar Payı (%)	1,24%	1,30%
Hisse Senedi Sıralaması	35	45
SGMK Sıralaması	13	16
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	38.559	34.378

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**11.162.261**	**24.831.965**
Hazır Değerler	3.661	4.199
Menkul Kıymetler	5.078.636	15.040.335
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.924.244	6.810.057
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	85.620	106.336
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.070.100	2.871.038
DURAN VARLIKLAR	**5.482.813**	**9.637.657**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	401	1.070
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	5.353.994	9.370.609
Maddi Duran Varlıklar	62.071	155.542
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43.283	74.624
Diğer Duran Varlıklar	23.064	35.812
AKTİF TOPLAMI	**16.645.074**	**34.469.622**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**5.567.035**	**16.210.289**
Finansal Borçlar	2.913.376	0
Ticari Borçlar	42.274	11.651.035
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	182.702	204.565
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.428.683	4.354.689
UZUN VADELİ BORÇLAR	**122.148**	**161.088**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	122.148	161.088
ÖZ SERMAYE	**10.955.891**	**18.098.245**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	6.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	4.478	101.393
Yedekler	591.737	1.951.414
Net Dönem Karı/Zararı	4.359.676	10.045.438
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**16.645.074**	**34.469.622**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	503.070.256	444.122.605
Satışların Maliyeti (-)	-494.198.656	-426.742.733
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8.871.600**	**17.379.872**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.331.225	-5.200.439
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.540.375**	**12.179.433**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.419.519	4.815.077
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-181.211	-165.118
Finansman Giderleri (-)	-1.329.998	-2.757.225
FAALİYET KARI (ZARARI)	**6.448.685**	**14.072.167**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	140.932	131.864
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**6.589.617**	**14.204.031**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.229.941	-4.158.593
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.359.676**	**10.045.438**

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.09.1989
Adres	:	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:11 Levent İstanbul
Telefon	:	212-280 10 30
Faks	:	212-325 05 99
İnternet Sitesi	:	www.yapikrediyatirim.com
e-posta Adresi	:	musterihizmetleri@yky.com
İnternet İşlemleri	:	www.yapikrediyatirim.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	436
Çalışan Sayısı	:	200

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Çekinmez
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Kemal Gürer
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Alp Naci Sığın
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ali Alkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Semih Çağlar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Ali Alkan	
Genel Müdür Yardımcısı	O.Levent Enki	Şube Paz., SGMK
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kanca	Kur. Paz., Ac.,İnternet
Genel Müdür Yardımcısı	M.Ender Kırksekizoğlu	Operasyon, İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Arzu Çakmakçıoğlu	Muh.,Bütçe,Pers.,Risk Kon.
Genel Müdür Yardımcısı	D.Sevdil Yıldırım	Uluslar.Paz.,Kur.Fin.,Por.Y.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	63.996.667	99,99%
Anadolu Kredi Kartı Tu.Tic.A.Ş.	833	0,00%
İntercon Danışmanlık ve Eğt.Hz.A.Ş.	833	0,00%
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	833	0,00%
Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.	834	0,00%
Toplam	**64.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	7.894.004	12.296.030
SGMK (milyar TL)	62.997.955	74.069.415
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,71%	4,19%
SGMK Pazar Payı (%)	2,77%	2,39%
Hisse Senedi Sıralaması	5	5
SGMK Sıralaması	8	8
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7.631	6.269

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**57.161.377**	**55.368.162**
Hazır Değerler	22.839.636	12.786.262
Menkul Kıymetler	10.606.720	19.214.408
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	17.982.446	21.048.968
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	61.656	20.270
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	5.670.919	2.298.254
DURAN VARLIKLAR	**26.688.521**	**45.940.982**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	19.835.802	39.355.068
Maddi Duran Varlıklar	6.284.747	6.067.793
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	567.972	518.121
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**83.849.898**	**101.309.144**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**21.189.362**	**21.804.490**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	10.034.122	12.828.986
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.659.694	4.683.744
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	9.495.546	4.291.760
UZUN VADELİ BORÇLAR	**764.558**	**976.572**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	764.558	976.572
ÖZ SERMAYE	**61.895.978**	**78.528.082**
Ödenmiş Sermaye	42.500.000	64.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.289.013	5.547.421
Yedekler	2.977.189	2.986.966
Net Dönem Karı/Zararı	14.129.776	5.993.695
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**83.849.898**	**101.309.144**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	4.202.495.584	2.519.078.116
Satışların Maliyeti (-)	-4.160.144.672	-2.491.483.046
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**42.350.912**	**27.595.070**
Faaliyet Giderleri (-)	-26.099.438	-22.537.932
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**16.251.474**	**5.057.138**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	9.955.461	10.238.502
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-3.354.152	-2.601.746
Finansman Giderleri (-)	-889.300	-708.677
FAALİYET KARI (ZARARI)	**21.963.483**	**11.985.217**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	107.626	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-2.289.577
DÖNEM KARI (ZARARI)	**22.071.109**	**9.695.640**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-7.941.333	-3.701.945
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**14.129.776**	**5.993.695**

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.10.1976
Adres	:	Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-317 69 00
Faks	:	212-282 15 50
İnternet Sitesi	:	www.yatirimfinansman.com.tr
e-posta Adresi	:	yfas@yfas.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.yfas.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 11 44
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	12
Çalışan Sayısı	:	132

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halil Eroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yamaç Berki
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Orhan Beşkök
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Yarcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hayrettin Eryılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Refik Doğan Akıncı
Yönetim Kurulu Üyesi	İnci Yılmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M.Atakan Yumrukçal	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Saim Saatci	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	9.003.503	90,04%
T.Ticaret Bankası A.Ş.	800.000	8,00%
Şekerbank A.Ş.	67.161	0,67%
T.Garanti Bankası A.Ş.	85.892	0,86%
Pamukbank T.A.Ş.	19.996	0,20%
Diğer	23.448	0,23%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	1.144.841	2.282.532
SGMK (milyar TL)	6.661.140	8.015.486
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,54%	0,78%
SGMK Pazar Payı (%)	0,29%	0,26%
Hisse Senedi Sıralaması	50	42
SGMK Sıralaması	40	41
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14.430	15.535

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**24.988.246**	**29.564.299**
Hazır Değerler	1.229.390	823.435
Menkul Kıymetler	5.105.370	2.492.281
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	18.371.425	26.157.494
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.853	5.709
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	276.208	85.380
DURAN VARLIKLAR	**8.178.431**	**8.623.809**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	6.722.508	7.062.446
Maddi Duran Varlıklar	952.319	1.053.755
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	503.206	507.094
Diğer Duran Varlıklar	398	514
AKTİF TOPLAMI	**33.166.677**	**38.188.108**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**18.684.775**	**22.463.143**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	17.921.160	21.593.635
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	545.911	691.645
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	217.704	177.863
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.003.655**	**1.111.591**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.003.655	1.111.591
ÖZ SERMAYE	**13.478.247**	**14.613.374**
Ödenmiş Sermaye	9.000.000	10.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.177.104	2.505.675
Yedekler	1.215.062	1.248.144
Net Dönem Karı/Zararı	1.086.081	859.555
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**33.166.677**	**38.188.108**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	14.907.875.700	18.118.387.854
Satışların Maliyeti (-)	-14.900.033.473	-18.109.922.588
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**7.842.227**	**8.465.266**
Faaliyet Giderleri (-)	-9.103.635	-9.481.967
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.261.408**	**-1.016.701**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.270.297	2.513.732
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-682.816	-383.893
Finansman Giderleri (-)	-22.288	-19.229
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.303.785**	**1.093.909**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-56.491
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.303.785**	**1.037.418**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-217.704	-177.863
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.086.081**	**859.555**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	14.02.1997
Adres	:	Büyükdere Cad. No:43 B Blok Kat:3 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-285 11 50
Faks	:	212-285 16 61
İnternet Sitesi	:	www.ziraatyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@ziraatyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	196
Çalışan Sayısı	:	57

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Can Akın Çağlar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Mumcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erol Berktaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeref Aksaç
Yönetim Kurulu Üyesi	Senih Boyacıgil
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Ertuğrul
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkan Er

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erkan Er	
Genel Müdür Yardımcısı	Asım Yüksel	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Akça	Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	İlhan Sungur	Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Birol Özçarıkçı	İç Kontrol

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (milyon TL)	Payı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	5.500.000	50,00%
Başak Sigorta A.Ş.	2.706.000	24,60%
Ziraat Finansal Kiralama	2.640.000	24,00%
TCZB Pers. Vakfı	110.000	1,00%
İdris Demirel	44.000	0,40%
Toplam	**11.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2002	2003
Hisse Senedi (milyar TL)	575.182	892.956
SGMK (milyar TL)	13.602.854	19.576.533
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,60%	0,63%
Hisse Senedi Sıralaması	69	65
SGMK Sıralaması	28	28
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.734	9.768

Yetki Belgeleri

Alım Satıma Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZET BİLANÇO (Milyon TL)

AKTİF	31.12.2002	31.12.2003
DÖNEN VARLIKLAR	**22.177.586**	**27.960.443**
Hazır Değerler	110.047	173.318
Menkul Kıymetler	20.396.363	20.231.808
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	978.568	6.686.310
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.942	3.208
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	690.666	865.799
DURAN VARLIKLAR	**1.052.107**	**4.497.434**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	4.236	6.465
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	263.734	3.710.668
Maddi Duran Varlıklar	580.968	621.619
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	203.169	158.682
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**23.229.693**	**32.457.877**

PASİF	31.12.2002	31.12.2003
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.297.748**	**2.223.137**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	80.399	143.184
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	115.741	126.458
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.101.608	1.953.495
UZUN VADELİ BORÇLAR	**165.841**	**224.806**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	165.841	224.806
ÖZ SERMAYE	**20.766.104**	**30.009.934**
Ödenmiş Sermaye	11.000.000	11.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	244.073	588.609
Yedekler	975.539	9.014.149
Net Dönem Karı/Zararı	8.546.492	9.407.176
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
PASİF TOPLAMI	**23.229.693**	**32.457.877**

ÖZET GELİR TABLOSU (Milyon TL)

	31.12.2002	31.12.2003
Net Satışlar	3.869.434.696	1.617.757.533
Satışların Maliyeti (-)	-3.853.794.175	-1.599.737.856
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**15.640.521**	**18.019.677**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.839.692	-5.476.484
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**11.800.829**	**12.543.193**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.008.489	1.600.410
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-18.418	-5.332
Finansman Giderleri (-)	-14.866	-3.007
FAALİYET KARI (ZARARI)	**12.776.034**	**14.135.264**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	54.975	18.494
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.598	-62.134
DÖNEM KARI (ZARARI)	**12.829.411**	**14.091.624**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-4.282.919	-4.684.448
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**8.546.492**	**9.407.176**