TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Türkiye Sermaye Piyasası

2004

Sermaye Piyasasında Gelişmeler, Yatırımcı Analizi, Aracı Kuruluşlar

Nisan 2005

Yayın Adı	:	Türkiye Sermaye Piyasası 2004 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	:	Nisan 2005, İlk Baskı
Yayın No.	:	23

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-975-6483-17-2
ISSN-1303-6688

SUNUŞ



Zaman göz açıp kapama süresinde, hızla akıyor. Sermaye piyasasında bir yılı daha geride bıraktık... 23 yıldır sermaye piyasası içindeyiz. 20 yıldır İMKB çalışıyor. Bu süre içerisinde hep vardık. Siz meslektaşlarımızla birlikte yaşadık olanları. Yönetim Kurulumuz göreve başladığından bu yana iki yıl geçti... Bu dönemde ülke ekonomisine ve sermaye piyasalarına ait veriler toparlanma ve iyileşme sürecinde olduğumuzu gösteriyor. Yaşadığımız acı krizlerin etkilerine rağmen iyileşme süreci devam ediyor. Yepyeni bir döneme girdiğimizin de bilincindeyiz. Düşük enflasyon ortamındayız.

Göreve başladığımız Nisan 2003 yılında aracı kuruluşlarımızın sayısı 165 iken, bu sayı iki yıl içinde 154'e indi. Faal olmayan 13 adet aracı kurum dikkate alındığında, halen piyasada aktif 99 aracı kurum ve 42 bankamız faaliyet gösteriyor. Bu sayısal azalmanın yanında, el değiştirmeler ve kurumların bünyelerinde yapısal değişiklikler de söz konusu. Aracı kurumlarımızın özkaynaklarında artışa rağmen, gelir yapısında bozulma devam ediyor. Bunun nedenlerine indiğimizde özellikle, ağır bir rekabet ortamının var olduğu ve bu rekabetin olumsuz noktalara ulaştığını ifade etmek mümkün. Ancak bundan daha önemlisi yaşanan düşük enflasyon ve düşük reel faiz ortamı. Ülkemizde sadece aracı kurumlarımız için değil, tüm reel ve mali sektör firmaları için yepyeni bir dönemin var olduğunu; enflasyonun düştüğü bu dönemde esas faaliyet gelirlerinin ön plana çıktığını; artık firmaların diğer faaliyetlerden elde edilen gelirlerle desteklenmeyeceklerini idrak etmemiz gerekiyor. Bu nedenle zorlu yıllar firmalarımızı bekliyor.

Sermaye piyasamız açısından baktığımızda henüz genç bir piyasa olduğumuzu unutmamalıyız. Üyesi olacağımız AB sermaye piyasaları ile karşılaştırdığımızda büyüklük ve derinlik itibariyle orta sıralarda yer alıyoruz. Ancak bu durum bizi, hiçbir zaman çok iyi bir noktadayız şeklinde bir yaklaşıma götürmemeli. Çünkü gelişmiş ülkelerle aramızda yüzyılların yarattığı bir açık var. Bu açığı kapatacak bir hıza sahip olmamız bir zorunluluk teşkil ediyor. Yatırımcı sayımız yeterli değil. Sermaye piyasamızın toplam tasarruflar içerisindeki payı yeterli değil. Şirketlerin piyasa derinliği yeterli değil. Bütün bu gerçeklerden hareketle yol haritamızı belirlemeliyiz.

Biliyoruz ki, sermaye piyasamızın temel direği kurumlar ve kişiler aynı değerleri taşıyor ve aynı havayı teneffüs ediyor. Zaman zaman geçici olarak yetkili ve etkili olabiliriz; ancak bırakılan hasarları ev sahipleri onarmak durumunda kalıyor... Onun için iş başa düşüyor. Çalışmalarımızla sermaye piyasasını ana hedefine yönlendirmek ve ülke kalkınmasına katkıda bulunmak zorundayız.

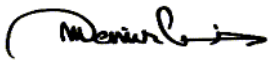
Aracı Kuruluşlar Birliği henüz çok genç bir kurum olarak dört yıllık bir geçmişe sahip. Dört yıl bir kurum için çok kısa bir süre. Ama yapılanları, başarılanları ve gelinen noktayı düşününce, sanki Birlik çok uzun yıllardan beri varmış, yıllardır sektörün hizmetindeymiş, piyasamızın köklü kurumları arasındaymış gibi geliyor. Birliğin bu kadar kısa sürede, bu kadar etkin, bu kadar verimli, bu kadar benimsenmiş olmasının, çok geniş bir kesimin desteğiyle başarıldığını söylememiz gerekiyor. Üyelerimiz başta olmak üzere, özveriyle görev yapan Birlik organları ve çalışanlarından, diğer sermaye piyasası kurum ve kuruluşlarına kadar, Birliğimizin bu konuma gelmesinde katkısı olan herkese teşekkürü bir borç biliyorum.

Elinizde tuttuğunuz "Türkiye Sermaye Piyasası-2004" raporumuz, Birliğimizin sektöre yaptığı katkıların somut bir örneği. Gururla belirtmek istiyorum ki, yayınlarımız sektörde giderek artan yoğunlukta referans olarak kullanılıyor, sabırsızlıkla bekleniyor. Bu güvenin bizlere verdiği desteğin yanı sıra, üzerimize yüklenen sorumluluğun da bilincindeyiz. Bu nedenle, raporlarımız büyük bir özen ve dikkatle hazırlanıyor. Hepimiz için, geçen zamanın ne kadar önemli olduğunun farkındayız. Bunun için de bu sene raporumuzu mümkün olan en kısa sürede sizlere sunabilmek için yoğun bir çaba sarf ettik.

Bu yıl raporumuzda bazı değişiklikler yapmak zorunda kaldık. Bilindiği üzere, 2003 yılında aracı kurumların mali tablo yayınlama yükümlülükleri yeniden düzenlendi. Bununla beraber aracı kurumlarımızın mali tabloları dört ayrı muhasebe sistemine göre hazırlandı. Bu nedenle geçtiğimiz yıllarda aracı kurumlarımızın sektör içinde kendi kurumlarını değerlendirmelerine imkan veren karşılaştırmalı analizlere ve performans verilerine bu yayınımızda yer vermek mümkün olmadı. Önümüzdeki sene yayınlanacak olan raporumuzda, elimizde olmayan bu eksikliğin giderileceğini ümit ediyoruz.

Raporumuzun, sektörümüze ve ilgili çevrelere yarar sağlayacağına inanıyor, saygılarımı sunuyorum.

İstanbul, Nisan 2005



Müslüm DEMİRBİLEK
Başkan

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ	**1**
2004'E BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	13
ENFLASYON	18
ÜRETİM VE TALEP	21
ÖDEMELER DENGESİ	25
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI	**31**
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	33
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ	38
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	40
HİSSE SENETLERİ	45
YATIRIM FONLARI	52
ARACI KURULUŞLAR	**65**
SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ	68
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ	71
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ	74
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	77
KREDİLİ İŞLEMLER	79
ERİŞİM AĞI	80
ÇALIŞAN PROFİLİ	83
ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ	**93**
ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAYAN ARACI KURUMLAR	97
BİLANÇO ANALİZİ	97
GELİR TABLOSU ANALİZİ	101
KONSOLİDE ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAYAN ARACI KURUMLAR	113
BİLANÇO ANALİZİ	113
GELİR TABLOSU ANALİZİ	117
UFRS UYGULAYAN ARACI KURUMLAR	129
BİLANÇO ANALİZİ	129
GELİR TABLOSU ANALİZİ	130
KONSOLİDE UFRS UYGULAYAN ARACI KURUMLAR	133

BİLANÇO ANALİZİ 133
GELİR TABLOSU ANALİZİ 134
YATIRIMCI ANALİZİ 139
HESAP SAYILARI 141
YATIRIMCI SAYILARI 143
YATIRIMCI KATEGORİLERİ 144
YATIRIMCI PORTFÖYLERİ 145
BAKİYELİ HESAP SAYISI 146
PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR 147
YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR 152
VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR 153
İKAMETGAHA GÖRE YATIRIMCILAR 154
YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME 157
YABANCI YATIRIMCILAR 158
SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2004 167
BAKANLAR KURULU KARARLARI 169
DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ VE TEBLİĞLERİ 169
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ 170
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ 171
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ 176
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER 182
ARACI KURUMLARIMIZ 189
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 191
ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 193
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 195
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 197
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 199
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 201
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş. 203
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 205
ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş. 207
ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 209
AS MENKUL KIYMETLER A.Ş. 211
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 213
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş. 215

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 217
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 219
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. 221
BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 223
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. 225
BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 227
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 229
BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş. 231
C MENKUL DEĞERLER A.Ş. 233
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 235
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 237
ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 239
DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 241
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş. 243
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 245
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 247
DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 249
DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 251
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 253
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş. 255
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 257
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 259
EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 261
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 263
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 265
ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş. 267
ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş. 269
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 271
EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. 273
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 275
FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 277
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 279
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 281
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 283
GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş. 285

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 287
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 289
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 291
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş. 293
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 295
HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 297
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş. 299
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 301
İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 303
İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş. 305
İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 307
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 309
K MENKUL KIYMETLER A.Ş. 311
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 313
KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 315
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 317
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 319
MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 321
MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 323
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 325
MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş. 327
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş. 329
OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 331
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 333
ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 335
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş. 337
PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 339
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. 341
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. 343
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 345
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 347
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 349
SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 351
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. 353
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 355

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 357
STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 359
STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş. 361
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 363
SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 365
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 367
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 369
TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 371
TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 373
TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 375
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 377
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 379
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş. 381
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş. 383
TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş. 385
TURKISH YATIRIM A.Ş. 387
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 389
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 391
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 393
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 395
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 397
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 399

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2004'E BAKIŞ

2004 yılında, genel olarak olumlu ivme sürmüştür.

2004 yılı makroekonomik gelişmeler açısından, önceki iki yıla benzeyen bir sene olmuştur. Enflasyon, kamu maliyesi ve büyüme konularında olumlu gelişmeler kaydedilirken, istihdam ve cari açık, sorunlu alanlar olmaya devam etmiştir. Gündemi belirleyen ise, Türkiye'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliği ile ilgili gelişmeler, uluslararası piyasalardaki faiz artışları ve emtia fiyatlarındaki yükseliş olmuştur.

2004 yılına iyimser bir havada başlanmıştır. 28 Mart'ta yapılan yerel seçimlerde iktidardaki Adalet ve Kalkınma Partisi'nin oylarını arttırması siyasi istikrar açısından olumlu yorumlanmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), ilk üç ay içinde gecelik faizleri 2 kez düşürerek %22'ye çekmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) ile yürütülen stand-by anlaşması çerçevesinde 7. gözden geçirmenin Nisan ortasında IMF İcra Kurulu tarafından onaylanması da iyimserliği desteklemiştir.

ABD'de faiz indirimi beklentileri sermaye piyasalarını etkilemiştir.

Bahar aylarına gelindiğinde, Kıbrıs'ta Annan planı ile ilgili referandum ve AB ile ilgili gelen haberler hareketlilik yaratmıştır. Öte yandan, Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) faiz artırımı yapacağı beklentileri Türkiye gibi gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkilemiştir. Aynı dönemde yurtiçinde de yeni YÖK kanunu ile ilgili siyasi tartışmalar tedirginliği arttırmıştır. Ayrıca, açıklanan dış dengeye dair veriler bu konudaki endişeleri tekrar gündeme taşımıştır. Bu ortamda, döviz kurları Mayıs ayında kısa süre içinde %10 kadar artışla ABD dolarında 1.550.000 TL, Avrupa ortak para birimi avroda ise 1.850.000 TL civarına kadar yükselmiştir. İkincil piyasada tahvil/bono faizleri %20'li seviyelerden %30 civarına çıkarken, İMKB-100 endeksi 17 Mayıs 2004 tarihinde, yıl içindeki en düşük seviyesi olan 15.922'ye gerilemiştir.

Ancak, gerek iç siyasi tedirginliğin azalması, gerekse de uluslararası gelişmelerin yurtiçi ekonomik büyüklükler üzerinde etkisinin sınırlı kalması ile hisse senedi piyasası bu dip noktadan sonra yükseliş trendine girmiş, kurlar bir miktar gevşeyerek dengelenmiş, faizler ise kademeli bir şekilde gerilemiştir. ABD merkez bankasının Haziran ayında başlattığı faiz artırımları Türkiye piyasasını endişe edildiği kadar etkilememiştir.

AB ve IMF ile ilişkiler gündemde kalmıştır.

Türkiye'nin AB üyeliği için müzakere tarihi almaya yönelik çalışmaları ve IMF ile ilişkiler gündemde kalmaya devam etmiştir. Temmuz ayı sonunda IMF ile yürütülen stand-by anlaşmasının 8. gözden geçirmesinin onaylanması piyasaları desteklemiştir.

Eylül ayında, hükümetin IMF ile 2005-2007 dönemini kapsayacak yeni bir anlaşma yapmayı planladığını açıklaması piyasalarda olumlu karşılanmıştır.

Ekim ayında yayınlanan AB Komisyonu'nun İlerleme Raporu'nda Türkiye'nin Kopenhag kriterlerini yerine getirdiği belirtilerek, müzakerelere başlanmasının tavsiye edilmesi de iyimser havayı desteklemiştir. Yıl sonuna doğru oluşan olumlu beklentiler TCMB'nin Eylül ayında yaptığı faiz indirimleriyle perçinlenmiştir.

17 Aralık 2004 tarihli Avrupa Konseyi zirvesinde müzakerelere başlama kararı alınmıştır.

Nitekim, 17 Aralık tarihli zirvesinde Avrupa Konseyi, Türkiye ile tam üyelik müzakerelerinin 3 Ekim 2005 tarihinde başlamasını kararlaştırmıştır. Ciddi ihlaller olması halinde müzakerelerin askıya alınabileceği de zirve sonrası yapılan açıklamada yer almıştır. Bu karardan sonra piyasalardaki olumlu hareket ivme kazanmış, döviz kurları yılın son ayında %5 civarında gerilerken, İMKB-100 endeksi %10 artış kaydetmiştir.

2004 yılında, ekonomik gelişmelerde en önemli kazanım enflasyon tarafında olmuştur. Olumlu beklentiler çerçevesinde yurtdışından sermaye girişi sayesinde gerileyen kurlar ve iç talepteki artışın belirli sektörlerle sınırlı kalmasının yardımıyla enflasyon tüketici fiyatlarında %9,3 ile hedefin altında kalmıştır. Enflasyonda son üç yılda kaydedilen düşüş, Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak 2005 yılı başında Yeni Türk Lirası'na geçişe zemin hazırlamıştır. Kamu maliyesi tarafında hükümet, yıl içinde pek çok düzenleme yaparak, hedeflenen faiz dışı fazla rakamını aşmıştır. Böylece, kamu sektörü net borç stokunun gayrisafi milli hasılaya oranı yılı %63,5 seviyesinde bitirmiştir.

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

Artan özel sektör yatırımları ve özellikle dayanıklı tüketim mallarına olan iç talebin katkısıyla, büyüme %10 seviyesine çıkmıştır. Bununla beraber, istihdam bir sorun olmaya devam etmiş ve işsizlik %10,3 ile yüksek bir seviyede kalmıştır. Öte yandan, Türk Lirası'ndaki değerlenme dış dengelerdeki bozulmanın sürmesine sebep olmuş, cari işlemler açığı milli gelirin %5'ine kadar yükselmiştir.

IMF ile yürütülen program kapsamında gözden geçirmeler ise genelde gecikmelerle tamamlanmış, 2004 için öngörülen yaklaşık 2 milyar $'ın 1,2 milyar $'ı kullanılabilmiştir. 1999 yılından beri kullanılan net IMF kredi tutarı 17,5 milyar $'ı bulmuştur. Hükümet IMF ile planladığı yeni anlaşma için görüşmelere Nisan 2005'te başlamıştır.

Döviz kurları gerilerken, hisse senetleri %34'lük değer artışı sergilemiştir.

Piyasalar tarafında ise, 2004 yılında İMKB-100 endeksi %34'lük artış sergileyerek yılı en yüksek seviyesi olan 24.972 puandan kapatırken, sene içinde %30 civarına kadar çıkan faizler yılı %20'lerde tamamlamıştır. Olumlu beklentiler döviz kurlarının nispeten sabit kalmasını sağlamıştır. Uluslararası piyasalarda ABD dolarının değer kaybı neticesinde, dolar TL karşısında %4 değer kaybetmiş, avro ise %4 artış sergilemiştir.

KAMU MALİYESİ

IMF ile uygulanan istikrar programının temel politika araçlarından biri sıkı mali politikalardır.

IMF ile uygulanan istikrar programının temel politika araçlarından biri sıkı mali politikalardır. Yüksek bir faiz dışı fazla verilerek, kamu borç yükünün azaltılması hedeflenmektedir. 2003 yılı bütçesi, seçimlerden sonra yeni hükümet tarafından ek tedbir paketiyle birlikte Mart ayında açıklanmıştı. Ayrıca yıl içinde, ihtiyaç görülen durumlarda ek tedbir paketleri ile mali disipline verilen önem vurgulanmıştı. Sonuç olarak, faiz dışı fazla 2003 yılında rekor düzeyde gerçekleşirken, kamu kesiminin toplam net borç stokunun milli gelirdeki payı da düşmeye devam etmişti.

2004'te bütçe açığı beklenenin altında kalmıştır.

2004 yılında ise, bütçe gelirleri beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, faiz giderleri planlananın altında kalmıştır. Diğer bir deyişle, bütçe açığı öngörülen seviyenin altında gerçekleşmiş, böylece borç stokunun milli gelirdeki payı da gerilemiştir.

Bütçe Dengesi

Bütçe sistemi değişmiştir.

Geçtiğimiz yıl bütçe sistemi değiştirilerek, "program bütçe kod sistemi"nden "analitik bütçe sınıflandırması"na geçilmiştir. Bu sebeple genel bütçe kalemleri önceki yıllarla karşılaştırılabilir nitelikte değildir. Ana başlık olarak benzeyen kalemlerin tanımlarında dahi değişiklik yapılmıştır. Örneğin, yeni sistemde personel harcamaları, sosyal güvenlik devlet primleri ve sağlık harcamaları hariç verilmektedir. Gelirler tarafında ise, brüt gelirler yer almakta, red ve iadeler düşülerek net gelirlere ulaşılmaktadır. Önceki uygulamada iadeler gider kalemi olarak ele alınıyordu. Yeni sistemdeki farklılıklar faiz dışı bütçe dengesi rakamını dahi etkilemektedir. Arka sayfadaki tabloda 2003 yılı bütçe kalemleri yeni analitik sınıflandırmaya göre hazırlanmıştır.

Net bütçe gelirleri hedefi %5 oranında aşmıştır.

Net bütçe gelirleri, hedeflenen 104 milyar YTL'lik rakamın %5 kadar üzerinde, 110 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt vergi gelirleri hedeflenen seviyeyi yaklaşık 1 milyar YTL kadar (%1) aşarken, vergi dışı gelirlerdeki performans çok daha yüksek olmuştur.

Gelir ve kurumlar vergisinde fon payı kaldırılmıştır.

Vergilendirme alanında 2004 yılında en önemli değişiklik, kurumlar vergisinde 2003 sonu ve 2004 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmesi olmuştur. Diğer taraftan, %10'luk fon payı uygulamasının kaldırılmasını telafi için kurumlar vergisi oranı yalnızca 2004 yılı için %33 olarak uygulanmıştır. Kurumlar vergisi oranı 2005 yılından itibaren tekrar %30 olarak uygulanacaktır. Gelir vergisi oranları fon payını içerecek şekilde revize edilmiştir.

Vergi gelirleri tarafında, uluslararası piyasalarda petrol fiyatlarındaki artış neticesinde petrol ürünlerinden alınan maktu vergiler IMF programı altında sık sık ayarlanmıştır. Örneğin, motorin üzerinden alınan Özel Tüketim Vergisinin (ÖTV) yıl

içinde %25 oranında arttığı gözlenmektedir. Yine de, yıllık ÖTV hasılatı hedeflenen seviyenin %3 kadar altında kalarak 26 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide Bütçe Verileri (Milyar YTL)

	2003	2004	% Reel Değ.	2004 Program	2005 Program
Konsolide Bütçe Gelirleri (Net)	**92.6**	**109.9**	**7.3**	**104.1**	**126.5**
Konsolide Bütçe Gelirleri (Brüt)	100.3	121.0	9.2	114.2	139.0
Vergi Gelirleri	84.3	90.1	-3.4	88.9	106.6
Vergi Dışı Gelirler	12.9	17.1	19.4	13.3	17.2
Sermaye Gelirleri	0.2	0.2	-22.1	0.5	0.3
Alınan Bağış ve Yardımlar	1.1	0.8	-39.5	0.6	0.1
Alacaklardan Tahsilatlar	0.0	0.0	-	0.0	0.0
Katma Bütçe Gelirleri	1.7	1.8	-3.1	0.8	2.2
Red ve İadeler	7.6	11.2	32.2	10.1	12.5
Konsolide Bütçe Giderleri	**132.8**	**140.2**	**-4.5**	**149.9**	**155.6**
Faiz Dışı Giderler	**74.3**	**83.7**	**1.9**	**83.9**	**99.2**
Personel Giderleri	28.2*	28.9	5.6*	28.6	31.9
Sos. Güv. Kurum. Devlet Primi	-*	4.0	-	3.6	4.3
Mal ve Hizmet Alımları	11.1	12.6	2.8	12.0	14.4
Cari Transferler	25.0	27.7	0.0	27.5	32.5
- Sosyal Güv. Kurumlarına Trans.	15.9	19.3	9.8	19.5	22.0
- Tarımsal Destekleme Ödemeleri	2.8	3.1	-0.7	3.2	3.5
- Diğer	6.3	5.2	-24.4	4.8	7.0
Sermaye Giderleri	7.5	8.0	-3.4	6.4	10.1
Sermaye Transferleri	0.1	0.4	291.5	0.4	1.1
Borç Verme	2.2	2.1	-13.4	3.3	2.8
Yedek Ödenekler	0.3	0.0	-87.7	2.1	2.1
Faiz Giderleri	**58.5**	**56.5**	**-12.7**	**66.1**	**56.4**
- İç Borç Faizi	52.7	50.1	-14.1	58.3	48.2
- Dış Borç ve Diğer Faiz Ödemeleri	5.8	6.4	0.2	7.7	8.2
Faiz Dışı Fazla	**18.3**	**26.2**	**29.2**	**20.2**	**27.3**
Bütçe Açığı	**-40.2**	**-30.3**	**-31.8**	**-45.8**	**-29.1**
Nakit Açığı	**-42.3**	**-30.4**	**-35.0**	**-**	**-**

Kaynak: DPT, Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı

*2003 yılı verilerinde personel giderleri kalemi, sosyal güvenlik devlet prim ödemelerini de içermektedir. Reel değişim oranı personel giderleri ile primler toplamı üzerinden hesaplanmıştır.

Tütün ve alkollü içeceklerin ÖTV'si de yıl içinde tekrar düzenlenerek vergiden kaçınma yöntemlerinin önüne geçilmeye çalışılmıştır.

Vergide yıl içinde çeşitli düzenlemeler yapılmıştır.

Sene başında yapılan bir düzenlemeyle özel iletişim vergisi kalıcı hale getirilmiştir. Ayrıca, Temmuz ayında yapılan bir diğer düzenlemeyle Türk Telekom'un hasılatı üzerinden pay alınması uygulaması yerine, bazı hizmetler özel iletişim vergisine dahil edilmiştir. Özel işlem ve eğitime katkı adı altında alınan bazı vergiler kalıcı hale getirilmiştir. Şans oyunlarına da ayrı bir vergi getirilmiştir.

Katma Değer Vergisi (KDV) tarafında, ilaçlar üzerinden alınan %18'lik oran %8'e çekilmiştir. Ancak, ilaçların en büyük alıcısı

yine devlet olduğundan net anlamda bu indirimin bütçeye etkisi sınırlı kalmıştır. Bilindiği üzere, 2005 başından itibaren eğitim, sağlık ve gıdada bazı mal ve hizmetlerin KDV'si %18'den %10'a indirilmiştir.

Motorlu taşıtlarda yılbaşında vergileme sistemi değiştirilmiştir. Ayrıca, yaz aylarında yapılan değişiklikle, bu taşıtlara olan yoğun talebi kısmak amacıyla ÖTV oranları artırılmıştır.

Vergileme sistemindeki değişikliklere ilave olarak, IMF ile 8. gözden geçirme için bir ön koşul olarak, 1,2 milyar YTL tutarındaki özel gelir bütçeye gelir kaydedilmiş, diğer bir deyişle bu gelirlerin özel ödenek yoluyla harcanması imkanı ortadan kaldırılmıştır.

Bütçe gelirleri hedefin üzerine çıkmıştır.

Yıl içinde alınan tüm tedbirler neticesinde toplam net bütçe gelirleri 110 milyar YTL'yi bulmuştur. Bu gerçekleşmede, sene başında bütçe hazırlanırken hesaba katılmayan bazı düzenlemeler de katkıda bulunmuştur.

KDV ve ÖTV tahsilatı öngörülenin altında kalmıştır.

Vergi gelir hedef ve gerçekleşmeleri ele alındığında, yapılan vergi artışları ve hedeflenenin üzerinde gerçekleşen ekonomik büyüme rakamlarına rağmen, hedeflenen KDV ve ÖTV tahsilatlarının altında kalındığı gözlenmektedir. Öte yandan ithalatta beklenenin üzerindeki artış, ithalde alınan KDV'nin hedefin üzerine çıkmasını sağlamıştır. Gelir vergisi de beklenenin üzerine çıkmıştır.

Vergi gelirlerinin yapısına bakıldığında, en yüksek payın %46 ile dahilde alınan mal ve hizmet vergilerinde (KDV, ÖTV vb.) olduğu gözlenmektedir. Uluslararası ticaretten alınan vergilerin payı %19 düzeyindedir. Gelir, kar ve sermaye kazançlarından alınan vergilerden gelir vergisi ve kurumlar vergisinin payı ise sırasıyla %20 ve %10'dur.

Toplanan vergilerin %69'u dolaylı vergilerdir.

Diğer bir sınıflamaya göre, toplanan vergilerin %69'u mal ve hizmetlerden alınan dolaylı vergilerdir. Doğrudan gelir, kar ve sermaye kazançlarından alınan vergilerin payı ise %31 gibi nispeten düşük seviyededir. Son on yılda yapılan vergi düzenlemeleri, dolaylı vergilere daha fazla ağırlık vermektedir. 1990'ların başında dolaylı vergilerin vergi gelirlerindeki payı %50 civarında idi.

Vergi dışı gelirler tarafında, bütçede öngörülmeyen temettü geliri ve devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) muhasebeleştirmesini yansıtan "faizler, ikraz ve tavizlerden geri alınanlar" kaleminde oluşan gelirler (primli satılan devlet tahvili gelirleri ile ağırlıklı olarak TMSF'ye borç mahiyetinde verilen özel tertip DİBS'lerin geri ödenmesi) sayesinde, hedef 3 milyar YTL kadar aşılmıştır.

Gelirler tarafında dikkat çeken bir diğer kalem de "alınan bağış ve yardımlar" olmuştur. Bu kalemde toplam 755 milyon YTL'lik öngörülmeyen gelir sağlanmıştır.

Harcamalar tarafında yıl içinde düzenlemeler yapılmıştır.

Harcamalar tarafında, sene başında asgari ücret ve emekli aylıklarında yapılan artışlar program hedeflerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Asgari ücretteki artışın işverenler üzerindeki yükünü hafifletmek için hükümet sosyal sigorta primlerinin bir kısmını üstlenmiştir. Bu yükü telafi etmek üzere, Mart ayında yapılan yasal düzenlemeyle bazı ödeneklerde kesinti yapılmıştır.

Sonuç olarak, faiz dışı harcamalar bütçe ödenekleri limitlerinde kalarak 84 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bütçe giderlerinde en önemli tasarruf 10 milyar YTL ile faiz tarafında meydana gelmiştir. Kamu bankaları ve Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonunun (TMSF) elinde bulunan DİBS'lerin ağırlıklı olarak değişken faizli olması bu tasarrufta etkili olmuştur. Sonuçta 2004 yılında faiz harcamaları 56 milyar YTL ile, 2003 yılının altında gerçekleşmiştir.

Faiz dışı bütçe fazlası, 26 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç itibariyle, faiz dışı bütçe fazlası 2004 yılını, sene başında açıklanan hedefin üzerine çıkarak, 26 milyar YTL seviyesinde tamamlamış, milli gelirin ise %6,1'ine denk gelmiştir.

Faiz harcamalarının beklenenin altında kalması ile bütçe açığı 30 milyar YTL'ye inmiştir.

Toplam bütçe açığı ise, hem faiz dışı denge hem de faiz harcamalarının beklenenden olumlu gelişmesi neticesinde, 30 milyar YTL ile milli gelirin %7,1'i kadar olmuştur. 2004 yılı programında bütçe açığının milli gelire oranının %11 düzeyinde olması öngörülmüştü. 2005'te ise, bu oranın %6'ya inmesi hedeflenmektedir.

Nakit olarak gerçekleşen, fakat çeşitli sebeplerle bütçe ödeneklerine yansıtılmayan avans mahiyetindeki harcamalar 2004 yılında kısıtlı kalmıştır. Bu durum, bütçe açığı ile nakit açık arasındaki farkın düşük kalmasını sağlamıştır. 2003 yılında bütçe dengesi ile nakit denge arasındaki fark 2 milyar YTL seviyesinde, daha büyüktü.

Stand-by tanımına göre faiz dışı fazlanın milli gelire oranı önceki yıla kıyasla değişmemiştir.

Stand-by anlaşmasına göre Merkez Bankası karı, özelleştirme ve faiz gelirleri hariç tutularak hesaplanan faiz dışı fazla 21,8 milyar YTL olmuş (milli gelirin %5,1'i) ve 21,2 milyar YTL'lik gösterge nitelliğindeki hedefin bir miktar üzerine çıkmıştır. Bu tutar milli gelire oranla 2003 yılıyla benzer seviyededir.

Konsolide bütçe program tanımının yanı sıra, belirlenmiş KİT'ler ve bütçe dışı fonlarla, sosyal güvenlik sistemini içeren toplam kamu kesimi faiz dışı fazlasının milli gelirin %6,5'ine (26,2 milyar YTL) çıkması planlanmaktaydı. Raporumuz baskıya girdiğinde kesin rakamlar açıklanmamış olmakla beraber, bu oranın hedefin bir miktar üzerinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir.

Konsolide Bütçe Finansmanı (Milyar YTL)			
	2003	2004	% Reel Değ.
Finansman	**42.3**	**30.4**	**-35.0**
Dış Borçlanma, Net	2.7	4.0	35.2
İç Borçlanma, Net	42.9	30.8	-35.1
Devlet Tahvili	54.9	25.9	-57.3
Hazine Bonosu	-12.0	4.9	-
Diğer	-3.3	-4.4	20.2
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			

2003 yılında olduğu gibi, 2004 yılında da konsolide bütçenin finansmanı, ağırlıkla devlet tahvili ihracı yoluyla yapılmıştır. Öte yandan, dış borçlanma ve Hazine bonolarının finansmandaki payı 2003'e göre artmıştır.

2005 yılı bütçe açığının milli gelire oranının %6'ya inmesi beklenmektedir.

2005 yılı bütçe kanunu 2004 yılı sonunda yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. 2005 yılında vergi gelirlerinin milli gelirdeki payının bir miktar artması beklenmektedir. Faiz dışı giderlerde artış beklenmekle beraber, faiz giderlerinin payının azalması neticesinde bütçe açığının milli gelire oranının %6 civarına kadar düşmesi beklenmektedir.

Konsolide Bütçe Verileri (GSMH'deki Pay, %)		
	2004	2005 Hedef
Konsolide Bütçe Gelirleri (Net)	**25.6**	**26.3**
Vergi Gelirleri (Brüt)	28.2	28.9
Konsolide Bütçe Giderleri	**32.7**	**32.4**
Faiz Dışı Giderler	19.5	20.6
Faiz Giderleri	13.2	11.7
Faiz Dışı Denge	**6.1**	**5.7**
Bütçe Dengesi	**-7.1**	**-6.1**
Kaynak: Maliye Bakanlığı		

Hazine'nin 2005 Ocak ayında açıkladığı nakit bazda tahminlere göre, 2005 yılında 176 milyar YTL'lik iç borç ve 24 milyar YTL'lik dış borç anapara ve faiz ödemesi bulunmaktadır.

2005 yılında hükümet 154 milyar YTL'lik iç borçlanma planlamaktadır.

Toplam 200 milyar YTL'yi bulan bu ödemeleri finanse etmek üzere, 18 milyar YTL'lik dış borçlanma ve 154 milyar YTL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. Hükümet nakit bazda 25,5 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesi beklenen faiz dışı bütçe fazlasının yanı sıra, bütçe finansmanı için 1,5 milyar YTL'lik de özelleştirme geliri öngörmektedir.

Hazine Finansman Durumu (Milyar YTL)	2004	2005
I- Toplam Borç Servisi	**183.9**	**200.3**
İç Borç Servisi	**167.9**	**176.5**
Anapara	119.8	135.8
Faiz	48.1	40.7
Dış Borç Servisi	**16.0**	**23.8**
Anapara	9.9	16.7
Faiz	6.1	7.1
II- Kaynaklar ve Borçlanma	**183.9**	**200.3**
Borçlanma Dışı Kaynaklar	**25.4**	**27.6**
Faiz Dışı Fazla	24.4	25.5
Özelleştirme	0.0	1.5
Devirli/Garantili Borç Geri Dönüşü	1.0	0.7
Kasa/Banka Değişimi	**-0.9**	**0.0**
Toplam Borçlanma	**159.5**	**172.6**
Dış Borçlanma	11.1	18.2
Tahvil İhracı	8.0	7.9
Uluslararası Kuruluşlar	3.0	7.4
Proje Kredileri	0.0	2.9
İç Borçlanma	148.4	154.4
Toplam İç Borç Çevirme Oranı	**88.4%**	**87.5%**

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Stand-by programına göre 2004'te 3 milyar $'lık (yaklaşık 5 milyar YTL) özelleştirme gelir tahsilatı öngörülmüştü. Ancak, bütçe finansmanında 1,4 milyar YTL'lik özelleştirme geliri kullanılması düşünülmekteydi. Sonuçta, 2004 yılında toplam özelleştirme gelirleri 874 milyon $'da (1,2 milyar YTL) kalmış, bütçe finansmanında özelleştirme geliri kullanılmamıştır.

2004 yılında özelleştirmeden 1,2 milyar YTL'lik kaynak sağlanmıştır.

Özelleştirme İdaresinin portföyünde halihazırda, Petkim, Erdemir, Türk Telekom, Tüpraş, THY ve Tekel'in tütün işletmeleri gibi önemli işletmeler yer almaktadır.

Borç Stoku

Konsolide bütçe toplam (iç ve dış) borç stoku 2003 sonundaki 203 milyar $'dan, 2004 yılında 236 milyar $'a çıkmıştır. Stokun dağılımı, iç ve dış borcun paylarının fazla değişmediği göstermektedir. 2004 sonu itibariyle toplam konsolide bütçe borç stokunun %71'ini iç borçlar oluşturmaktadır.

Konsolide bütçe toplam borç stoku 236 milyar $ olmuştur.

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. 2003'te %70,4'e inen bu oran 2004 sonunda %65'e (272 milyar YTL) gerilemiştir.

Konsolide Bütçe Toplam Borç Stoku	2003			2004		
	myr YTL	myr $	Dağılım	myr YTL	myr $	Dağılım
Toplam Borç Stoku	**283.0**	**202.7**	**100%**	**316.4**	**235.7**	**100%**
İç Borç Stoku	194.4	139.3	69%	224.5	167.3	71%
Piyasa	101.8	72.9	36%	141.1	105.2	45%
Kamu Kesimi	92.6	66.4	33%	83.3	62.1	26%
Dış Borç Stoku	88.6	63.5	31%	91.9	68.5	29%
Kredi	51.1	36.6	18%	52.0	38.8	16%
Uluslararası Kuruluşlar	32.8	23.5	12%	35.2	26.2	11%
IMF Kredisi	*23.4*	*16.7*	*8%*	*24.8*	*18.4*	*8%*
Hükümet Kuruluşları	9.7	6.9	3%	8.8	6.5	3%
Ticari Bankalar	8.6	6.2	3%	8.1	6.0	3%
Tahvil	37.5	26.8	13%	39.8	29.7	13%
Toplam Borç Stoku/GSMH	**79%**			**74%**		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç borç stokunun detayları incelendiğinde, faiz dışı fazla hedefinin yakalamasına ek olarak, kur ve enflasyonda planlanandan daha olumlu gelişmelerin, iç borç stokunun %15 artışla 224 milyar YTL'de kalmasını sağladığı gözlenmektedir. Bu tutar, milli gelirin %52'sini ifade etmekte olup, 2003 yılına kıyasla 2 puanlık bir düşüş meydana geldiğini göstermektedir.

İç Borç Stoku	2003		2004	
	myr YTL	(%)	myr YTL	(%)
Nakit	130.5	67%	165.6	74%
Sabit Getirili	68.6	35%	94.9	42%
Değişken Faizli	29.1	15%	36.3	16%
Döviz/Dövize Endeksli	32.8	17%	34.3	15%
-IMF Kredisi	8.5	4%	3.7	2%
Nakit Dışı	63.9	33%	58.9	26%
Sabit Getirili	0.0	0%	0.0	0%
Değişken Faizli	54.1	28%	53.8	24%
Döviz/Dövize Endeksli	9.8	5%	5.1	2%
Toplam Stok	**194.4**	**100%**	**224.5**	**100%**

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

2004 yılında nakit dışı borç stokunun toplamdaki payı gerilemeye devam etmiştir.

2001 yılı krizinden sonra, kamu bankalarına, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ve TCMB'ye ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı iç borç stokunun toplam stoktaki payı önemli oranda artarak %53'e yükselmişti. Kriz sonrası normalleşmeyle düşmeye başlayan bu oran, 2004 sonunda %26'ya gerilemiştir. Piyasadan yapılan borçlanmaları temsil eden nakit iç borç stokunun toplam stoktaki payı ise %74 olmuştur.

Hem nakit borçlanmanın ağırlığının artmasına paralel olarak, hem de Hazinenin tercihi doğrultusunda, sabit getirili kağıtların toplam iç borç stokundaki payı %42'ye çıkmıştır. TL'nin değer kazanmasıyla, döviz cinsi ve dövize endeksli toplam nakit ve nakit dışı borç stokunun payı ise %22'den, %18'e inmiştir.

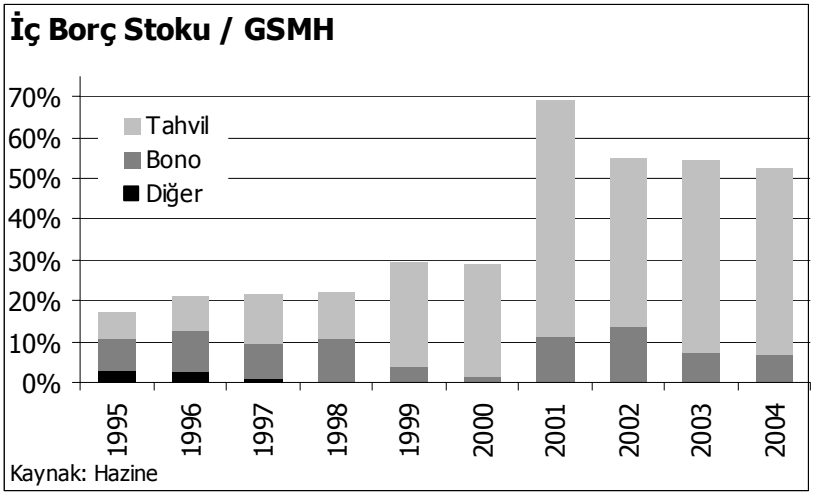
Değişken faizli nakit ve nakit dışı kağıtların payı da %43'ten %40'a inmiştir.

İç Borç Stokunun Vade Yapısı (Ay)	2003	2004
Toplam	**25.1**	**20.6**
Nakit	12.4	11.8
Tahvil	14.6	13.4
Bono	2.8	4.5
Nakit Dışı	51.2	45.5

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç borç stokunun vadesine bakıldığında, nakit borç stokunun vadesinin 12 ay civarında kaldığı, buna karşın nakit dışı borç stokunda vadenin ilerleyen yıllara paralel olarak ve yeni yüklü borçlanmalar yapılmaması dolayısıyla gerilediği gözlenmektedir. Sonuçta, 2004 sonu itibariyle toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi 21 ay olarak gerçekleşmiştir.

2004 sonunda nakit iç borç stokunun vadeye kalan süresi 12 ay olarak gerçekleşmiştir.



Toplam stokun vadesi gibi, 2004 yılında yapılan iç borçlanmaların vadesi de kısalarak 18,1 aydan 17,3 aya gerilemiştir. Ancak alt detaylar, ihale veya doğrudan satış yoluyla piyasalardan yapılan nakit borçlanmalarda, ortalama vadenin 2004 yılında fazla değişmeyerek 15 ayda kaldığını göstermektedir.

2004 yılında nakit iç borçlanmada vade 15 ayda kalmıştır.

İç Borçlanmanın Vade Yapısı (Ay)	2003	2004
Toplam	**18.1**	**17.3**
Nakit	14.7	15.0
Tahvil	20.1	20.6
Bono	6.2	6.2
Nakit Dışı	50.4	73.9

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Öte yandan, kamu bankalarına ve Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı

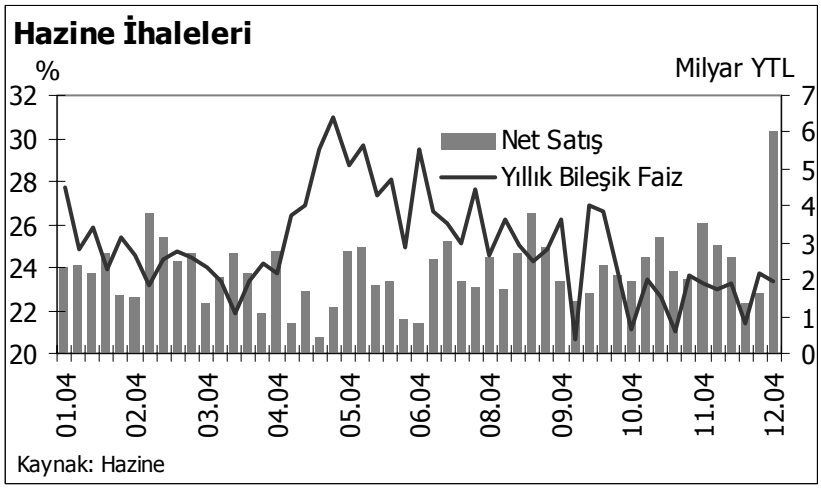
Nakit dışı borçlanmada vade uzamıştır.

borçlanmalarda ise ortalama vade 50 aydan 74 aya çıkmıştır. Diğer bir deyişle, bu bankalarda bulunan tahviller kısmen yeniden yapılandırılmıştır.

Ancak, ekonomideki normalleşmeyle, daha uzun vadeli olan nakit dışı borçlanmanın payının azalması, nakit borçlanmanın toplam iç borçlanmadaki payını arttırmıştır. Nakit borçlanmanın vadesinin daha kısa olması 2004 yılı içinde yapılan toplam borçlanma vadesini de düşürmüştür.

Hazine ihalelerinde ortalama faiz oranı %25'e inmiştir.

2003 yılında iskontolu Hazine ihalelerinde işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz oranı %46 civarında gerçekleşmişti. 2004 yılında ise, ortalama faiz oranı %25'e inmiştir.



PARA VE KUR POLİTİKALARI

2004 yılında da temel para politikası aracı kısa vadeli faiz oranları olmuştur.

2001 yılında kanunla yapılan bir değişiklikle TCMB'nin amacı fiyat istikrarını sağlamak olarak belirlenmişti. Bu amaç doğrultusunda Banka, 2002 yılından itibaren "örtük enflasyon hedeflemesi" olarak tanımladığı politika çerçevesinde temel politika aracı olarak kısa vadeli faiz oranlarını kullanmaktadır. Öte yandan Banka, IMF ile uygulanan program çerçevesinde para tabanı ve net uluslararası rezervler (NUR) için performans kriteri, net iç varlıklar (NİV) için de gösterge niteliğinde konulan hedeflere uymayı da gözetmiştir.

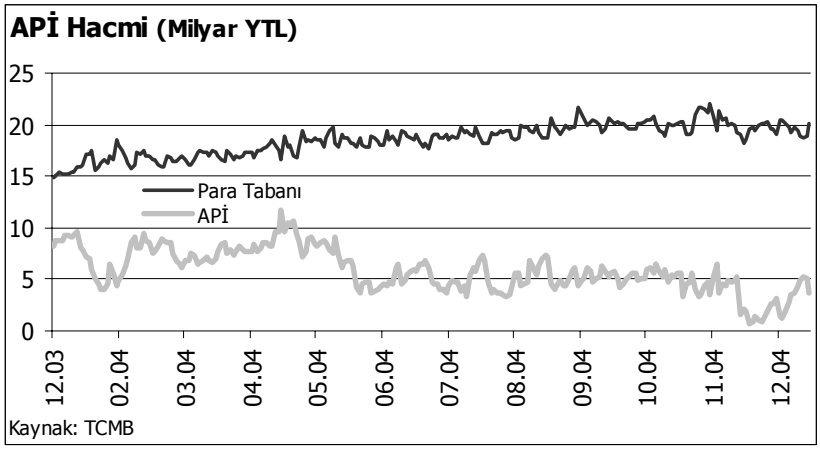
Bilindiği üzere, 2001 yılında bankacılık sisteminin yeniden yapılandırılması çerçevesinde kamu ve TMSF kapsamındaki bankalara kaynak sağlanmasının ardından Merkez Bankası, piyasada kalan fazla likiditeyi ters repo işlemleriyle geri çekmeye başlamış ve gecelik faizlerin tek belirleyicisi konumuna gelmişti. Bu durum 2004 yılında da devam etmiştir. İleride değinilecek olan Bankanın döviz alımları da ilave likidite yaratmıştır. Ancak, 2004 sonuna doğru fazla likidite tutarı azalmıştır.

TCMB'nin piyasadan çektiği tutar azalan bir eğilim sergilemiştir.

TCMB'nin piyasadan çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi, 2004 yılı içinde 12 milyar ile 600 milyon YTL arasında değişmiş, genel olarak azalan bir eğilim sergilemiştir. Ayrıca, sterilize edilen tutarın likidite göstergesi olan para tabanına oranı da hayli gerilemiştir.

TCMB'nin öngördüğü şekilde 2005 yılı başında da likiditedeki azalma eğilimi devam etmiştir. 2005 yılında likiditenin eksiye dönmesi halinde, Banka İMKB'deki açık piyasa işlemlerine son verip, bu işlemleri yalnızca kendi bünyesindeki bankalararası para piyasasından sürdürmeyi planlamaktadır.

Likidite sıkışıklığı ile beraber TCMB, sermaye piyasalarında referans olarak değerlendirilecek faiz oranın Bankanın borçlanma faizi yerine borç verme faizi olacağına dikkat çekerek, bu bağlamda faiz oranlarını da değiştirebileceği uyarısını yapmıştır.



TCMB yıl boyunca 4 indirimle gecelik faizleri %26'dan %18'e çekmiştir.

TCMB, fazla likiditenin tek alıcısı olma konumu sayesinde kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak belirlemiştir. Banka sene başında olumlu ortamda faizleri iki kez düşürmüştür. Fakat, yurtiçi ve uluslararası gelişmeler dolayısıyla belirsizliğin arttığı Nisan-Ağustos döneminde ise faizlerin seviyesini değiştirmemiştir. Yıl sonuna doğru IMF ve AB konusundaki olumlu gelişmelerle tekrar iki faiz indirimi yapmıştır.

TCMB Gecelik Repo Faizleri	
Tarih	**Basit**
15/10/2003	26%
05/02/2004	24%
17/03/2004	22%
08/09/2004	20%
20/12/2004	18%
Kaynak: TCMB	

Sonuçta, tüketici fiyatlarında enflasyon beklentisi 2004 başında %13'ten yıl sonunda %10'a gerilerken, gecelik faizler 4 indirimle %26'dan %18'e çekilmiştir.

IMF ile yürütülen program çerçevesinde, bazı parasal büyüklükler için Mart, Nisan, Ağustos ve Aralık ayları için tutturulması zorunlu olan *performans kriteri* (PK) ve zorunluluk içermeyen *gösterge niteliğinde* (G) hedefler belirlenmiştir.

2004 yılında parasal hedefler tutturulmuştur.

Stand-by anlaşması çerçevesinde Ekim 2003 tarihli niyet mektubunda 2004 yılı için hedefler belirlenmişti. Bu rakamların belirlenmesinde, enflasyon ve büyüme hedefleri gözetilerek yapılan para talebi tahmini kullanılmaktadır.

Nitekim, enflasyon ve para talebindeki gelişmeler neticesinde Nisan 2004 tarihli niyet mektubunda bu hedefler yukarı revize edilmiştir. Enflasyonun düştüğü ortamda ekonomik aktörlerin para talebindeki artış neticesinde Temmuz 2004 tarihli niyet mektubunda Ağustos ve Aralık ayı para tabanı hedefleri tekrar yukarı doğru revize edilmiştir. Sonuç itibariyle, yıl içinde aşımlar ve revizyonlar meydana gelmesine rağmen 2004 sonunda parasal hedefler tutturulmuştur.

TCMB Bilanço Kalemleri (Stand-by Tanımları)*

	12-03	03-04	04-04	08-04	12-04	12-04 Hedef
Para Tabanı (taban, PK)	14.7	16.9	17.5	19.3	19.2	20.9
NİV (taban) (G)	26.0	27.3	26.1	28.0	30.1	35.0
NUR(tavan) (PK)	-0.5	0.7	1.8	1.6	0.2	-2.0

Kaynak: TCMB

*Birim, para tabanı ve NİV için milyar YTL; 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.

2005 yılında da benzer bir para politikası sürdürülecektir.

Merkez Bankası 2004 yılında uyguladığı politikayı %8'lik TÜFE artışı hedefi çerçevesinde 2005'te de sürdürecektir. Buna uygun olarak, para tabanı ve NUR için performans kriterleri, NİV için de gösterge niteliğinde hedefler belirlenmiştir.

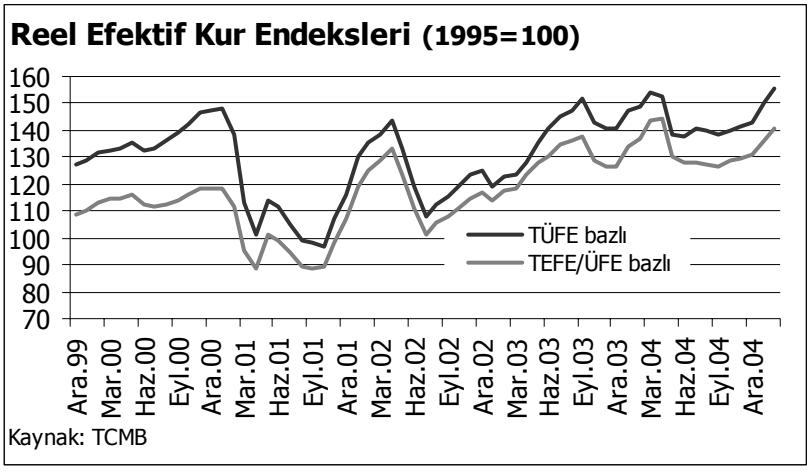
TCMB 2000 yılı sonundan beri enflasyon hedeflemesi politikasına geçmeyi planladığını belirtmekteydi. Mevcut ekonomik koşullar altında bu politikanın etkinliğiyle ilgili endişeler bu geçişi ertelemiştir. 2005 yılı para programında enflasyon hedeflemesi için uygun bir ortamın oluşmakta olduğuna dikkat çekilmekte ve 2006 yılında bu politikaya geçileceği bildirilmektedir. 2005 yılında uygulanan para politikasını önceki üç yıldan ayıran ana fark ise, Bankanın karar alma süreciyle ilgili kamuoyuna daha fazla bilgi aktarılmasıdır. Üstelik bu bilgi paylaşımı daha düzenli bir şekilde yapılmaktadır.

2005 yılında Para Politikası Kurulu düzenli olarak her ayın 8'inde (işgünü değilse, izleyen ilk işgününde) toplanmaktadır. Kısa vadeli faizlere ilişkin karar ise bir ertesi gün açıklanmaktadır. 2005 yılına kadar olan uygulamada bu karar ayın herhangi bir günü alınabilmekteydi.

TCMB piyasaya doğrudan müdahale de etmiştir.

Döviz piyasası tarafında, 2001 Şubat krizinin ardından benimsenen dalgalı kur rejimi 2004 yılında da uygulamada kalmıştır. TCMB, döviz arzının nispeten arttığı ortamda günlük döviz alım ihaleleri düzenleyerek rezervlerini güçlendirmeye çalışmıştır. Ocak sonu ile Nisan sonu arasında düzenlenen ihaleler, Aralık sonunda tekrar başlatılmıştır. İhaleler yoluyla piyasadan 4,1 milyar $'lık alım gerçekleştirilmiştir. Öte yandan Banka, aşırı dalgalanma olarak nitelendirdiği durumlarda doğrudan müdahale de etmiştir. 16 Şubat'ta yüklü bir alım müdahalesi yapan Banka, 11 Mayıs'ta da düşük miktarda satışta bulunmuştur. Bu müdahaleler genel olarak sermaye piyasalarında döviz kurlarının seviyesine yönelik olarak algılanmıştır. İhale ve doğrudan müdahale yoluyla TCMB piyasadan 5 milyar $'ın üzerinde döviz alımında bulunmuştur.

Banka 2005 yılında da dalgalı kur politikasını uygulamaya devam edeceğini açıklamıştır. Ancak, döviz alım ihaleleri için yıllık bir program açıklamıştır. Buna göre, 2005 yılında günlük döviz alım ihale tutarı 15 milyon $ olarak belirlenmiştir. Ayrıca, ihalede kazanan kuruluşlara verilen opsiyonla bu rakam 45 milyon $'a kadar çıkabilecektir. Aşırı dalgalanma durumunda ihalelere ara verilebilecek olup, alım ya da satım yönünde müdahale de yapılabilecektir.



2004 yılında TL ortalamada %5 değer kazanmıştır.

Dalgalı döviz kuru rejimi altında, 2004 yılının ikinci çeyreğinde yurtiçi ve yurtdışı siyasi ve ekonomik gelişmeler dolayısıyla TL'nin değer kaybetmesine rağmen, daha sonra döviz kurlarının nispeten durağan seyrettiği gözlenmektedir. Sonuç olarak, 2004 yılında Türk Lirası ortalama %5 civarında değer kazanmıştır.

2004 yılında hem TL, hem de yabancı para mevduat büyümüştür.

Parasal büyüklükler tarafında, 2004 yılının tamamına bakıldığında, hem dar anlamlı para hacmi M1'de, hem de TL cinsinden mevduatta reel anlamda %25 civarında bir artış gözlenmiştir. Ancak, TL mevduattaki artış kısmen TMSF tarafından el konulan İmar Bankası mudilerine ödeme yapılmak üzere Ziraat Bankası'nda açılan hesapları yansıtmaktadır. Öte yandan, repo hacmi yarı yarıya azalmıştır.

Parasal Büyüklükler (Milyar YTL)

	2003	2004	% Reel Değişim
M1	21.6	29.5	25.0
TL Mevduat*	75.7	103.2	24.8
M2	80.9	109.3	23.6
Repo	3.0	1.5	-53.8
M2R	83.9	110.9	20.8
Döviz Mevduat*	68.9	76.1	1.0
Döviz Mevduat (myr $)*	*48.8*	*56.7*	*16.2+*
M2YR	152.9	186.9	11.9
Toplam Kredi**	48.0	77.6	47.9
TL Kredi	31.7	60.2	73.6
Döviz Kredi	16.3	17.4	-2.3
Döviz Kredi (myr $)	*11.6*	*13.0*	*12.5+*

Kaynak: TCMB

*Yurtiçi yerleşikler, banka hariç
**Mevduat bankaları, yurtiçi, mali olmayan kesime
+$ cinsinden değişim alınmıştır.

Kurların seyri 2004 yılında yabancı para cinsinden mevduatı özendirecek yönde olmasa da, ABD doları cinsinde toplam döviz mevduatı %16'lık artış sergilemiştir. Döviz mevduatının TL eşdeğeri 2004'te reel olarak değişmemiştir. TCMB yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatının dağılımını da açıklamaya başlamıştır. Buna göre, 2004 sonu itibariyle 56,7 milyar $'lık döviz mevduatının %75'i gerçek kişiler tarafından tutulmaktadır. Yabancı para cinsinden toplam mevduatın %59'u ABD doları cinsinden, %28'i de avro cinsindendir.

Döviz mevduatı ile repo hacmini de içeren geniş anlamlı para arzı M2YR, 2004 yılında reel olarak %12 seviyesinde bir genişleme sergilemiş ve 187 milyar YTL (140 milyar $) olmuştur.

Faizlerdeki düşüşle beraber, kredilerdeki artış sürmüştür.

Krediler tarafında 2001'de başlayan daralma, faizlerdeki düşüş eğilimiyle beraber 2003'te tersine dönmüştü. Artış 2004'te de sürmüştür. TL krediler reel olarak %74 büyümüştür. Döviz cinsinden krediler ise ABD doları bazında %13 oranında büyümüştür.

Faiz oranlarındaki düşüş ve ekonomide istikrar beklentisi ile tüketici kredileri reel olarak neredeyse iki misline çıkarak 13 milyar YTL olmuştur. Benzer şekilde kredi kartları bakiyesi 14 milyar YTL'ye yaklaşmıştır. TCMB 2004 yılında, tüketici kredileri

ve kredi kartlarındaki gelişmeleri daha yakından inceleme imkanı sunarak, bu veri yayınlarını detaylandırmıştır. Genelde kredilerdeki büyüme hızının, alınan çeşitli tedbirler neticesinde, yılın ikinci yarısında azaldığı gözlenmektedir. Yalnız kredi kartlarıyla kullandırılan kredilerin artış hızı yavaşlamamıştır. Bu gelişmenin kredi kartlarının sunduğu taksit imkanlarından kaynaklandığı düşünülmektedir.

Tüketici Kredileri ve Bireysel Kredi Kartları			
(Milyar YTL)	2003	2004	% Reel Değişim
Tüketici Kredileri	6.0	12.9	95.5
Kredi Kartları	6.6	13.8	91.3
Kaynak: TCMB			

Kredi hacmindeki büyümenin mevduattaki artışa kıyasla daha yüksek kalması sayesinde kredilerin mevduata oranı 2004 yılında 10 puan artarak %43'e çıkmıştır. 2001 krizinden sonra %25'e kadar düşen bu oran, kriz öncesinde %50 seviyelerindeydi.

Kredilerin mevduata oranı %43'e yükselmiştir.

ENFLASYON

2003 yılı, döviz kurlarındaki düşüş, reel ücretlerin sınırlı kalması ve iç talepteki canlanmanın bazı sektörlerde yoğunlaşması sayesinde, enflasyon hedefleri açısından başarılı geçmişti. Tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %18,4 ile hedeflenen %20'nin altında kalırken, toptan eşya fiyatlarında enflasyon %13,9 olmuştu.

2004 yılında TÜFE artışı hedefin altında kalmıştır.

2004 yılında da, enflasyondaki ataletin yavaş yavaş azalması ve döviz kurlarının nispeten durağan kalması sayesinde enflasyon üst üste üçüncü kez hedeflenen seviyenin altına inmiştir. %12'lik TÜFE değişimi hedefine karşılık, enflasyon %9,3'te kalmıştır. Toptan eşya fiyatları ise nispeten daha yüksek, %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yıllık Enflasyon, Hedef ve Gerçekleşmeler				
	2002	2003	2004	2005
TÜFE Hedef	35.0	20.0	12.0	8.0
TÜFE Gerçekleşme	29.7	18.4	9.3	-
TEFE Gerçekleşme	30.8	13.9	13.8	-
Kaynak: TCMB				

Tüketici fiyatları endeksinde, gıda-içki-tütün fiyatlarındaki artış önceki yıllarda gerçekleşenin hayli altında kalarak %6,5'e inmiştir. Bu kalem TÜFE'nin %31'ini oluşturmakta olup, enflasyondaki gerilemede önemli rol oynamaktadır.

Giyim ve ayakkabı kalemindeki yılık enflasyon %1,3'e düşmüştür. İthal ürünlerin rekabeti ve girdi maliyetlerindeki ılımlı artış neticesinde, elektrikli ve elektriksiz ev eşyasında

%19'luk bir fiyat düşüşü olmuş, bu da ev eşyası ana başlığında fiyatların neredeyse sabit kalmasını sağlamıştır.

Mal grubunda fiyat artışlarındaki yavaşlama daha belirgindir.

Genel olarak, mal grubunda fiyat artışlarındaki yavaşlama daha belirgin olmuş, hizmetlerde ise enflasyon nispeten yüksek gerçekleşmiştir. TCMB'nin hesaplamasına göre, mallarda TÜFE artışı %6,1 seviyesinde gerçekleşirken, hizmetlerdeki fiyat artışı %15,3 olmuştur.

Hizmet sektörlerindeki artışlar ortalamanın üzerinde gerçekleşmiştir.

Kiralar %19 oranında artmış, böylece konut kalemindeki artış %14 seviyesinde oluşmuştur. Eğitim ve lokanta, pastane ve otel gibi hizmet ağırlıklı kalemlerde fiyat artışları da genel ortalamanın üzerinde olmuştur. İlaç ve tıbbi ürün fiyatlarının artmamasına rağmen, hastane hizmetleri kalemindeki %17'lik artış, sağlık kalemindeki artışın %8,5 seviyesinde gerçekleşmesine neden olmuştur. Uluslararası rekabete konu olmayan bu kalemlerde fiyat ayarlamaları genelde uzun dönemli kontratlara bağlıdır. Bu kalemlerde fiyat ayarlamaları açıklanan hedefe göre yapılsa bile, hedef enflasyon seviyesinin altına inilmesi enflasyonu artırıcı etkide bulunmaktadır.

Toplamda, TÜFE enflasyonu %9,3 ile yıl sonu hedefinin altında gerçekleşmiştir.

Tüketici Fiyatları (2004 Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Genel	**9.3**	**10.6**
Gıda, İçki ve Tütün	6.5	9.0
Giyim ve Ayakkabı	1.3	3.9
Konut	14.4	15.3
Ev Eşyası	0.2	2.1
Sağlık	8.5	9.9
Ulaştırma	14.9	9.7
Eğlence ve Kültür	-0.9	3.9
Eğitim	13	18.6
Lokanta, Pastane ve Otel	14.6	19.6
Çeşitli Mal ve Hizmetler	7.2	9.7

Kaynak: DİE

Kamu imalat kesiminde yıllık enflasyon %24 olmuştur.

Toptan eşya fiyatlarında, kamu kesimi tarafından belirlenen fiyatların belirgin şekilde daha yüksek oranda arttığı gözlenmektedir. Özellikle kamu kesimi imalat sanayinde yıllık fiyat artışı %24,3 ile 2003 yılı seviyesinin 11 puan üzerinde gerçekleşmiştir. Artış, bu endeksin %60'ına yakın bölümünü temsil eden kok kömürü-petrol ürünleri (%31), kimyasal madde (%38) ve ana metal sanayindeki (%41) yüksek enflasyonu yansıtmaktadır. Bu yüksek oranlı artışlar uluslararası emtia fiyatlarındaki artışın bir sonucudur.

Özel sektör imalat sanayi fiyatları incelendiğinde, uluslararası emtia fiyat artışlarının etkisinin sınırlı kaldığı gözlenmektedir.

Enerji (elektrik, doğalgaz) fiyatları ile döviz kurlarının durağan seyretmesi bu gelişmede etkili olmuştur.

Mevsimsel ve yapısal bazı koşullar çerçevesinde belirlenen tarım fiyatları, 2004 yılında %14,1 gibi, genel fiyat seviyesinin üzerinde bir oranda artış göstermiştir.

Tarım fiyatları %14 artmıştır.

Öte yandan, fiyatları merkezi hükümet veya yerel yönetimler tarafından belirlenen elektrik, gaz ve su fiyatlarında yıllık bazda %0,6'lık bir düşüş meydana gelmiştir. 2003 yılında bu kalemdeki artış %3,2 seviyesinde idi.

Sonuçta, toptan eşya fiyatlarındaki artış %13,8 ile 2003 yılına ile benzer seviyede kalmıştır.

TEFE'de enflasyon %13,8 olmuştur.

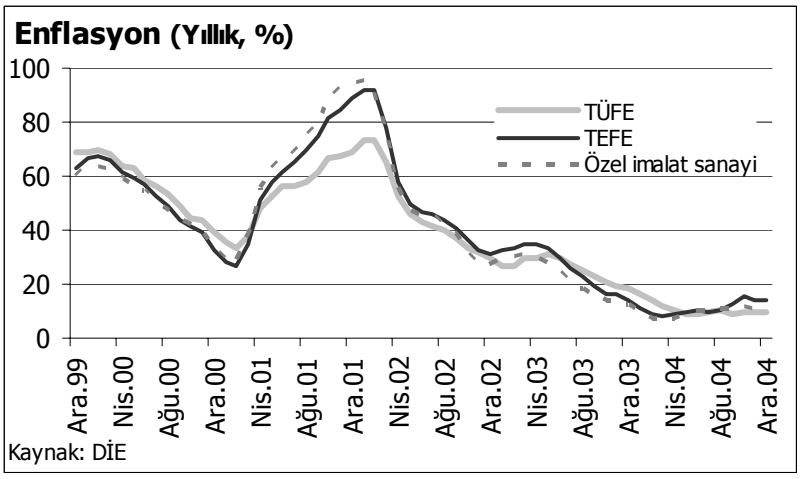
Toptan Eşya Fiyatları (2004 Yıllık Değişim, %)

	Yıllık			Ortalama		
	Toplam	Devlet	Özel	Toplam	Devlet	Özel
Genel	**13.8**	**19.5**	**11.7**	**11.1**	**11.2**	**11.0**
Tarım	14.1	-	14.1	13.6	-	13.6
Madencilik	9.2	10.0	7.3	10.0	9.1	11.9
İmalat	14.8	24.3	10.6	11.0	13.8	9.7
Elektrik, Gaz, Su	-0.6	-0.6	-	-1.0	-1.0	-

Kaynak: DİE

TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarını enflasyon beklentilerine göre tespit ettiği "örtük enflasyon hedeflemesi" politikasına paralel olarak enflasyonda üç yıl üst üste kaydedilen gerileme Bankanın güvenilirliğini pekiştirmiştir. Hükümetin uyguladığı sıkı mali politika da dezenflasyon sürecinde etkili olmuştur. Enflasyondaki düşüşün bir sonucu olarak 2005 yılında Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak Yeni Türk Lirası'na geçilmiştir.

2005 için enflasyon hedefi %8 seviyesindedir.



TCMB para tabanı kontrolünün yanı sıra kısa vadeli faiz oranlarını enflasyon beklentilerine göre belirlemeye devam ederek "örtük enflasyon hedeflemesi" politikasını sürdüreceğini açıklamıştır. Doğrudan enflasyon hedeflemesine geçiş için 2006 yılını hedef gösterilmiştir. (Bknz. "Para ve Kur Politikaları")

2005 enflasyon hedefi gerçekçi bulunmaktadır.

2002 yılında IMF ile üzerinde anlaşılan ekonomik program üç yıllık bir çerçevede enflasyonu tek haneli rakamlara indirmeyi planlamaktadır. Bu bağlamda 2005 yılı enflasyon hedefi %8 seviyesinde belirlenmiştir. Merkez Bankasının düzenlediği beklenti anketinin Mart 2005 sonuçları, yıl sonu TÜFE artış beklentisinin hedefin dahi altında, %7,6 seviyesinde olduğunu göstermektedir.

Son üç yılda enflasyonda kaydedilen hedeflerin de ötesinde gerileme, hedeflerin güvenilirliğini arttırmaktadır. Her ne kadar döviz kurları enflasyondaki düşüşte etkili olsa da, kurlarla enflasyon arasında geçişkenliğin de zayıfladığı görülmektedir.

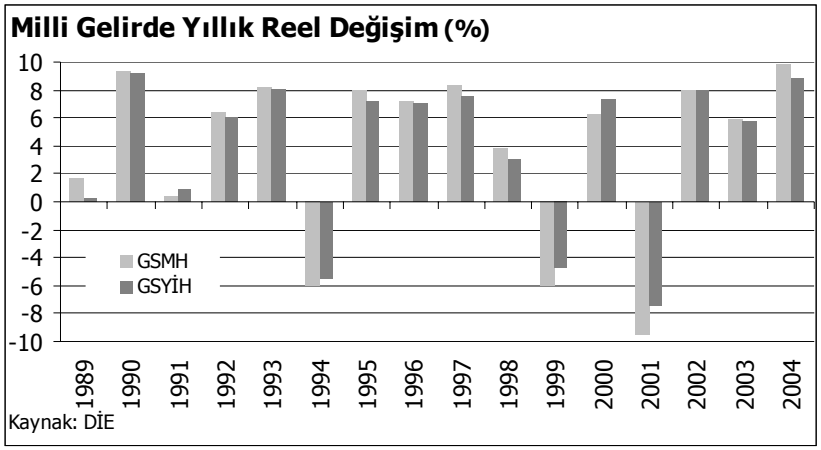
2005 yılında enflasyon endeksleri yenilenmiştir.

2005 yılı başında enflasyon endeksleri yenilenmiştir. 1994 temel yıllı tüketici fiyat endeksi ve toptan eşya fiyat endeksi yerine artık 2003 temel yıllı tüketici fiyat endeksi ile üretici fiyat endeksi (ÜFE) yayınlanmaktadır. Bu değişiklikle, 1994 yılından beri üretim ve tüketim kalıplarında meydana gelen değişikliklerin kapsanması amaçlanmıştır. Böylelikle, örneğin TÜFE'de daha önce kapsanmayan teknolojik yenilikler (örneğin mobil telefon) endekse dahil olmuştur. TÜFE'deki bir diğer önemli fark ise konut sektörünün ağırlığının önceki endekse kıyasla düşmesi olmuştur. ÜFE, TEFE'den farklı olarak KDV'yi kapsamamaktadır. Ayrıca, artık özel sektör/kamu sektörü ayrımında veri yayınlanmamaktadır. 2005 yılında enflasyon rakamları yeni endekse geçişin etkilerini de yansıtacaktır.

ÜRETİM VE TALEP

2004 yılında milli gelirdeki büyüme %10 ile hedeflenenin iki katı olmuştur.

2001 yılındaki %9,5'lik rekor daralmanın ardından son üç yılda büyüme hedefleri aşılmaktadır. 2004 yılında %5'lik büyüme öngörüsüne karşılık, gayri safi milli hasılada (GSMH) gerçekleşen reel büyüme oranı %9,9 seviyesinde olmuştur. Sonuçta, GSMH 429 milyar YTL'ye çıkmıştır.

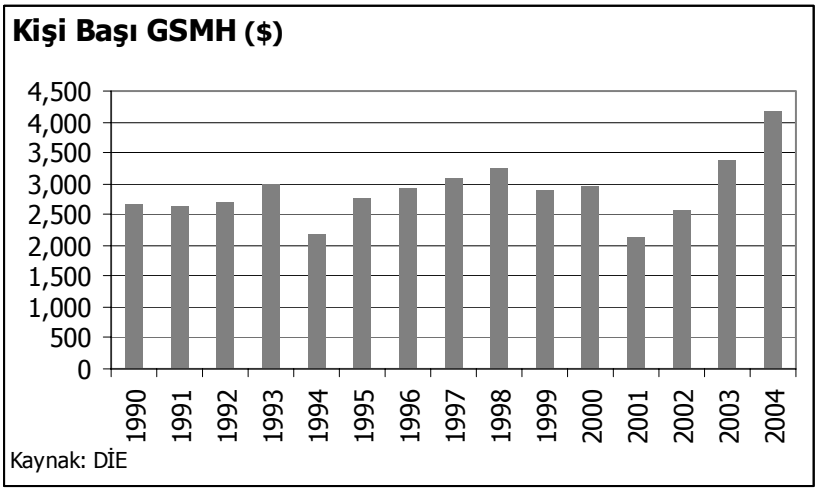


2001 yılından beri, yurtdışına ödenen dış borç faiz ödemeleri, kar transferleri ve işçi gelirlerini içeren net dış alem faktör gelirleri dengesinin negatif olmasından ötürü, gayrisafi yurtiçi

hasıla (GSYİH) gayrisafi milli hasıla tutarının üzerinde gerçekleşmektedir. 2004 yılında GSYİH 431 milyar YTL'yi bulurken, büyüme hızı %8,9 ile GSMH büyüme hızının 1 puan altında kalmıştır.

Kişi başı milli gelir 4.172 $'a çıkmıştır.

Kurun gerilemesi sayesinde GSMH ABD doları bazında önceki yıla kıyasla %25 artış göstermiş ve 302 milyar $'a yükselmiştir. Böylece kişi başı milli gelir de %23 artışla 4.172 $'a çıkmıştır.



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

Milli gelirin en önemli bileşeni olan özel nihai tüketim, 2004 yılı toplamında %10 artış sergilemiştir. Artış büyük oranda faizlerdeki düşüş ve istikrar beklentilerine bağlı olarak, 2003 yılında olduğu gibi, dayanıklı tüketim mallarında gerçekleşmiş, bu harcamalar %30'luk reel büyüme göstermiştir. Özel nihai tüketimin GSYİH büyümesine katkısı 6,4 puan düzeyinde olmuştur.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYİH (Yıllık Reel % Değişim)	2003	2004
Özel Nihai Tüketim	**6.6**	**10.1**
Gıda-İçecek	4.1	2.8
Dayanıklı Tüketim	24.0	29.7
Yarı Dayanıklı Tüketim	2.1	18.8
Enerji, Ulaşım, Haberleşme	2.2	0.3
Hizmet	7.5	9.3
Kamu Nihai Tüketim	**-2.4**	**0.5**
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	**10.0**	**32.4**
Kamu	-11.5	-4.7
Özel	20.3	45.5
İhracat	**16.0**	**12.5**
İthalat	**27.1**	**24.7**
GSYİH	**5.8**	**8.9**

Kaynak: DİE

Özel sektör yatırımları %45'lik büyümeyle, GSYİH artışına 6,6 puanlık katkıda bulunmuştur. Kurların seviyesinin ithalatı cazip

hale getirmesi, özel sektörün ucuzlayan makine ve teçhizatlara talebini arttırmıştır.

Kamu kesimi hem tüketim hem yatırım harcamalarını arttırmamıştır.

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

Harcama Kalemlerine Göre GSYİH, 2004 (Sabit Fiyatlarla)	GSYİH'de Pay, %	GSYİH Büyümesine Katkı, % Puan
Özel nihai tüketim	64.3	6.4
Kamu nihai tüketim	7.1	0.0
Gayri safi sabit sermaye oluşumu	24.0	6.4
Kamu	4.5	-0.2
Özel	19.5	6.6
Stok değişimi	8.2	1.1
İhracat	44.6	5.4
İthalat	-47.9	-10.3
GSYİH	**100.0**	**8.9**

Kaynak: DİE

Stok birikiminin büyümeye katkısı devam etmiştir.

2004 yılında stok birikiminin GSYİH'ye katkısı önceki iki yılda olduğu gibi olumlu olmakla beraber, etkisi azalmıştır. %8,9'luk büyümenin 1,1 puanı stoklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Son üç yıldaki stok birikimi 2004 yılı GSYİH'sinin %20'sine denk gelmektedir.

Net ihracatın katkısı ise negatif olmuştur.

İhracatın milli gelirdeki payının %45 gibi yüksek bir seviyeye çıkmasına rağmen, ithalatın da hızla artması neticesinde, net ihracatın büyümeye katkısı negatif olmuş, –5 puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

İmalat sanayinde katma değer %8,6 büyümüştür.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, en yüksek büyüme hızının %12,8 ile ticaret sektöründe yakalandığı gözlenmektedir. Sanayi sektöründe katma değer %9,3 oranında büyürken, imalat sanayinde artış %10,1'e çıkmaktadır. Sanayideki katma değer artışına paralel olarak ulaştırma-haberleşme sektöründe katma değer de %6,8 artmıştır.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH (Yıllık Reel % Değişim)	2003	2004
Tarım	**-2.5**	**2.0**
Sanayi	**7.8**	**9.4**
İmalat	8.6	10.1
Hizmet	**6.7**	**15.1**
İnşaat	-9.0	4.6
Ticaret	8.1	12.8
Ulaştırma-Haberleşme	8.4	6.8
GSYİH	**5.8**	**8.9**
GSMH	**5.9**	**9.9**

Kaynak: DİE

Sanayi üretimi 2004'te %9,8 büyümüştür.

Üç aylık sanayi üretim endeksleri alt sanayi sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Endeks rakamları imalat sanayinde yıllık ortalama üretim artışının %9,8 seviyesinde olduğunu göstermekte, özel sektör imalat sanayiindeki üretim artışının ise daha yüksek, %12,1 seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmektedir.

Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksinde Ortalama Yıllık Değişim (2004)

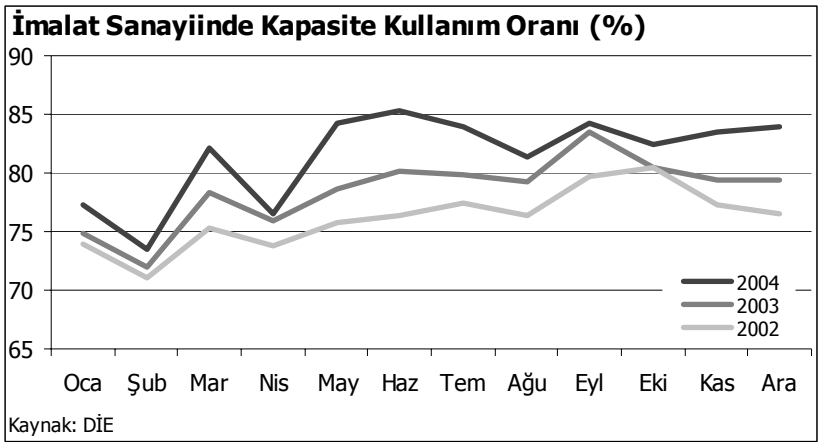
(%)	Devlet	Özel	Toplam
Toplam Sanayi	**1.6**	**12.1**	**9.8**
Madencilik	-0.4	15.5	4.0
İmalat Sanayi	-0.4	12.7	10.4
-Gıda Ürünleri ve İçecek	-23.9	1.4	-0.5
-Tekstil Ürünleri	-90.3	-1.4	-1.5
-Giyim Eşyası	-	1.3	3.5
-Kok Köm., Rafine Edilmiş Petrol Ür.	-0.2	-29.1	-4.7
-Kimyasal Madde Ürünleri	2.7	17.9	16.1
-Plastik-Kauçuk Ürünleri	-	12.7	12.7
-Metalik Olmayan Diğer Min. Mad.	2.9	9.1	9.1
-Ana Metal Sanayi	6.0	14.5	11.6
-Metal Eşya Sanayi, Mak. Teçh. Hariç	-	9.7	9.4
-Makina ve Teçhizat	27.1	31.1	31.0
-Elektrikli Makina ve Cihazlar	0.5	-4.7	-4.6
-Taşıt Araçları ve Karoseri	-	53.3	53.3
Elektrik, Gaz, Su	10.0	4.3	6.8

Kaynak: DİE

İç talep ve ihracat yapısına paralel olarak, özel imalat sanayi alt sektörleri arasında taşıt araçları ve karoseri (%53) ile makine ve teçhizat (%31) imalatında önemli artış oranları gözlenmiştir. Öte yandan, temel ihtiyaç maddeleri olarak nitelendirilebilecek gıda ürünlerinde hafif de olsa bir küçülme yaşanması dikkat çekicidir.

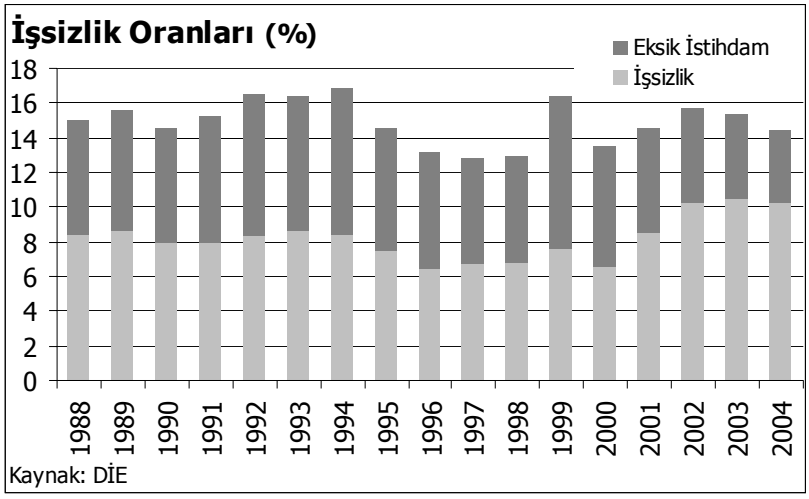
Kapasite kullanım oranı 2004 ortalamasında %81,5 olmuştur.

2004 yılında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranları da, üretime paralel olarak düzenli bir artış sergilemiş, yıl ortalamasında %81,5 ile hayli yüksek bir seviyeye gelmiştir.



Ancak, üretim artışı istihdama yansımamıştır.

Büyüme rakamlarındaki olumlu gelişmelere rağmen, 2004 yılı ortalamasında işsizlik oranı %10,3 (2,5 milyon kişi) ile yüksek seyretmeye devam etmiştir. Yine de, daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri gösteren eksik istihdam, önceki yıllara kıyasla bir miktar gerileyerek %4,1 (1 milyon kişi) olmuştur. Ekonomideki yüksek oranlı büyümeye rağmen işgücüne katılma oranının artmayarak %49'da kalması dikkat çekicidir.



2005 yılında hükümet milli gelirde %5 büyüme hedeflemektedir.

Hükümetin 2005 için yıllık büyüme hedefi %5 seviyesindedir. Büyümenin ılımlı bir iç talep artışı ve dış dengenin olumlu katkısı ile gerçekleşmesi beklenmektedir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH (Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Reel % Değişim)			
	2003	2004	2005 Hedef
Tarım	-2.5	2.0	-1.7
Sanayi	7.8	9.4	6.5
Hizmet	6.7	15.1	5.3
GSYİH	**5.8**	**8.9**	**4.8**
GSMH	**5.9**	**9.9**	**5.0**
Kaynak: DİE, DPT			

Öte yandan, diğer pek çok ekonomik istatistikte son dönemde yapıldığı gibi, milli gelir istatistiklerinin de 1998 temel yıllı olarak güncellenmesi çalışmaları yapılmaktadır. Bilindiği üzere, son yıllarda harcama yönünden açıklanan GSYİH rakamlarında gözlenen anormal stok birikimi rakamları milli gelir hesaplama metodolojisi hakkında şüpheler yaratmıştı. Bu açıdan güncelleme çalışmalarının yararlı olacağı ümit edilmektedir.

ÖDEMELER DENGESİ

TL'deki değerlenmeye rağmen ihracat 2004 yılında rekor düzeyde gerçekleşmiştir.

2003 yılında olduğu gibi, 2004 yılında da 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. Öte yandan, ihracat fiyatlarındaki artış da ihracatı olumlu etkilemiştir. Avronun 2004 yılında ABD doları karşısında ortalama %10 değer kazanması, ihracatın yarısının avro cinsinden yapılması dolayısıyla, ihracatın ABD doları cinsinden değerini arttırıcı yönde etki yapmıştır.

Öte yandan, TL'deki değerlenme ve ihracata yönelik hammadde ihtiyacı neticesinde toplam ithalat da hızlı artışını sürdürmüştür.

Kurlardaki düşüş ve üretim artışı ithalatı arttırmıştır.

Dış ticaret rakamları daha detaylı incelendiğinde, ihracat fiyatlarının ortalama %16 kadar arttığı 2004 yılında, aslında ihracat hacminin ortalama %15 seviyesinde bir artış sergilediği gözlenmektedir. Toplamda, yıllık ihracat %33'lük artışla 63 milyar $'a, Türkiye'de kaydedilen en yüksek seviyeye, yükselmiştir. Avro cinsinden bakıldığında ise artış %22'de kalmaktadır.

Dış Ticaret (milyon $)			
	2003	2004	Değ.
İhracat (f.o.b.)	47,253	63,017	33%
İthalat (c.i.f.)	69,340	97,341	40%
Dış Ticaret Açığı	-22,087	-34,324	55%
İhracat/İthalat	68%	65%	-
Kaynak: DİE			

Kara taşıtları ihracatında önceki yıla kıyasla %57 seviyesinde artış meydana gelmiştir. Demir-çelikteki %78'lik artış, kısmen sektördeki fiyat artışını yansıtmıştır. Kazan-makine-mekanik cihazlar ile elektrikli makine ve cihazlar da %37'lik artışla toplam ihracat rakamlarına artışına önemli katkıda bulunmuştur. Öte yandan, ihracatta geleneksel olarak yüksek pay sahibi olan tekstilde artış oranları daha düşük olmuştur (örme giyim eşyası %9, örülmemiş giyim eşyası %19). Toplam ihracatın %55'lik kısmı AB ülkelerine yapılmıştır.

Ana mal gruplarına göre dağılım, 2004 yılında ithalatta en yüksek artışın %60'la tüketim malları kaleminde meydana geldiğini göstermektedir. Binek otomobilleri gibi dayanıklı tüketim mallarına olan talep artışı, bu gelişmede etkili olmuş ve tüketim malları ithalatı 12 milyar $'ı bulmuştur. Türkiye'nin ithalatının üçte ikisini oluşturan ara mallar ise %35 artarak 67 milyar $'a çıkmıştır. Öte yandan, düşük maliyet ve faizler sermaye malları ithalatını %53 artışla 17 milyar $'a yükseltmiştir.

Tüketim malları ithalatındaki büyüme %60 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2004 yılında ithalat fiyatları ortalama %13 civarında artmış, hacim olarak ithalattaki artış ise ortalama %27 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuçta, 2004 yılında ihracatın ithalatı karşılama oranı son yıllara göre gerileyerek %65'e inmiştir.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %65'e inmiştir.

Cari işlemler açığı artmıştır.

Cari işlemler dengesi tarafına bakıldığında, 2004 yılında ekonomide hızlı büyüme eğiliminin sürmesiyle cari işlemler açığının arttığı gözlenmektedir. Öte yandan, bu açığı finanse edebilecek sermaye girişi sağlanabilmiştir.

Ödemeler Dengesi milyon $	2003	2004	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	**-8,037**	**-15,451**	**92%**
Mal Dengesi	-14,010	-23,830	70%
İhracat (f.o.b.)	51,130	66,805	31%
Bavul Ticareti	3,953	3,880	-2%
İthalat (f.o.b.)	-62,618	-87,229	39%
Hizmet Dengesi	10,505	12,768	22%
Turizm	11,090	13,364	21%
Diğer	-585	-596	2%
Yatırım Geliri Dengesi	-5,559	-5,516	-1%
Cari Transferler	1,027	1,127	10%
Finans Hesabı	**7,091**	**16,811**	**137%**
Doğrudan Yatırım	1,195	1,711	43%
Portföy Hesabı	2,569	8,070	214%
Diğer Yatırımlar	3,327	7,030	111%
Merkez Bankası	469	-233	-
Genel Hükümet	-2,194	-1,163	-47%
Bankalar	3,194	925	-71%
Diğer Sektörler	1,858	7,501	304%
Net Hata ve Noksan	**5,043**	**2,982**	**-41%**
Rezerv Varlıklar	**-4,097**	**-4,342**	**6%**
Resmi Rezervler	-4,047	-824	-80%
IMF Kredileri	-50	-3,518	6,936%

Kaynak: TCMB

Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak tabir edilen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2004 yılında toplam ihracat 67 milyar $'la yeni bir rekor kırmıştır.

Bavul ticaretinin payı gerilemiştir.

Ağırlıklı olarak eski SSCB ülkelerine yönelik gerçekleşen bavul ticareti, son üç yıldır 4 milyar $ civarında seyretmektedir. Ancak, bavul ticaretinin toplam ihracat içindeki payı 1998-2003 dönemindeki ortalama %9'dan, 2004'te %6'ya gerilemiştir.

Dış ticaret açığı %70 artmıştır.

Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı 2004 yılında %70'lik artışla 23,8 milyar $'a yükselmiştir.

2004 yılında net turizm gelirleri %21'lik artışla 13 milyar $'a ulaşmıştır. 804 milyon $'lık işçi geliriyle, cari transferler hesabı 2003 yılına kıyasla fazla değişmeyerek 1,1 milyar $ kaydetmiştir.

Yatırım geliri hesabı ise, 2004 yılında kamu ve özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ile yabancıların elinde bulunan hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri sonucunda, 2003 yılındaki kadar, 5,5 milyar $ açık vermiştir.

Sonuçta, artan turizm gelirlerine rağmen, yüksek dış ticaret açığı ve faiz ödemeleri, cari işlemler açığının 2003 yılındaki seviyesinin neredeyse iki katına çıkarak 15,5 milyar $ (GSMH'nın %5'i) gibi yüksek bir noktaya çıkmasına yol açmıştır.

Cari işlemler açığı 15,5 milyar $'ı bulmuştur.

2004 yılı başında ödemeler dengesi verilerinin işçi gelirleri ve turizm istatistiklerinde bir sınıflama değişikliği yapılmıştır. Yeni sınıflamayla, yurtdışında ikamet eden vatandaşların Türkiye'de yaptıkları harcamalar, cari transferler hesabı altında izlenen işçi gelirleri kaleminden, turizm kalemi altına alınmıştır. Ayrıca, yıl içinde istatistiklerin iyileştirilmesi çalışmaları kapsamında, ithalat rakamları da revize edilmiştir. Bu düzeltme 2003 yılı cari açık rakamının 1 milyar $ artmasına neden olmuştur.

Cari işlemler dengesinde bazı kalemler yeniden tanımlanmıştır.

Ödemeler dengesinin sermaye hareketleri incelendiğinde, cari işlemler açığının ağırlıkla portföy yatırımları ve özel sektörün "diğer sektörler" kalemi altında sağladığı kredilerle finanse edildiği görülmektedir.

Cari açık portföy yatırımları ve dış kredilerle finanse edilmiştir.

Ödemeler dengesi istatistiklerinde yıl içinde yapılan bir diğer düzeltme ile, yabancıların yurtiçindeki gayrimenkul alımları doğrudan yatırımlar kalemi altında izlenmeye başlanmış, buna bağlı olarak da net hata ve noksan kalemi aşağı revize edilmiştir. Bahsi geçen değişiklikler 2003 ve 2004 verilerine yansıtılmıştır.

Bu revizyon neticesinde, yabancıların 1,3 milyar $'lık gayrimenkul alımı doğrudan sermaye yatırımları kalemini 1,7 milyar $'a yükseltmiştir. Gayrimenkul alımı hariç bırakıldığında, 2004 yılında doğrudan yatırımlarda son 20 yıl ortalamasına kıyasla bir artış gözlenmemektedir.

Doğrudan sermaye yatırımları yabancıların gayrimenkul alımları sayesinde artmıştır.

Portföy yatırımı tarafında, 2001 yılında krizle beraber başlayan sermaye çıkışı, 2003'te yerini sermaye girişine bırakmıştı. Olumlu ekonomik ve siyasi beklentilerle, yabancıların hisse senedi (1,4 milyar $) ve özellikle devlet tahvili/hazine bonolarına (DİBS 5,8 milyar $, yurtdışı tahvil 2 milyar $) olan talebinin artması, 8,1 milyar $'lık rekor sermaye girişi sağlamıştır.

Portföy yatırımlarında yüklü sermaye girişi sağlanmıştır.

Diğer yatırımlarda, özellikle yurtdışından sağlanan diğer ticari kredilerin artması sayesinde, net olarak 7 milyar $'lık sermaye girişi olmuştur.

Sonuçta, 2004'te finans hesabında 16,8 milyar $'lık sermaye girişi meydana geldiği izlenmektedir. Öte yandan, kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi, önceki yıla göre azalsa bile, 3 milyar $ gibi çok yüksek bir sermaye girişi olduğunu göstermektedir. Sürdürülebilir bir kaynağa işaret etmeyen bu tutarın doğrudan yatırımların hayli üzerinde olması dikkat çekicidir.

Net hata ve noksan kalemi 3 milyar $ gibi yüksek bir kaynağı belirsiz sermaye girişine işaret etmiştir.

2004 sonunda resmi rezervler 36 milyar $'a çıkmıştır.

Yüksek cari işlemler açığına rağmen, bu açıktan daha yüksek bir sermaye girişi ve kaynağı belirsiz döviz girişi sayesinde, resmi rezervler 824 milyon $ artmıştır. Böylece 2004 yılı sonunda TCMB döviz rezervleri 36 milyar $'a, kaydedilen en yüksek seviyeye çıkmıştır.

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, 2004'te IMF'ye 4,4 milyar $'lık geri ödeme yapmıştır. Öte yandan geri ödemeler düşüldükten sonra Hazine IMF'den net 896 milyon $ kredi kullanmıştır.

2005 yılında cari işlemler açığının azalması beklenmektedir.

Hükümet, 2005 yılında cari işlemler açığının azalarak 10,6 milyar $ (milli gelirin %3,6'sı) seviyesine inmesini planlamıştır. 2005 yılında dünya ekonomisinde bir miktar yavaşlama beklenmekle beraber, dış taleple ilgili olumlu beklentiler çerçevesinde ihracat gelirlerinin 63 milyar $'dan 76 milyar $ düzeyine ulaşması öngörülmektedir.

Öte yandan, %5'lik büyüme tahmini çerçevesinde ithalatın 104 milyar $'a yükseleceği tahmin edilmektedir.

Dünya Ekonomisi GSYİH Büyümesi (%)

	2003	2004 Tahmin	2005 Tahmin
Dünya Toplamı	3.9	5.0	4.3
Gelişmiş Ülkeler	2.1	3.6	2.9
ABD	3.0	4.3	3.5
Avro Bölgesi	0.5	2.2	2.2
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.1	6.6	5.9

Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Eylül 2004

2004 yılı toplam dış borç stoku 16 milyar $ artmıştır.

2003 yılında yaklaşık 7 milyar $ artan kısa vadeli borcun, 2004 yılında 9 milyar $ daha artışla 32 milyar $'a çıktığı gözlenmektedir. Bu seviye, 2000 yılındaki rekor olan 28 milyar $'ın da üzerindedir. 2001 krizi sonrası kısa vadeli dış borç 16 milyar $ civarına inmişti. Artış bankaların (4,1 milyar $) ve diğer özel sektörün (4,4 milyar $) aldığı yeni kredileri yansıtmaktadır.

Dış Borç Stoku (milyon $)

	2003	2004	% Değ.
Toplam Dış Borç	**145,350**	**161,748**	**11.3**
Kısa Vadeli	23,013	31,910	38.7
Orta - Uzun Vadeli	122,337	129,838	6.1
Toplam Kamu (TCMB dahil)	91,131	91,903	0.8
Özel	31,206	37,935	21.6

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Orta ve uzun vadeli borç stoku 2004 yılında 7,5 milyar $ kadar artmıştır. Artışın 6,7 milyar $'lık kısmı özel sektörden kaynaklanmaktadır.

2003 sonunda GSMH'nin %61'i seviyesinde olan toplam dış borç stoku, 2004 sonunda 162 milyar $'la milli gelirin %54'ü düzeyine gerilemiştir.

2005 yılında 36 milyar $ dış borç ödemesi öngörülmektedir.

Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2005 yılında özel sektörün 16 milyar $, TCMB dahil kamu kesiminin ise 20 milyar $ orta ve uzun vadeli dış borç (anapara ve faiz) geri ödemesi mevcuttur.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

Sermaye piyasası fon arz ve talep edenlerin şeffaflık ve güven içinde buluştuğu bir platformdur. Küçük tasarruflarla büyük yatırımlar finanse edilebilmekte, yatırımlardan elde edilen katma değer geniş kitlelerle paylaşılmaktadır.

Borsalar ve diğer sermaye piyasası kurumları uluslararası rekabette öne çıkabilmek için en gelişmiş teknolojileri kullanmaya, ülkeler arası birleşme ve satın almalarla büyümeye, kar amaçlı şirketler haline dönüşerek verimliliği artırmaya ve işlem maliyetlerini düşürmeye çalışmaktadırlar. Uluslararası sermaye piyasalarında söz sahibi olabilmek için, öncelikle diğer ülkelerde yaşanan gelişmeleri takip etmek, ve ülkemizin uluslararası alanda konumunu ortaya koymak gerekmektedir.

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

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

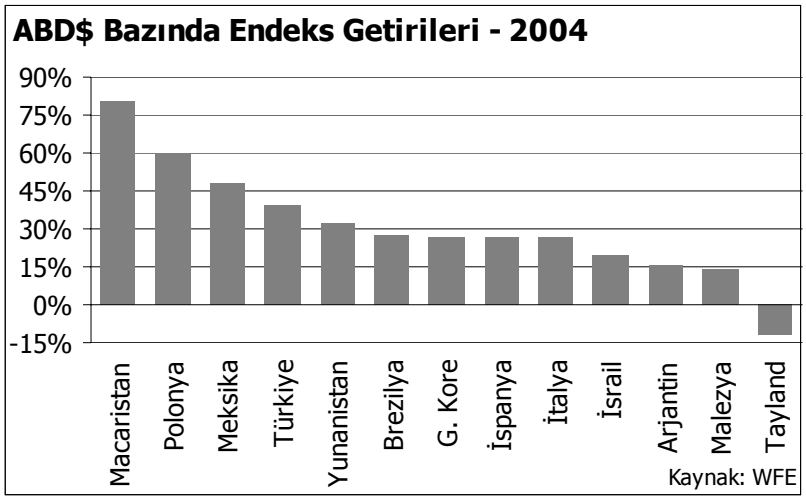
Bu çalışmada sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için, Türkiye'yle kıyaslanabilir olduğu düşünülen, AB'ye üye, veya incelenen dönemde AB üyeliğine aday bazı ülkelerle, gelişmekte olan benzer ülkelerin sermaye piyasaları dikkate alınmıştır. Türkiye'nin diğer ülkelere göre konumunun yanı sıra, geçmiş yılla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

Hisse Senetleri

Uluslararası Borsaların Getirileri

2004 yılında incelenen borsaların çoğu yatırımcılarına pozitif getiri sağlamıştır.

2004 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 sağlamıştı. 2004 yılındaki getiriler 2003 yılı kadar yüksek olmasa da, Tayland dışında incelenen tüm ülkelerin borsaları pozitif getiri sağlamaya devam etmiştir.



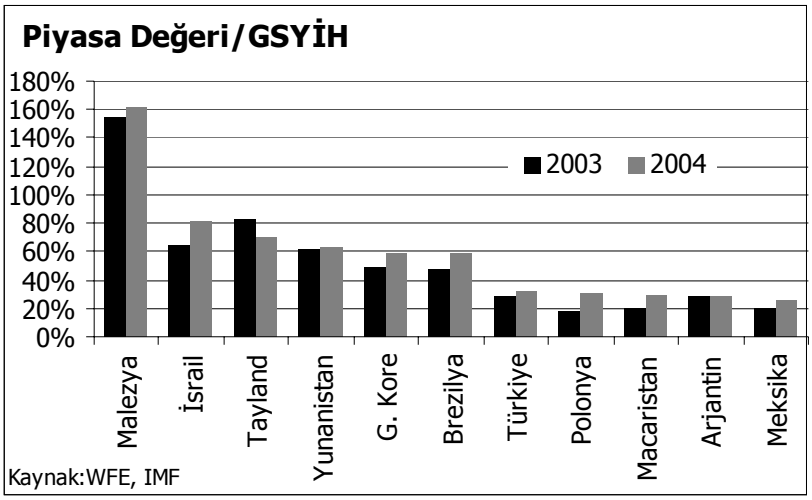
2003 yılında %135 getiri sağlayan Tayland Borsası, 2004 yılında %12 gerilemiştir. Bunun en önemli nedeni 2003 yılındaki yüksek getiriden sonra 2004 yılında yatırımcıların karlarını realize etmeleridir. Tayland, 26 Aralık'ta meydana gelen Güneydoğu Asya depreminden etkilenmiş olmasına rağmen Tayland Borsası olumsuz yönde etkilenmemiştir.

Gelişmekte olan Doğu Avrupa ülkelerinin borsalarındaki yüksek getiriler dikkat çekmektedir. Macaristan ve Polonya sırasıyla %80 ve %60 getirileriyle en ön sırada yer almıştır. Bu borsaları, dolar bazında %48 getiri ile Meksika ve %38 oranında getiri ile Türkiye takip etmiştir.

Borsaların Ülke Ekonomilerindeki Yeri

Piyasa değerinin milli gelire oranı 2004 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 2003 yılına göre artış göstermiştir.



Malezya, incelenen ülkeler içerisinde %161 oranla borsanın ülke ekonomisine oranla büyüklüğünün en yüksek olduğu ülkedir. Malezya'nın arkasından gelen İsrail ise bu oranı %65'ten %81'e yükseltmiştir. 2003 yılında ikinci sırada yer alan Tayland 2004 yılında üçüncülüğe gerilemiştir. Türkiye'de ise 2003 yılında GSYİH'nın %29'una denk gelen piyasa değeri, 2004 yılında %32,5'e yükselmiştir.

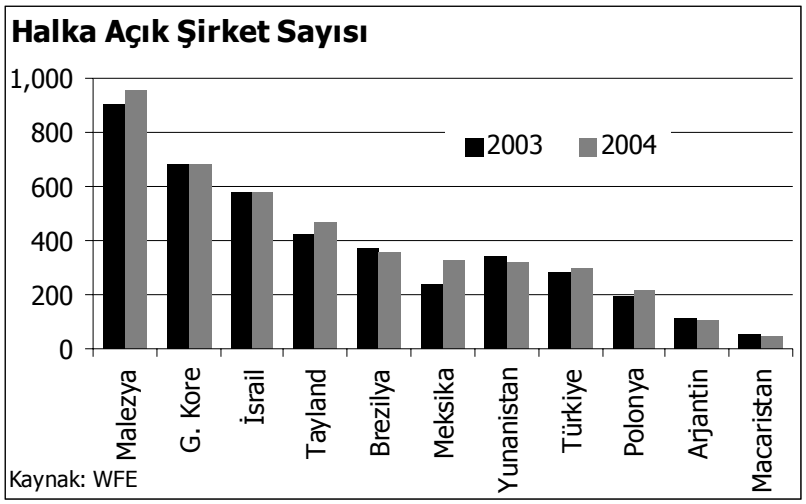
Halka Açık Şirket Sayısı

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.

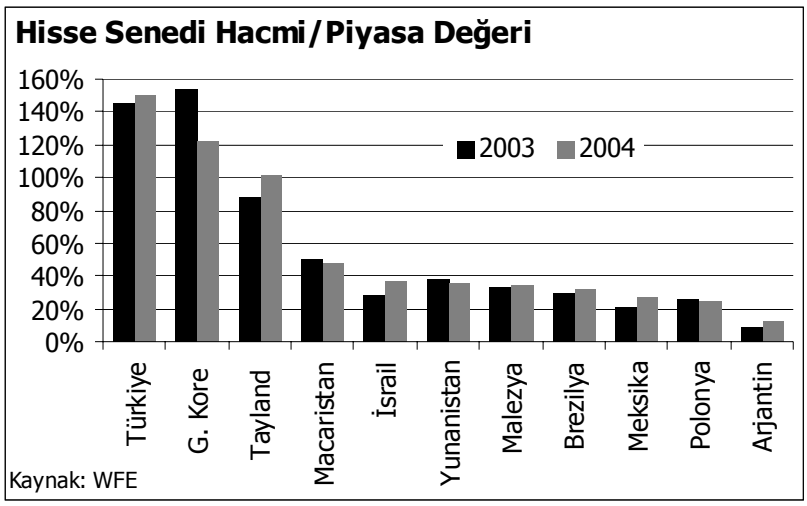
2003 yılında yurtdışı borsalarda da halka açık şirket sayısında önemli bir artış olmamıştır. Meksika'da işlem gören şirket sayısının %38 (89 adet) artış göstermesi, yabancı şirketlerin bu

piyasaya kote olmasından kaynaklanmaktadır. Tayland, Malezya, Polonya ve Türkiye'deki halka açık şirket sayısı artış göstermiş, Güney Kore ve İsrail'de hemen hemen sabit kalmış, diğer ülkelerde ise düşmüştür.



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 da bir göstergesidir.

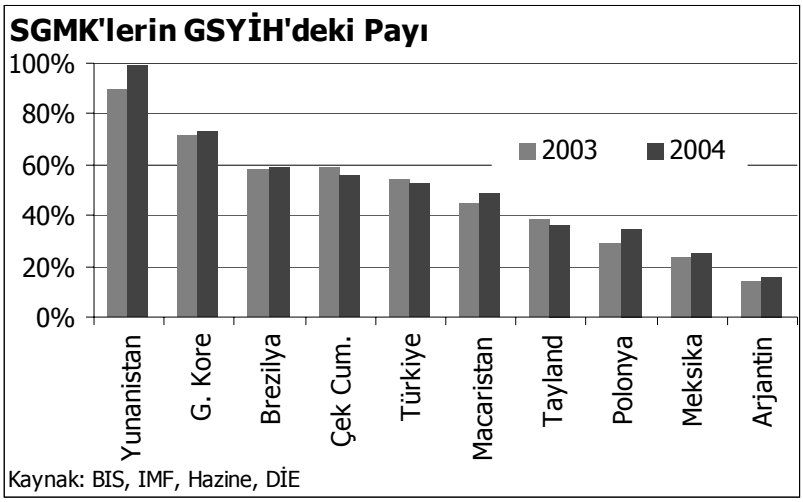


Devir hızı 2004 yılında aynı seviyelerde kalmıştır.

Türkiye ve Güney Kore borsalarının devir hızı en yüksek borsalar olduğu görülmektedir. Önceki yıllarda Güney Kore'nin ardında yer alan Türkiye, 2004 yılında %150 oranındaki devir hızı ile ilk sırada yer almaktadır. 2004 yılında Güney Kore'nin hisse senedi devir hızı düşerken Tayland, İsrail ve Meksika'nınki artmış, diğer ülkelerinki ise hemen hemen aynı seviyelerde kalmıştır.

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 2003 yılına göre önemli bir değişiklik göstermemiştir. Ancak, incelenen her iki yılda da en yüksek orana sahip olan Yunanistan'da bu oran 2004 yılında %90'dan %99'a çıkmıştır.

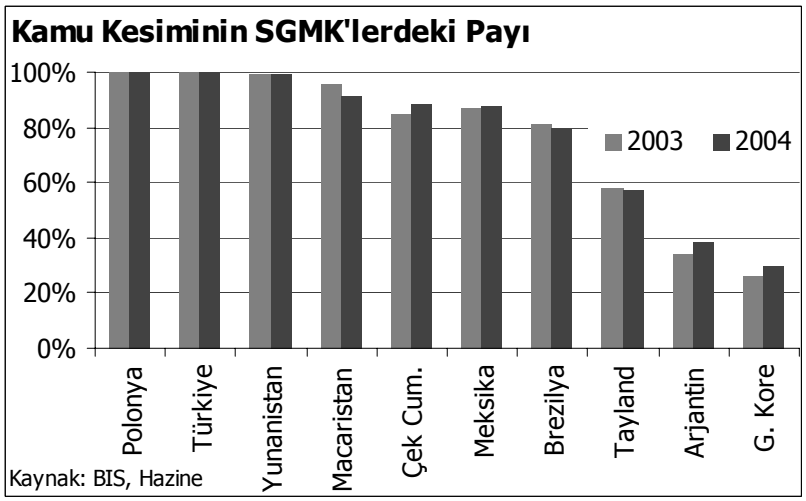
SGMK stokunun milli gelire oranı, 2004 yılında pek çok ülkede değişmemiştir.

Yunanistan'ın SGMK stoku 2004 yılında dolar bazında %26 artarak 156 milyar $'dan 197,5 milyar $'a yükselmiştir. Bu yükselişin en önemli nedeni 2004 Atina Olimpiyatlarının altyapı harcamalarının büyük ölçüde iç borçla finanse edilmesidir. Polonya'da da 5,6 puanlık bir artış olmuş ve SGMK'nın milli gelire oranı %30'dan %35'e yükselmiştir. Macaristan'ın oranı da 4 puan yükselmiştir. İncelenen diğer ülkelerde ise 1-2 puanlık artış veya azalışlar olmuştur.

Türkiye'de SGMK/GSYİH oranı %53'tür.

Türkiye'de SGMK stoku 2004 yılında %54'ten %53'e gerilemiştir. 2004 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 ve Polonya'daki SGMK stokunun tümü ve Yunanistan'dakinin de neredeyse tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir. Ancak Yunanistan'da SGMK stokunun milli gelirdeki payı %99 iken bu oran Türkiye için %53, Polonya için ise %35'tir. 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.

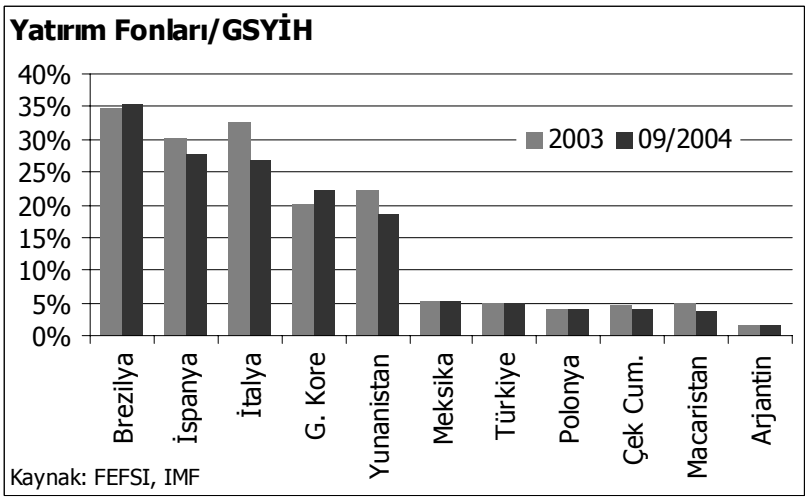
Arjantin ve Güney Kore'de ise kamu kesiminin SGMK stokundaki ağırlığının sırasıyla %39 ve %30 gibi düşük seviyelerde olduğu gözlenmektedir. Özellikle Güney Kore'de SGMK stokunun milli gelirdeki payının %73,5 civarında olduğu göz önüne alındığında, bu ülkede gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası olduğu görülmektedir.

Yatırım Fonları

Yatırım fonları portföy büyüklüğünün GSYİH'ya oranı, ülkedeki kurumsal yatırımcı tabanının gelişmişliğinin göstergesidir. Raporun hazırlandığı dönemde yatırım fonları ile ilgili olarak ulaşılabilen en son uluslararası veriler 2004 yılı Eylül ayı sonu itibariyledir.

Yatırım fonlarının GSYİH'ya oranın en yüksek olduğu ülke, her iki dönemde de Brezilya olmuştur. 2004/09 döneminde Brezilya'daki yatırım fonlarının büyüklüğü GSYİH'nın %35,5'ini oluşturmaktadır.

2004/09 döneminde İtalya 441 milyar $ ve İspanya 269 milyar $ toplam fon büyüklüğüne sahiptir. Ancak, bu iki ülkenin hem toplam fon büyüklükleri hem de fon büyüklüğünün GSYİH içindeki oranları gerilemiştir. İspanya için bu gerileme %30'dan %28'e, İtalya için ise %33'den %27'ye olarak gerçekleşmiştir. Yunanistan'ın toplam fon büyüklüğü 38,3 milyar $'dan 37,3 milyar $'a gerilemiş, buna paralel olarak GSYİH içindeki oranı da %22'den %19'a düşmüştür.



Türkiye'de yatırım fonlarının büyüklüğü yıllar itibarıyla hızla artmasına rağmen diğer ülkelerle kıyaslandığında halen daha düşük kalmaktadır. Yatırım fonu büyüklüğü 2004/09 döneminde 14 milyar $'dan 16 milyar $'a yükselmiş, GSYİH içindeki oranı ise %5 civarında sabit kalmıştır.

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

Sonuç

2004 yılında, sermaye piyasaları, ülkemizde olduğu kadar benzer ülkelerde de olumlu gelişmeler göstermiştir. Kıyaslanan ülkelerin çoğunda, hisse senedi fiyatları ve toplam piyasa değeri artmıştır. İncelenen çoğu borsanın endeksleri dolar bazında pozitif getiri sağlamış, işlem gören şirket sayılarında ise önemli değişiklikler olmamıştır.

2004 yılında uluslararası sermaye piyasaları olumlu gelişmeler göstermiştir.

Türkiye sermaye piyasası, kıyaslanan benzer ülkeler arasında büyüklük göstergeleri açısından orta sıralarda yer almaktadır. Bununla beraber, yüksek hisse senedi devir hızı ile likidite riski düşük bir borsaya sahiptir.

Diğer ülkelere kıyasla ülkemizde görülen en büyük eksiklik, özel sektör borçlanma araçlarının bulunmamasıdır. Bu da reel sektörün sermaye piyasasından borçlanma yolu ile yararlanamadığına işaret etmektedir.

Yatırım fonlarının büyüklüğü, son yıllarda hızlı bir büyüme göstermesine rağmen, diğer ülkelere kıyasla halen daha çok düşük kalmaktadır.

YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ

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

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

senetleridir. Yatırımcılar, tahvil-bono, repo, mevduat, hisse senedi, yatırım fonları, döviz cinsinden yatırımlar ve altın alternatifleri arasında tercih yapmaktadır.

Yatırım araçlarının 2004 yılındaki karşılaştırmalı getirilerinin sunulduğu bu bölümde yatırım alternatifleri geniş tutulmuş, vade ayrımları da dahil edilerek kısa ve uzun vadeli yatırımların getirilerinin karşılaştırması yapılmıştır.

Stopaj kesintileri dikkate alınmıştır.

Hesaplamada kullanılan repo ve mevduat faizlerinde oranlar stopaj düşülerek hesaplanmıştır. Hisse senedi ve hazine bonosu/devlet tahvili kazançlarına vergi uygulanmamıştır.

İMKB-100 endeksinin yıl sonu değerleri alınmıştır.

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

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

Altın fiyatları için İstanbul Altın Borsasından alınan yıl sonu ağırlıklı ortalama TL/gram fiyatları 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 2004 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.

Getiriler TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

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

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2004, %)	Nominal	Reel
İMKB-100	34.1	22.6
1 ay TL mevduat	21.2	10.9
3 ay TL mevduat	22.1	11.7
1 yıl TL mevduat	26.6	15.8
Gecelik repo	18.7	8.6
Kısa Vadeli Bono	24.4	13.8
Uzun Vadeli Bono	25.3	14.6
1 ay DTH (Avro)	6.8	-2.3
3 ay DTH (Avro)	7.2	-2.0
1 yıl DTH (Avro)	7.9	-1.3
Avro	3.7	-5.1
1 ay DTH (USD)	-1.6	-10.0
3 ay DTH (USD)	-1.2	-9.7
1 yıl DTH (USD)	-0.7	-9.2
USD	-4.1	-12.3
Altın	0.2	-8.3
TÜFE	9.3	-

Kaynak: DİE, Hazine, İAB, TCMB

2004 yılında en yüksek getiriyi %34'lük artışla hisse senetleri sağlamıştır.

2004 yılında en yüksek getiriyi %34'lük artışla hisse senetleri sağlamıştır. Daha sonra, uzun vadeli faizler gelmiştir. Sene başındaki yüksek faiz oranlarından yararlanan yatırımcılar, 1 yıllık mevduatta %26.6'lık (reel %15.8), uzun vadeli bonoda ise %25.3 (reel %14.6) getiri sağlayabilmiştir.

Daha kısa vadeli bono ve mevduatlar da reel getiri sağlamıştır. TCMB'nin sıkı para politikası sonucunda, gecelik repo getirisi reel anlamda %8.6 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Döviz ve altın ise reel olarak kayba yol açmıştır.

Bilindiği üzere, Türkiye'de mevduatın yarıya yakını döviz cinsindendir. Ancak, TL'deki değerlenmenin sürmesine paralel olarak, döviz cinsi mevduatlar 2004 yılında reel getiri sağlayamamıştır. Özellikle ABD doları cinsinden mevduata yapılan yatırım %10 civarında reel kayba yol açmıştır. Uluslararası piyasalarda ABD dolarına karşı değer kazanan avro ile yapılan yatırımlarda reel kayıp %2 civarında 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.

Türkiye'de sabit getirili menkul kıymetler kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktadır. SGMK'ler hem menkul kıymet stokları içerisinde, hem de işlem hacmi açısından en ağırlıklı paya sahip menkul kıymetlerdir.

İç borç stoku ülkede mevcut hazine bonosu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini göstermektedir. 2003 sonunda 194 milyar YTL olan stok, 2004 sonunda %15 artarak

224 milyar YTL'ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde ele alınmaktadır.

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, borsa dışında aracı kuruluşlarla müşteriler veya aracı kuruluşlar arasında da yapılabilmektedir. Ancak, bu işlemlerin de İMKB'ye tescil ettirilmesi, diğer bir deyişle kayda alınması gerekmektedir.

2004'te kesin alım-satım ve repo hacmi artmıştır.

2004 yılında, olumlu ekonomik beklentilerle tahvil ve bonolarda kesin alım-satım işlem hacmi artış gösterirken, Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine rağmen yüksek seyreden gecelik faizler, repo işlemlerinin de ılımlı bir artış göstermesini sağlamıştır.

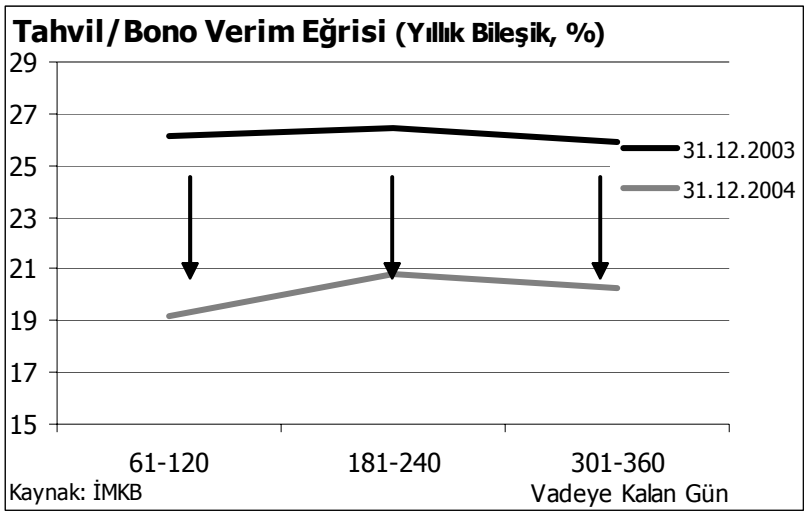
Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

İMKB tahvil ve bono piyasasında gerçekleşen işlemlerde, en çok işlem gören bonolarda yıllık bileşik faizler yıla %25 civarında başlamış ve Nisan ayında %22 civarına kadar gerilemiştir. Şubat ve Mart aylarında TCMB de iki indirimle gecelik faizleri %22'ye çekmiştir.

Ancak, Mayıs ayında ABD'de faiz oranlarının arttırılmasıyla ilgili endişelerle ikincil piyasada faizler %30 civarına kadar çıkmıştır.

Olumlu ekonomik ortam ikincil piyasada bileşik faizlerin %20'ye gerilemesini sağlamıştır.

IMF ile ilişkiler ve AB üyeliği ile beklentilerin olumluya dönmesi ile tahvil-bono faizleri Ağustos ayında tekrar %25 seviyelerine inmiştir. Mart ayından sonra gecelik faizleri değiştirmeyen TCMB, daha sonra Eylül ve Aralık aylarındaki iki indirimle gecelik oranları %18'e çekmiştir.



İkincil piyasada tahvil-bono faizleri 2004 yılını %20 seviyelerinde kapatmıştır. Sonuçta 2003 sonu ile 2004 sonu

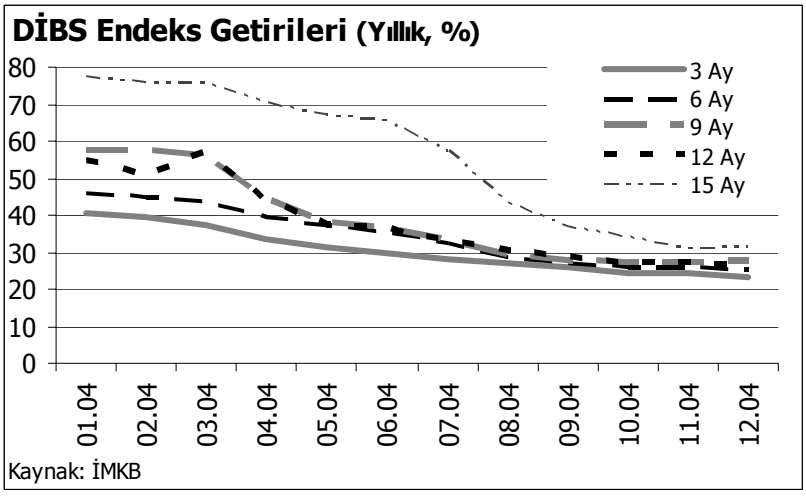
karşılaştırıldığında, faizlerin tüm vadelerde 5 ila 8 puan gerilediği gözlenmektedir.

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 edilmektedir. 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 2004 yılında faizlerdeki gerilemeyi yansıtmıştır.



Söz konusu endekslere göre, 2003 yılı sonunda sırasıyla 3, 6 ve 9 aylık bonolara yapılan ve aynı vadede tekrarlanan yatırımlar, bir yılın sonunda %23, %26 ve %28 oranlarında getiri sağlamıştır. 12 aylık bonoların getirisi %26 olurken, 15 aylık tahvillerin bu dönemdeki getirisi %31 olarak gerçekleşmiştir.

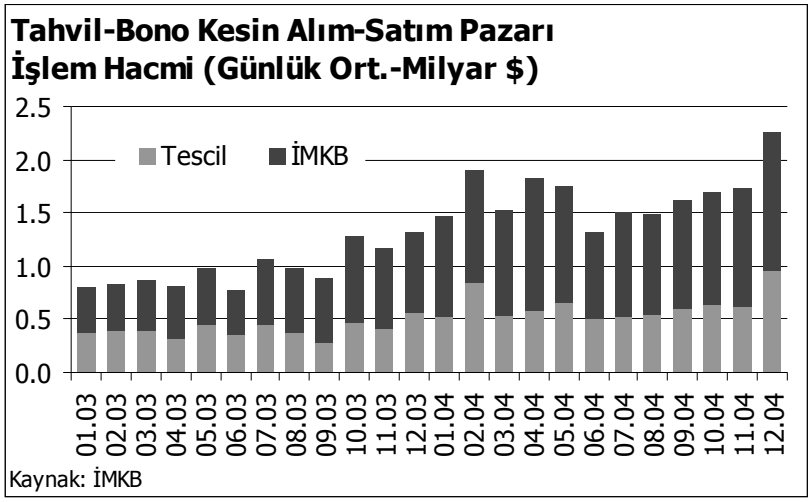
2003 sonunda tahvil ve bonolara yapılan yatırımlar, vadeye göre, %23-%31 aralığında getiri sağlamıştır.

Kesin Alım-Satım İşlemleri

Tahvil ve bono kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük işlem hacmi 2004 yılına 1,5 milyar $ civarında başlamıştır. Kıbrıs'la ilgili görüşmelerin gündemin ön sıralarında yer aldığı Şubat ayında 1,9 milyar $'a kadar çıkan hacim, Mart ayında bir miktar azaldıktan sonra Kıbrıs konusu ve AB ile ilişkiler, ABD'de

Aralık 2004'te günlük işlem hacmi 2,3 milyar $'a çıkmıştır.

faiz oranlarında artış beklentisi ile petrol fiyatlarındaki artış gibi uluslararası gelişmelerin öne çıktığı Nisan ve Mayıs aylarında tekrar 1,8 milyar $ civarına yükselmiştir. Yaz aylarında işlem hacmi 1,4 milyar $'a inmekle beraber, yıl sonuna doğru tekrar artışa geçmiştir. Aralık ayında günlük ortalama işlem hacmi 2,3 milyar $'la 2001 yılından beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaşmıştır.



Kesin alım-satım hacmi dolar bazında %70 artmıştır.

Sonuç olarak, 2004 yılında kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük hacim %70 oranında artarak 1 milyar $ civarından 1,7 milyar $'a çıkmıştır. Ortalama günlük işlem hacmi, 2000 yılında 3 milyar $'a kadar çıkmıştı.

Tescil işlemlerinin payı azalmıştır.

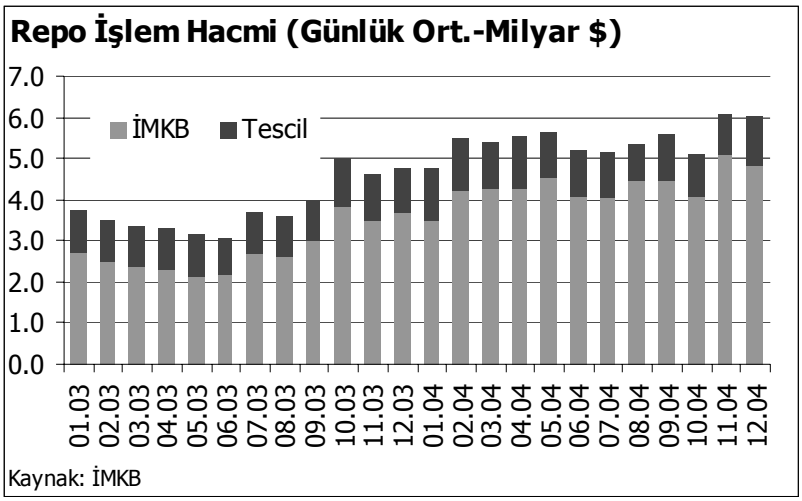
Toplam kesin alım-satım işlemlerinde, tescil işlemlerinin payı 2003'teki %41 seviyesinden %38'e gerilemiştir. Bu durum tahvil-bono işlemlerinde organize piyasaların tercih edildiğini göstermektedir.

Repo – Ters Repo İşlemleri

2004 yılına 5 milyar $ seviyesinde başlayan günlük ortalama repo işlem hacmi, yıl sonuna doğru 6 milyar $ seviyelerine yükselmiştir.

Gecelik faizler yıl sonunda %18 seviyesine inmiştir.

TCMB, piyasadaki fazla likidite neticesinde 2004 yılında gecelik faizleri belirleyici tek kurum olma konumunu korumuş ve kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak düşürmüştür. Banka, 2004 yılına %26 seviyesinde başlayan gecelik faizleri, yılın ilk çeyreğindeki iki faiz indiriminden sonra, Eylül ve Aralık aylarında iki indirim daha yaparak %18'e çekmiştir.



TCMB, piyasadaki fazla likidite neticesinde 2004 yılında gecelik faizleri belirleyici tek kurum olma konumunu korumuş ve kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak düşürmüştür. Banka, 2004 yılına %26 seviyesinde başlayan gecelik faizleri, yılın ilk çeyreğindeki iki faiz indiriminden sonra, Eylül ve Aralık aylarında iki indirim daha yaparak %18'e çekmiştir.

Gecelik faizler yıl sonunda %18 seviyesine inmiştir.

Toplam repo işlemleri 2004 yılında artış göstermiştir. Ağırlıklı olarak müşteriler ile yapılan tescil işlemlerinin günlük ortalaması 2003 yılına göre %11 artışla 1 milyar $'dan 1,1 milyar $'a çıkmıştır. Oysa İMKB piyasasındaki günlük ortalama işlem hacmi, 2003 yılına göre %54 artışla 4,3 milyar $'a çıkmıştır. Dolayısıyla, repo tescil işlemlerinin toplam repo işlemlerindeki payı hayli gerilemiş ve %27'den %21'e inmiştir. Bu düşüş bireysel yatırımcılar açısından repo işlemlerinin cazibesinin azaldığına işaret etmektedir.

Repoda tescil işlemlerinin payı azalmıştır.

Öte yandan, yatırım fonlarındaki büyüme ve tahvil-bono kesin alım-satım işlemlerindeki artış dikkate alındığında, yatırımcıların repodan yatırım fonları ve tahvil-bono piyasasına yöneldiği görülmektedir. Yatırım fonlarına olan talebin artmasıyla, fon portföylerinde repoya da yer veren kurumsal yatırımcılar, organize piyasadaki repo hacminin artmasına sebep olmuşlardır.

Bireysel yatırımcılar repodan yatırım fonlarına yönlenmektedir.

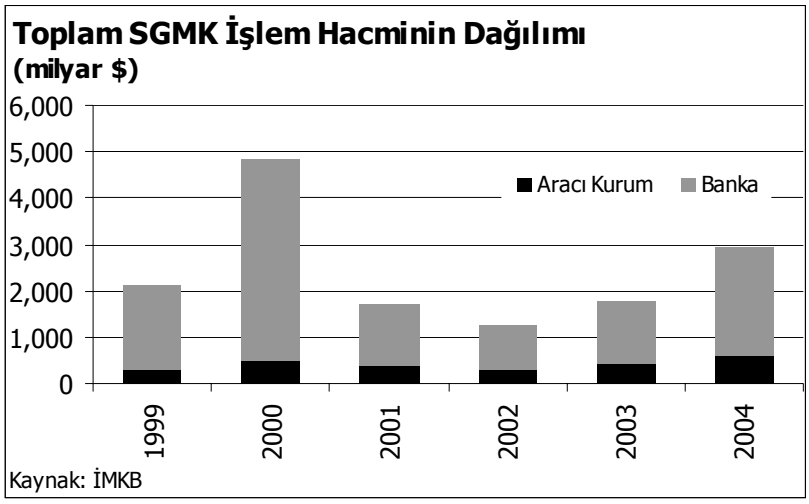
Aracı Kuruluşlara Göre İkincil Piyasa İşlemleri Dağılımı

Aracı kuruluşların tescil işlemleri ile, İMKB piyasasında yaptıkları toplam SGMK kesin alım-satım ve repo ters-repo işlem hacmi 2004 yılında, önceki yıla göre %60 artışla 4,2 trilyon YTL (2,9 trilyon $) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Toplam SGMK işlem hacminin %21'i aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu oran 1999-2000 döneminde %12 civarında iken, 2001-2002'de %25'e yükselmişti. Sonuçta 2004 yılında, aracı kurumların kesin alım-satım ve repo-ters repo

Aracı kurumların SGMK işlemlerindeki payı artmıştır.

toplam işlem hacmi %35 artışla 869 milyar YTL'yi (611 milyar $) bulmuştur.



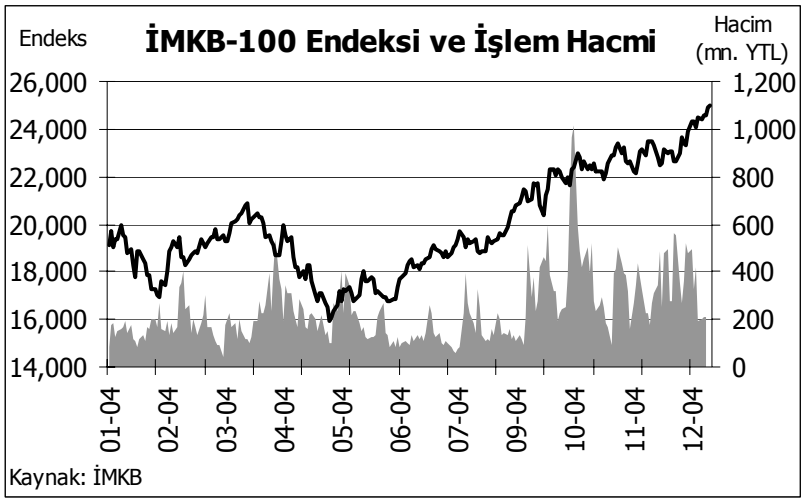
Bankaların gerçekleştirdiği SGMK kesin alım satım işlemleri ile repo ters-repo işlemleri toplamı ise 2004 yılında %68 artışla 3,3 trilyon YTL'ye (2,3 trilyon $) çıkmıştır. ABD doları bazında karşılaştırıldığında bu tutar 2000 yılında kaydedilen rekor 4,3 trilyon $'lık seviyenin altında kalmaktadır. Aracı kuruluşların toplam SGMK hacimleri de, paralel şekilde, 2000 yılında toplam 4,8 trilyon $'lık rekor seviyenin altındadır.

HİSSE SENETLERİ

İMKB-100 endeksi 2004 yılında %34 artmıştır.

Piyasalar genelinde 2003 yılında başlayan olumlu hava 2004 yılında da devam etmiştir. Enflasyon başta olmak üzere ekonomik göstergelerdeki olumlu gidişat ve bu ortamda faizlerin düşüş trendinde kalması borsanın yükselişini desteklemiştir.

2004 yılında İMKB-100 endeksi TL bazında %34, dolar bazında %38 seviyesinde artış göstermiştir.



İMKB-100 endeksi 9 Ocak 2004'te, uzun bir aradan sonra ilk defa, 2000 yılında ulaştığı tarihi zirvesini geçmiştir. 2004 yılına rekorla başlayan İMKB-100 endeksi, yıl içerisinde de yükselişini sürdürmüş ve yılı 24,972 seviyesinde rekorla kapatmıştır.

2004 yılında mali endeks %39, sınai endeks ise %28 oranında değer kazanmıştır. Dolar bazında getiriler ise sırasıyla %43 ve %32'dir. 2000-2002 döneminde sınai endekse göre daha çok değer kaybeden mali endeks, son iki yıldır 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, son iki yıldır sınai endekse göre daha fazla değer kazanmıştır.

Yıllık ortalama getiriler incelendiğinde, daha riskli olan mali endeksin yatırımcılara 1991-2004 arasında dolar bazında yıllık ortalama %5,4 oranında pozitif getiri sağladığı görülmektedir. Aynı dönemde sınai endeks ise %0,4 oranında oldukça düşük bir getiri sağlamıştır.

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%
2004	38.1%	42.8%	32.0%
1986-2004	**975.1%**	**-**	**-**
Yıllık Ortalama	**13.3%**	**-**	**-**
1991-2004	**67.3%**	**108.0%**	**5.6%**
Yıllık Ortalama	**3.7%**	**5.4%**	**0.4%**

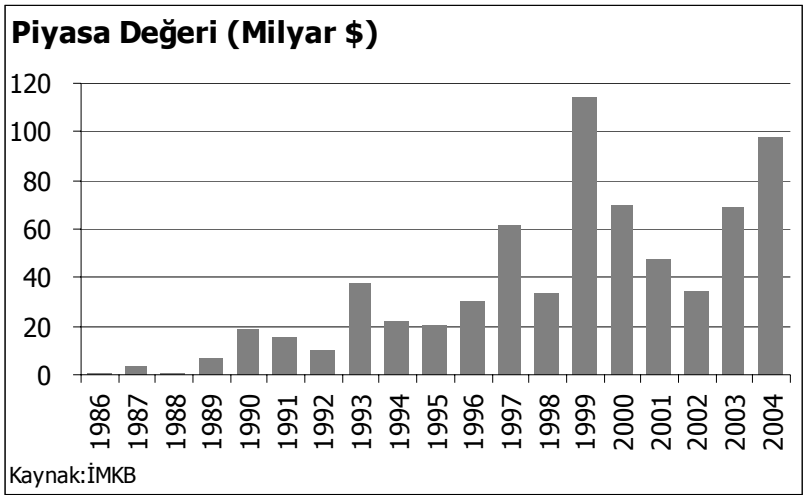
Kaynak: İMKB

Piyasa Değeri

İMKB endekslerindeki yükselişe paralel olarak, toplam piyasa değeri de 2004 yılında yükselmeye devam etmiştir. Bu yükselişte 2004 yılında gerçekleştirilen 12 adet birincil halka arz da etken olmuştur. 2004 yılında toplam piyasa değeri, dolar bazında %42 oranında artarak 69 milyar $ seviyesinden 98

Piyasa değeri, halka arzların da etkisiyle reel olarak %30 oranında artmıştır.

milyar $'a çıkmıştır. TL bazında reel artış ise %30 oranında gerçekleşmiştir.

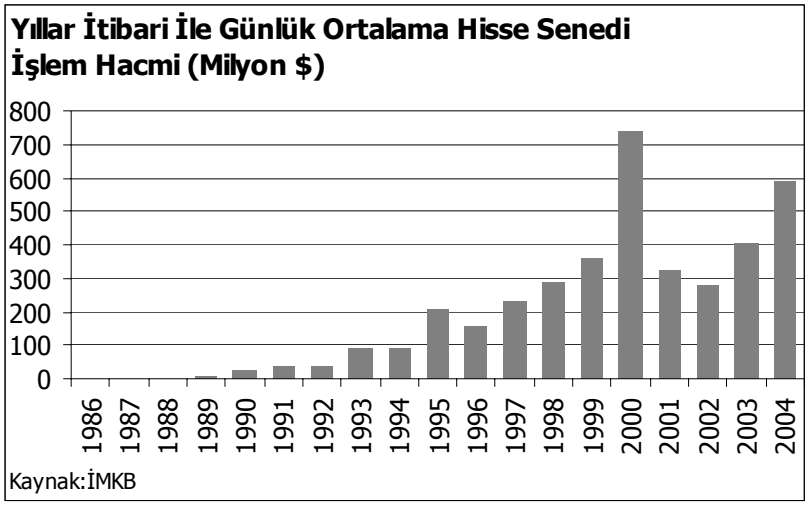


İşlem Hacmi

2000 yılına kadar yükseliş trendinde olan işlem hacmi, 2000 yılında dolar bazında 2 kat artış gösterdikten sonra, 2001 krizinin etkisi ile hızla daralmıştır.

İşlem hacmi artmıştır.

2000 yılında 740 milyon $ olan günlük ortalama işlem hacmi 2002 yılında yaklaşık üçte biri olan 281 milyon $ seviyesine inmiştir. Ancak, 2003 yılında dolar bazında %45 oranında artış göstererek 407 milyon $'a ulaşmıştır. 2004 yılında ise yükseliş devam etmiş ve günlük ortalama işlem hacmi bir önceki yıla göre dolar bazında %46 oranında artış göstererek 593 milyon $'a ulaşmıştır. Reel artış %33 olarak gerçekleşmiştir. Bununla beraber, halen daha 2000 yılı seviyelerine ulaşılamadığı görülmektedir.



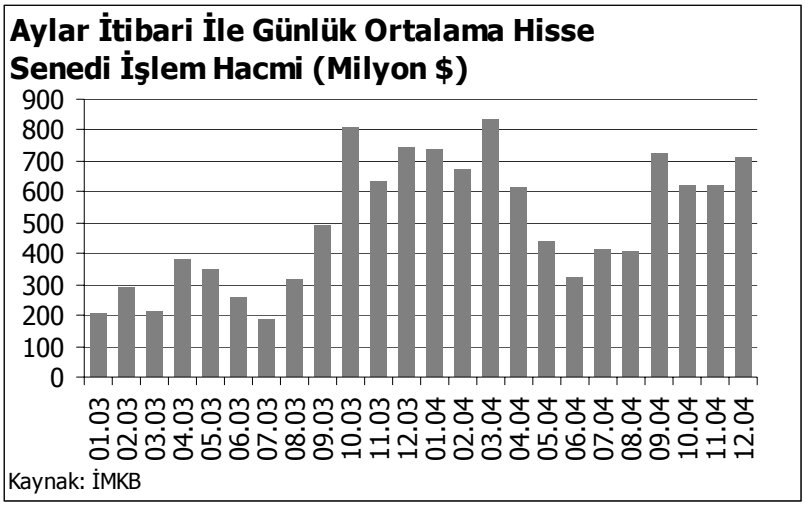
Mart 2004'te ortalama günlük işlem hacmi son iki yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Aylar itibarı ile günlük ortalama işlem hacmine bakıldığında son iki yılda en düşük ortalama hacmin 186 milyon $ ile Temmuz 2003'te gerçekleştiği görülmektedir. Ancak daha sonra

ekonomideki olumlu gelişmelerle Eylül 2003'ten itibaren tekrar yükseliş trendine giren işlem hacmi, Ekim 2003'te günlük ortalama 810 milyon $ olarak gerçekleşmiştir. Mart 2004'te ise 834 milyon $'la son iki yılın en yüksek seviyesine erişmiştir.

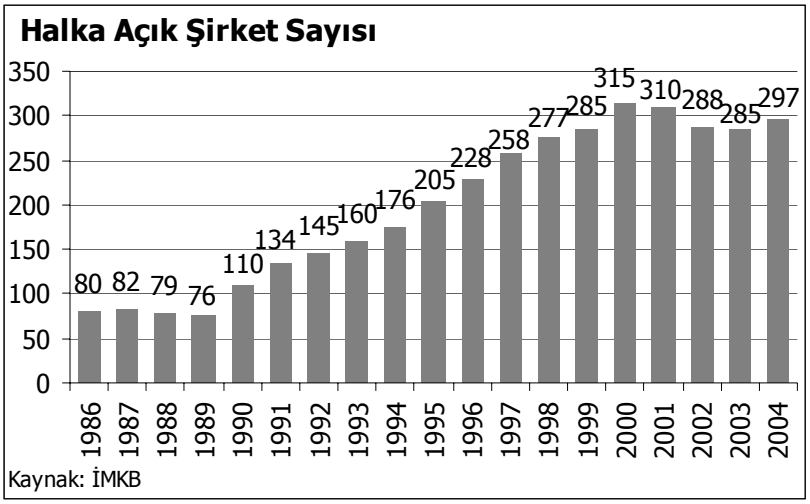
2003 yılında olduğu gibi 2004 yılının yaz aylarında da işlem hacmi gerilemiş, Haziran 2004'te günlük 322 milyon $ olarak gerçekleşmiştir. Ancak Eylül ayından itibaren, 17 Aralık'taki AB üyeliği için müzakere tarihi ile ilgili olumlu beklentiler işlem hacminin yükselmesini sağlamıştır. Enflasyonun, faiz oranlarının ve döviz kurlarının gerilemesi yatırımcıları hisse senetleri piyasasına yönlendirmiştir. Eylül 2004'te 728 milyon $'a yükselen günlük ortalama işlem hacmi, 2004 yılını Aralık ayındaki 713 milyon $ ortalama ile kapatmıştır.

Günlük işlem hacmi yaz aylarında geriledikten sonra, yıl sonuna doğru tekrar artmıştır.



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.



Ağustos 2002'de Borsa Dışı Pazar kurulmuştur.

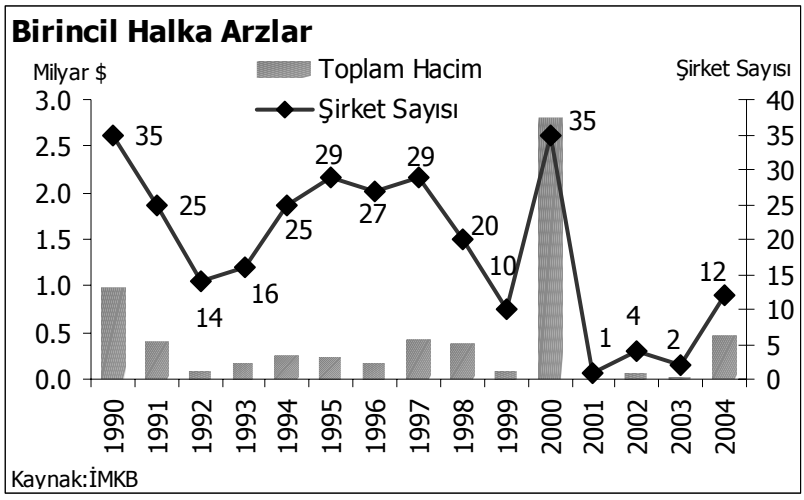
En büyük düşüş 2002 yılında gerçekleşmiştir. Bunun nedeni ise 13 şirketin Ağustos 2002 tarihinde kurulan Borsa Dışı Pazar'da işlem görmeye başlaması ve 14 şirketin de Borsa kotundan çıkarılmasıdır. Gerçekleştirilen 4 adet halka arz ve işlem görmeye başlayan 1 adet hisse senedine rağmen 2002 yılında halka açık şirket sayısı toplamda 22 adet azalarak 310'dan 288'e inmiştir. 2003 yılında da az sayıda halka arz ve kotasyondan çıkarmalar nedeniyle işlem gören şirket sayısı 285'e gerilemiştir.

İşlem gören şirket sayısı artmıştır.

2004 yılında 12 adet halka arz gerçekleşmiş olup, borsa kotundan çıkarılan şirket olmamıştır. Böylece toplam işlem gören şirket sayısı 285'ten 297'ye yükselmiştir.

Halka Arzlar

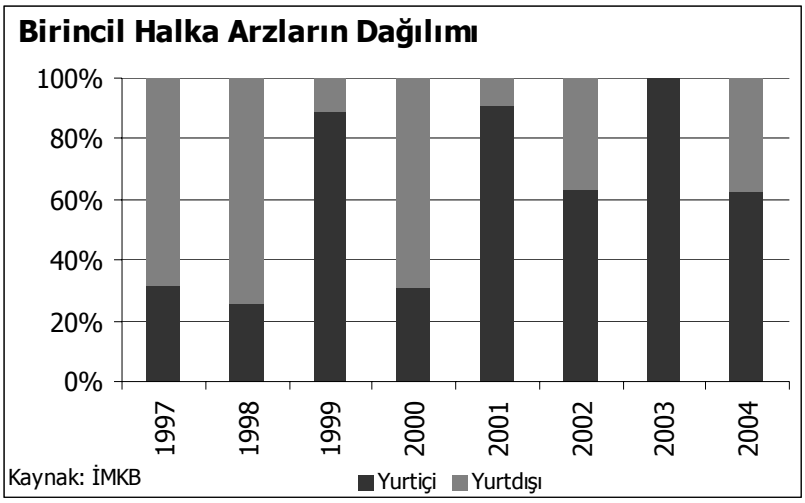
2000 yılında gerçekleştirilen 35 halka arzdan sonra birincil piyasadaki yoğun hareketlilik sona ermiştir. 2001 yılında 1, 2002 yılında 4 ve 2003 yılında da 2 halka arz yapılmıştır.



2004 yılında 12 adet birincil halka arz gerçekleşmiştir.

Ancak 2004 yılında halka açılmalar yeniden canlanmış ve 482 milyon $ tutarında 12 adet halka arz yapılmıştır. Her ne kadar sayı ve tutar olarak 2000 yılı performansı yakalanamasa da geçmiş üç yıla göre halka arz açısından hareketli bir yıl yaşanmıştır. 2001-2003 döneminde toplam 68 milyon $ tutarında 7 adet halka arzın yapıldığı dikkate alınırsa, 2004 yılında bu dönemdeki halka arz tutarının 7 kat aşıldığı görülmektedir.

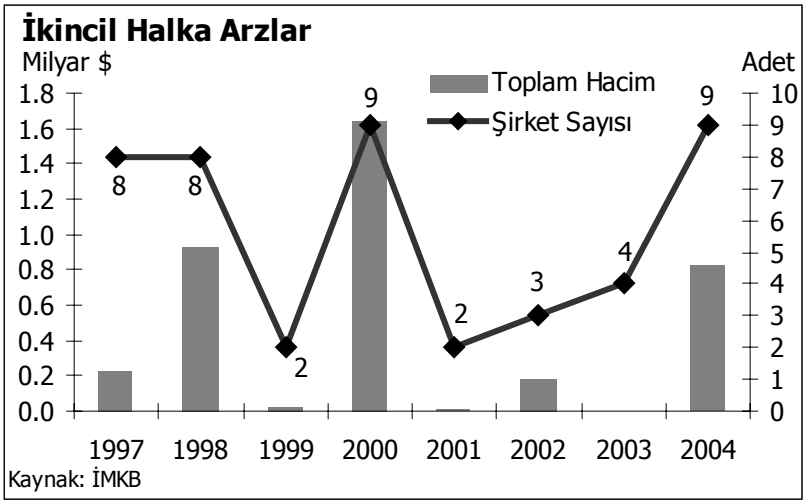
Birincil halka arzlara yatırım yapanların dağılımına bakıldığında , 1997, 1998 ve 2000 yılları gibi büyük hacimli arzların gerçekleştiği yıllarda, yurtdışı yatırımcıların halka arzlardan büyük pay aldıkları görülmektedir. Yurtdışı kurumsal yatırımcılar, piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih ettiklerinden, bu yıllarda birincil halka arzlardan aldıkları pay artmıştır.



2004 yılında toplam halka arz hacmi çok düşük olmamakla birlikte, genelde küçük hacimli arzlar yapıldığından yurtiçi yatırımcıların toplam arzlardaki payı %62 olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı yatırımcıların, geçmiş üç yıla göre 2004 yılında çok daha iyi olan halka arz piyasasına ilgi göstermedikleri görülmektedir. 2004 yılında planlanan bir halka arz da yurtdışı talebin yeterli olmadığı gerekçesiyle, ön talep toplanmasının ardından iptal edilmiştir.

2004 yılındaki birincil halka arzlarda yurtiçi yatırımcıların payı yüksektir.

Ancak, son 8 yılın toplamına bakıldığında yurtdışı yatırımcıların birincil halka arzların %64'üne, yurtiçi yatırımcıların da %36'sına yatırım yapmış oldukları gözlenmektedir.



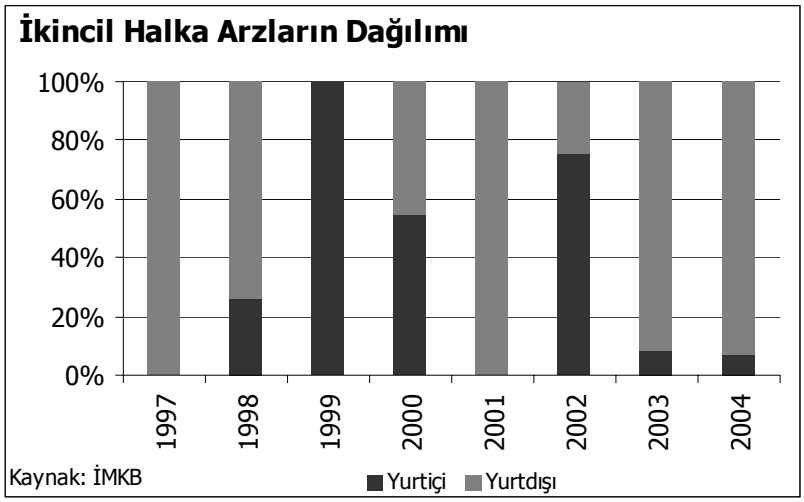
İkincil halka arz piyasası da 2000 yılında sayı ve hacim olarak en yüksek seviyesini kaydetmiştir. 1998 ve 2000 yılındaki yüksek hacimlerde T. İş Bankası ve Tüpraş özelleştirmelerinin etkisi vardır.

2002 yılında 176 milyon $ tutarında 3 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir. Bu hacmin %95'ini 168 milyon $ ile Petrol Ofisi

özelleştirmesi oluşturmuştur. 2003 yılında ise 89 milyon $ tutarında 4 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir.

2004 yılında dokuz adet ikincil halka arz gerçekleştirilmiştir.

2004 yılında, birincil arz piyasasına paralel olarak, ikincil halka arz piyasasının da canlandığı görülmektedir. Toplam 826 milyon $ tutarında 9 adet ikincil halka arz gerçekleştirilmiştir. Bu tutar, geçmiş üç yıla göre çok yüksek olmasına rağmen, yine de 2000 yılındaki ikincil arz büyüklüğünün yarısı kadardır. Bu hacmin yaklaşık dörtte birini 194 milyon $ ile Türk Hava Yolları özelleştirmesi oluşturmuştur.



İkincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

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

2000 yılındaki Tüpraş ikincil arzında yurtiçi yatırımcıların payının %88 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle, yurtdışı yatırımcıların toplam ikincil arzlardaki payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında sadece yurtdışı yatırımcılar ikincil halka arzdan pay almış, 2003 ve 2004 yıllarında ise payları sırasıyla %92 ve %93 gibi yüksek oranlarda gerçekleşmiştir. Son 8 yılın toplamında ise ikincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı %66 olarak gerçekleşmiştir.

2004 yıl sonu itibarıyla ortalama birincil halka arz büyüklüğü 40 milyon $, ortalama ikincil halka arz büyüklüğü ise 92 milyon $ olmuştur.

Sonuç

2004 yılı hisse senetleri piyasası için olumlu geçmiştir.

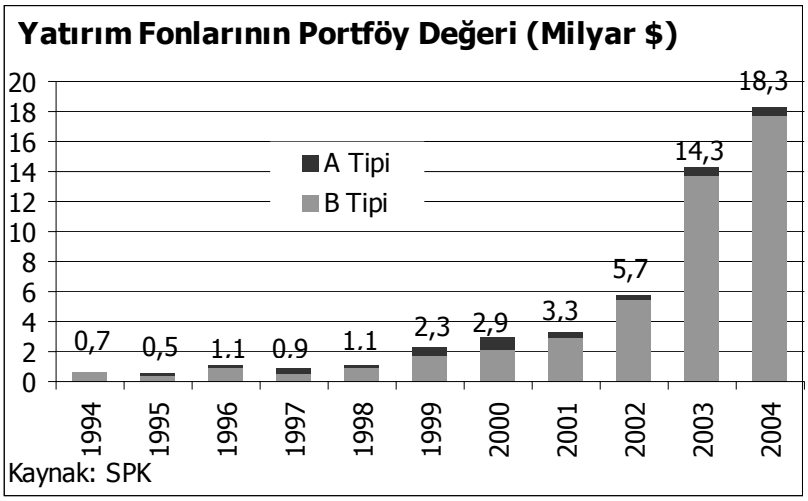
2004 yılı hisse senetleri piyasası açısından hayli olumlu koşullarda geçmiştir. Dolar bazında, toplam piyasa değeri %42, işlem hacmi %48, İMKB-100 endeksi %38 oranında artmıştır. En önemli gelişme ise halka açılan 12 yeni şirketle birincil halka arz piyasasında görülmüştür.

YATIRIM FONLARI

Portföy Değeri

123 adet A tipi ve 130 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.

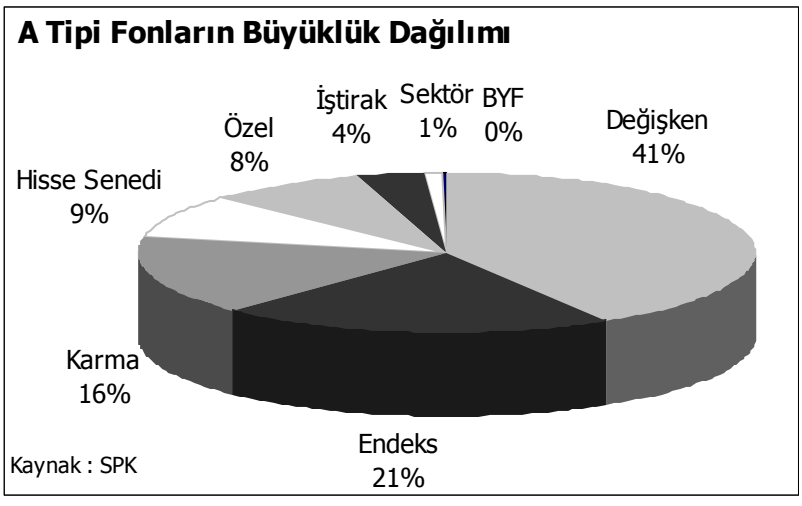
2004 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş olan 123 adet A tipi ve 130 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.



Yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 2004 yılında dolar bazında %28 oranında artarak 18,3 milyar $'a ulaşmıştır. Bu artış B tipi fon büyüklüğünün dolar bazında %29 oranında artmasından kaynaklanmaktadır. YTL bazında yatırım fonlarının toplam büyüklüğü %23 oranında artarak 19,9 katrilyon YTL'den 24,4 katrilyon YTL'ye yükselmiştir. A tipi fonların toplamdaki payı 584 milyon $ ile %3, B tipi fonların ise 17,7 milyar $ ile %97 olmuştur.

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

A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 52 adet ile, Karma fonlar da 21 adet ile en yaygın fonlardır. Portföy büyüklüğü açısından Değişken fonlar %41 ile en büyük paya sahiptir. Bunu %21 pay ile Endeks ve %16 pay ile Karma fonlar takip etmektedir.

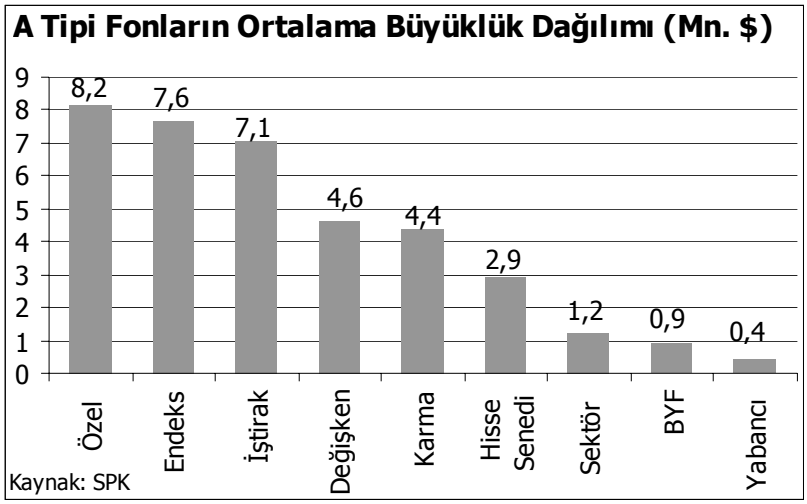


Özel fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fonlardır.

Fonların toplam büyüklükleri ile ortalama büyüklükleri arasında farklar bulunmaktadır. Toplam 6 tane olan Özel fonlar 8,2 milyon $ ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip olan A tipi fon kategorisidir.

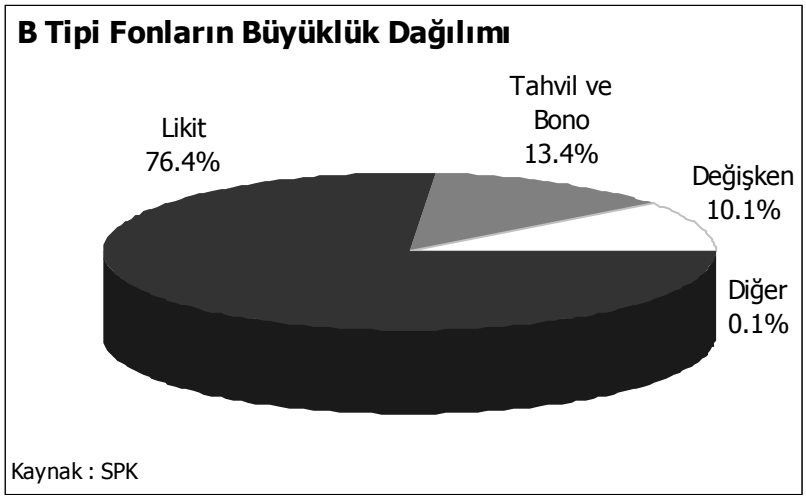
Özel fonları, 7,6 milyon $ ortalama portföy değeri ile 16 adet Endeks fon takip etmektedir. Ardından gelen İştirak fonların ortalama portföy büyüklüğü 7,1 milyon $'dır. En yaygın fonlar olan Değişken ve Karma fonların ortalama portföy büyüklükleri ise sırasıyla 4,6 ve 4,4 milyon $'dır.

Nisan 2004'te SPK'nın yayınladığı bir tebliğle hukuki çerçevesi çizilen Borsa Yatırım Fonları'nın (BYF) ilk örneği Eylül 2004'de kurulmuş ve Ocak 2005'te de İMKB'de halka arz edilerek işlem görmeye başlamıştır. Halen 1 tane olan BYF'nin portföy büyüklüğü ise 917 bin $'dır.



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

B tipi fonlarda, sayısal açıdan 47 adet ile Likit fonlar, 43 adet ile Değişken fonlar ve 34 adet ile Tahvil-Bono fonları en yaygın fonlardır.

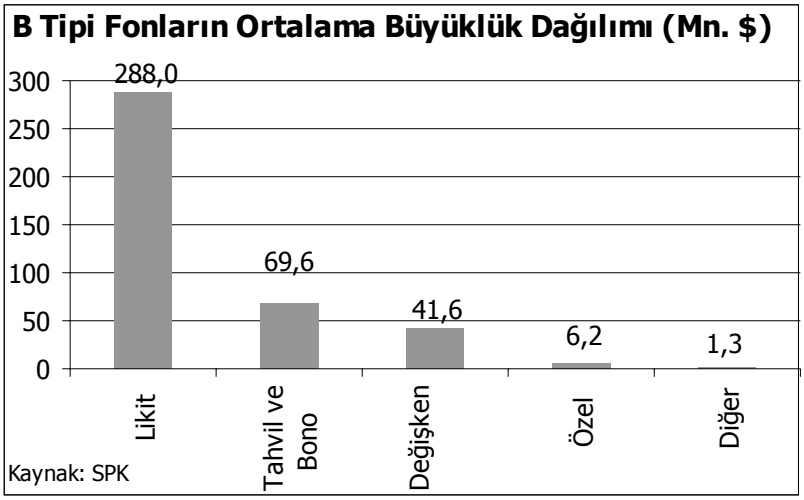


Portföy büyüklüğü açısından Likit fonlar toplam 13,5 milyar $ büyüklük ve B tipi fonlar içerisinde %76 pay ile diğer fonların çok önüne geçmektedir. Bunun başlıca nedeni kısa vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesidir.

Likit fonları, 2,4 milyar $ ile Tahvil Bono fonları ve 1,8 milyar $ ile Değişken fonlar takip etmektedir. Özel fonların portföy büyüklüğü 18,7 milyon $'dır. Yabancı ve Karma fonların portföy büyüklükleri ise çok daha düşüktür.

Yabancı ve Karma fonların portföy büyüklükleri oldukça düşüktür.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 288 milyon $ ile birinci sıradadır. İkinci sıradaki Tahvil-Bono fonlarının ortalama portföy değeri 69,6 milyon $ ve üçüncü sıradaki Değişken fonların ise 41,6 milyon $'dır.



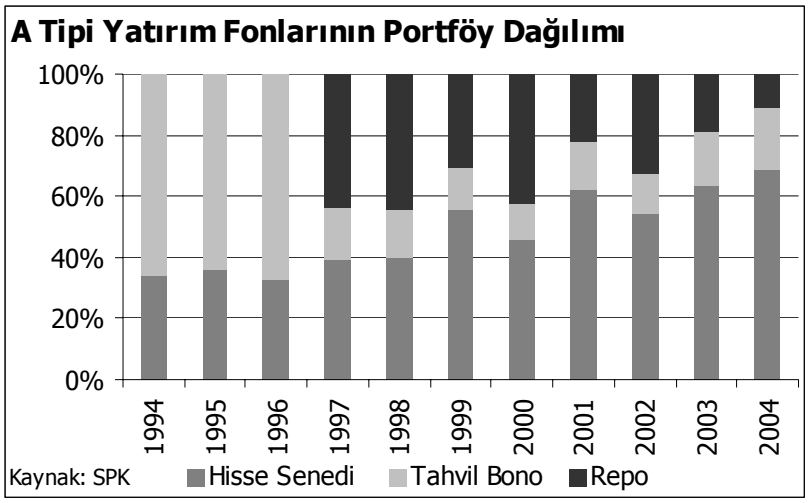
Genel olarak bakıldığında, 2004 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü 4,7 milyon $, B tipi fonların ise 136 milyon $ olmuştur. Aradaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır.

Yatırımcı B Tipi Likit fonları tercih etmektedir.

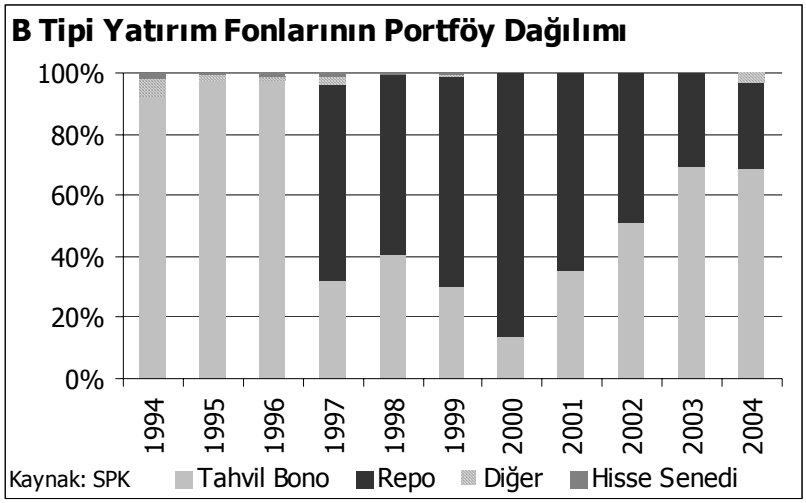
2003 yılında ise ortalama büyüklükler A tipi fonlar için 4,4 milyon $, B tipi fonlar için 110 milyon $'dı. Toplam büyüklükte %28, ortalama büyüklükte ise %24 artış gösteren B tipi fonlar, yatırımcı tarafından açıkça tercih edilmektedir. B tipi fonlar içinde ise, 2004 yılında toplam portföy büyüklüğü dolar bazında %57 artış gösteren Likit fonlar en gözde olanlarıdır. Likit fonların, tüm B tipi fonlar içindeki payı 2003 yılında %63 iken 2004 yılında %76'ya yükselmiştir.

A tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında ilk yıllardaki tahvil bono ağırlığının son yıllarda hisse senedine kaydığı görülmektedir. 1994 yılında %34 olan hisse senedi ağırlığı, 2004 yılında %68'le en yüksek seviyesine çıkmıştır.

A tipi fon portföylerinde 2004 yılında hisse senedi ağırlığı %68'e çıkmıştır.



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. 2004 yılında ilk defa kurulan Borsa Yatırım Fonlarının yaygınlaşmasıyla da A tipi fon portföyleri içinde hisse senedi yatırımlarının artması beklenmektedir.



B tipi fonlar, tahvil-bono ağırlıklıdır.

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. 2004 yılında reponun B tipi fonlar içindeki ağırlığı %28'e düşmüş, tahvil-bononun ise %69'a çıkmıştır.

Fon Getirileri

2004'te, fonların ortalama getirisi gerilemiştir.

2003 yılında yatırım araçlarında görülen yüksek getiriler 2004 yılında bir miktar gerilemiştir. İMKB-100 endeksi 2003 yılında

%80 oranında artmışken, 2004 yılı getirisi %34 olmuştur. Hazine bonosu faiz oranları ise 2003 yılındaki %25'lerden 2004 yılında %20'lere düşmüştür. Yatırım araçlarının getirilerindeki bu değişim doğal olarak yatırım fonlarına da yansımıştır.

A tipi fonların ortalama getirisi %21 olmuştur.

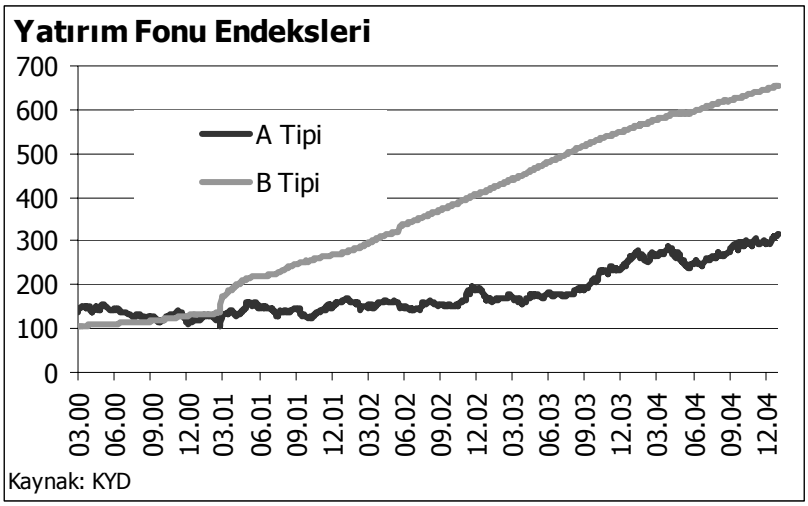
Tüm fonların pozitif getiri sağladığı ve ortalama getirinin %53 olduğu 2003 yılının ardından, 2004 yılında, mevcut tüm A tipi fonların getirilerinin aritmetik ortalaması %21 olmuştur. 123 adet A tipi fon içerisinde 3 adet fon ise yatırımcılarına zarar ettirmiştir. En yüksek getiri %64, en yüksek kayıp -%13 olmuştur.

B tipi fonlar ortalama %18 getiri sağlamıştır.

B tipi fonların yılbaşına göre ortalama getirisi %18 olmuştur. 2003 yılında ise ortalama getiri %37 idi. Reel faizlerin düştüğü 2004 yılında B tipi fonların getirisi bir önceki yıla göre önemli ölçüde gerilemiştir. 3 adet B tipi fon ise yatırımcılarına zarar ettirmiştir. En yüksek getiri %27, en yüksek kayıp -%6 olmuştur.

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.



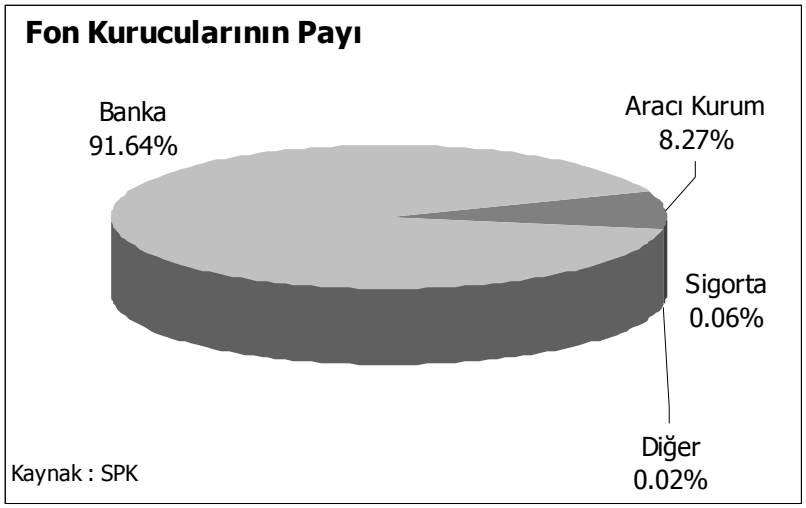
A ve B tipi fon endeksleri artış göstermiştir.

2004 yılında A tipi fon endeksi zaman zaman inişler sergilemiş, Mayıs ayında yıl içindeki en düşük seviyesini gördükten sonra yılın ikinci yarısından itibaren yükselmiştir. B tipi fon endeksi daha dengeli bir artış göstermiş ve 2002 yılından beri süregelen çıkışına devam etmiştir. Son beş 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%
2004	18.0%	17.1%
2000-2004	215.2%	555.5%
Yıllık Ortalama	25.8%	45.7%
Kaynak: KYD		

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %92'sine sahiptir.

2004 yıl sonu itibariyle 73 fon kurucusundan 28'i banka, 42'si aracı kurum, 2'si sigorta şirketi ve 1 tanesi de kar amacı gütmeyen kurumdur. 28 banka 16,8 milyar $ büyüklük ile fon pazarında %91,6 paya sahipken, 42 aracı kurum 1,5 milyar $ ile piyasanın %8,2'sine sahiptir.



Bireysel Emeklilik Sistemi

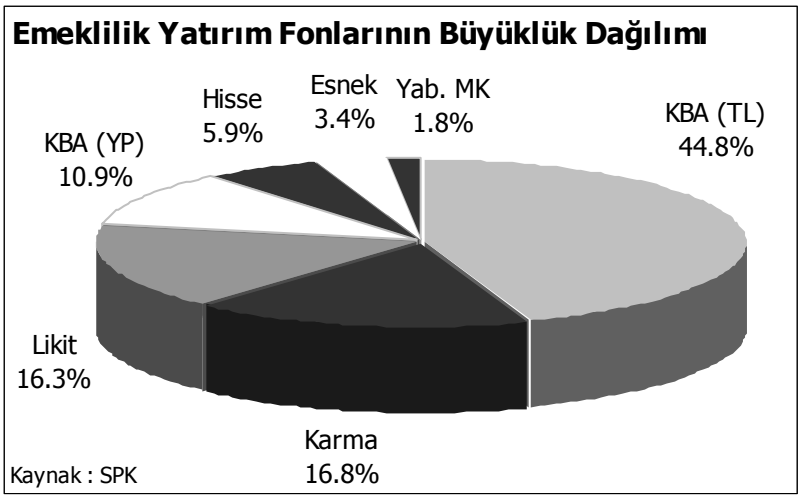
Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te faaliyete geçmiştir.

Bireysel emeklilik, devletin sağladığı sosyal güvenlik sisteminin bir tamamlayıcısıdır. 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. Sistem 2004 yılında hızla büyümüştür.

2004 sonu itibariyle 81 adet bireysel emeklilik yatırım fonu bulunmaktadır. Bu fonların toplam portföy büyüklüğü 222 milyon $ olup 2003 yıl sonuna göre dolar bazında yaklaşık 7 kat artış göstermiştir.

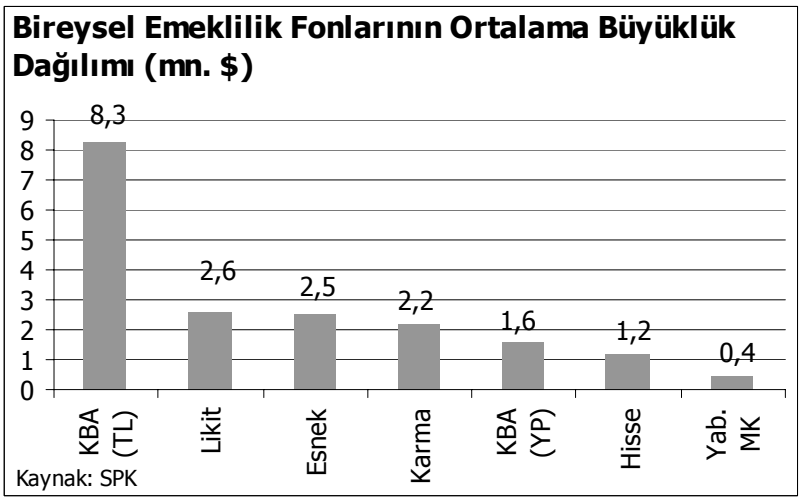
Karma fonlar, EYF'ler içinde sayıca en yaygın fonlardır.

Bireysel emeklilik fonları arasında 17 adet ile Karma fonlar en yaygın olan fonlardır. İkinci sırada 15 adet ile Yabancı Para Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları fonları ("KBA (YP)"), ve sonrasında da 14 adet ile Likit ve 12 adet ile TL Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları fonları ("KBA (TL)") fonları gelmektedir.



Portföy büyüklüğü açısından, %45 oranındaki payları ile KBA (TL) en büyük paya sahiptir. Bunu %17 pay ile Karma fonlar, %16 ile Likit fonlar ve %11 ile KBA (YP) izlemektedir. Geriye kalan Hisse, Esnek ve Yabancı Menkul Kıymet fonlarının toplam payı %11,2'dir.

Portföy büyüklüğü açısından ise KBA (TL) fonlar ilk sıradadır.



Bireysel emeklilik fonlarının ortalama büyüklüklerinde de ilk sırayı, 8,3 milyon $ ile KBA (TL) fonları almaktadır. KBA (TL) fonlarının ortalama büyüklüğü, kendisinden sonra gelen Likit fonların üç katından fazladır. Likit, Esnek ve Karma fonların ortalama büyüklükleri birbirine çok yakın olup, 2,6 ila 2,2 milyon $ arasındadır. Ancak Esnek fonların toplam portföy büyüklüğü ve sayısı, Likit ve Karma fonların çok gerisindedir. En düşük ortalama fon değerine sahip olan Yabancı Menkul Kıymet fonlarının ortalama büyüklüğü ise 444 bin $'dır.

KBA (TL) fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahiptir.

Bireysel Emeklilik Sisteminde 2004 yılı sonunda mevcut olan 318.682 sözleşmenin %78'i (255.248) bireysel emeklilik sözleşmelerinden, %22'si (73.434) ise işveren katkılı grup emeklilik sözleşmelerinden oluşmaktadır.

Bireysel Emeklilik Sisteminin gelişiminde en önemli rol kurumsal katılımcılardadır. İşverenler çalışanları ile birlikte sisteme katılarak çalışanları adına emeklilik fonlarına katkı payı yatırabilmektedirler. İşverene katkı paylarını belli limitler dahilinde doğrudan gider olarak beyan etme imkanı tanıyan bu uygulama, çalışanların da sisteme girişini teşvik ederek sistemin büyümesini sağlayacak en önemli faktör olarak görülmektedir.

Fon Yatırımcısı Profili

Bu bölümdeki analizlerde, aksi belirtilmedikçe, yatırım fonu hesap sayıları kullanılmıştır. Hesap sayıları, yatırımcı sayısından farklıdır. Örneğin bir yatırımcının 5 ayrı yatırım fonu bulunuyorsa 5 hesap dikkate alınmaktadır. Öte yandan bir yatırımcı üç ayrı kurumdan aynı nitelikli, örneğin likit, fon almışsa bu yatırımcı da 3 kez sayılmaktadır. Aşağıdaki analizlerin bu bilgiler ışığında değerlendirilmesi faydalı olacaktır.

Yatırım Fonu Hesabı Sayısı

A Tipi Fonlar	2003	2004	%Δ
Karma Fon	41,966	54,962	31%
Değişken Fon	26,091	21,094	-19%
Endeks Fon	20,757	14,046	-32%
Hisse Senedi Fonu	11,580	9,560	-17%
İştirak Fonu	3,713	3,699	0%
Yabancı MK Fonu	512	1,320	158%
Sektör Fonu	1,178	579	-51%
Özel Fon	19	14	-26%
TOPLAM	**105,816**	**105,274**	**-1%**
B Tipi Fonlar			
Likit Fon	1,817,574	2,244,281	23%
Değişken Fon	135,337	142,651	5%
Tahvil ve Bono Fonu	176,871	138,348	-22%
Yabancı MK Fonu	2,520	1,103	-56%
Karma Fon	858	786	-8%
Özel Fon	2	18	800%
TOPLAM	**2,133,162**	**2,527,187**	**18%**
Emeklilik Yatırım Fonları			
KBA (TL) EYF	11,219	304,484	2614%
Likit EYF	8,640	297,801	3347%
Karma EYF	3,469	181,807	5141%
KBA (YP) EYF	6,370	114,274	1694%
Hisse EYF	4,314	85,602	1884%
Yab. MK EYF	2,168	44,543	1955%
Esnek EYF	0	11,706	a.d
TOPLAM	**36,180**	**1,040,217**	**2775%**
GENEL TOPLAM	**2,275,158**	**3,672,678**	**61%**

Kaynak: SPK

Yatırımcıların %69'u B tipi fonları tercih etmiştir.

Fonların portföy büyüklüklerinin yanı sıra yatırımcı hesabı sayısı da fonlara olan talebin bir göstergesidir. 2004 yılı verilerine göre, yatırımcı hesabı sayısı A tipi fonlarda 105.274, B tipi fonlarda ise 2.527.187 olmuştur. Eylül 2003'te faaliyete geçen

emeklilik yatırım fonlarındaki yatırımcı hesabı sayısı ise 1.040.217'dir. Buna göre yatırım fonu hesaplarının %3'ünü A tipi, %69'unu B tipi ve %28'ini de Bireysel Emeklilik fonları oluşturmaktadır.

Portföy büyüklüğü açısından bakıldığında, A tipi fonlar toplam fon büyüklüğünün %3'ünü, B tipi fonlar ise %96'sını oluşturmaktadır. Bireysel emeklilik fonlarının payı ise henüz %1,2 civarındadır. Hem fon büyüklüğü, hem de yatırımcı sayısı açısından B tipi fonların ağırlığı açıkça görülmektedir.

Yatırımcı başına ortalama A tipi ve B tipi fon büyüklükleri 2004 yılında artmıştır.

Ortalama fon büyüklüğüne bakıldığında, 2003 yılında yatırımcı hesabı başına A tipi fon büyüklüğü 5.045 $, B tipi fon büyüklüğü ise 6.431 $ olmuştur. 2004 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü %10 artışla 5.547 $, B tipi fonlarınki ise %9 artışla 7.007 $'a çıkmıştır.

EYF'lerin ortalama fon büyüklüğü ise 2004 yılında düşmüştür.

2003'ün son çeyreğinde faaliyete geçen bireysel emeklilik yatırım fonlarının yatırımcı hesabı başına ortalama büyüklüğü ise 817 $'dan 213 $'a gerilemiştir. Emeklilik yatırım fonu hesap sayısı bir yıl içinde 29 kat artarken, toplam fon büyüklüğü, çok daha az bir oranda, 7,5 kat artmıştır. Sistemin ilk yılı olması nedeni ile katılımcı tabanında önemli bir kazanım elde edilirken, katkı payları görece daha düşük gerçekleşmiştir.

Bu aşamada emeklilik yatırım fonlarına küçük tasarruflarla katılım sağlandığı görülmektedir. İleriki yıllarda fon büyüklüğünün, sisteme yapılan düzenli katkı payı ödemeleri ile, katlamalı olarak büyümesi beklenmektedir.

A tipi fonlarda Karma fonlar yatırımcı hesabı sayısı açısından ilk sıradadır.

Fonların kendi içindeki dağılımına bakıldığında, 2003 yılında A tipi fon yatırımcılarının %40'ının ilk sırada Karma fonları tercih ettiği görülmektedir. 2004 yılında da yatırımcıların %52'si, öncelikli olarak Karma fonları tercih etmişlerdir. İkinci sıradaki Değişken fonların payı %25'ten %20'ye inmiştir. Karma fonların payındaki artış en çok Endeks fonları, ardından Değişken ve Hisse Senedi fonlarını etkilemiştir. İştirak fonların payı %3,5 seviyesinde sabit kalmış, Sektör ve Özel fonların paylarında az da olsa düşüşler görülmüştür. Yabancı Menkul Kıymet fonlarındaki hesap sayısı payı ise binde beşten yüzde %1,3'e yükselmiştir.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %16, Değişken fonların payı %41'dir. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar yatırımcıların sadece beşte biri tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonları tercih ettiğini göstermektedir.

Yatırım Fonu Hesap Sayıları Dağılımı (%)		
A Tipi Fonlar	**2003**	**2004**
Karma Fon	39.66%	52.21%
Değişken Fon	24.66%	20.04%
Endeks Fon	19.62%	13.34%
Hisse Senedi Fonu	10.94%	9.08%
İştirak Fonu	3.51%	3.51%
Yabancı MK Fonu	0.48%	1.25%
Sektör Fonu	1.11%	0.55%
Özel Fon	0.02%	0.01%
TOPLAM	**100.00%**	**100.00%**
B Tipi Fonlar		
Likit Fon	85.21%	88.81%
Değişken Fon	6.34%	5.64%
Tahvil ve Bono Fonu	8.29%	5.47%
Yabancı MK Fonu	0.12%	0.04%
Karma Fon	0.04%	0.03%
Özel Fon	0.00%	0.00%
TOPLAM	**100.00%**	**100.00%**
Emeklilik Yatırım Fonları		
KBA (TL) EYF	31.01%	29.27%
Likit EYF	23.88%	28.63%
Karma EYF	9.59%	17.48%
KBA (YP) EYF	17.61%	10.99%
Hisse EYF	11.92%	8.23%
Yab. MK EYF	5.99%	4.28%
Esnek EYF	0.00%	1.13%
TOPLAM	**100.00%**	**100.00%**
A Tipi Fonlar	**4.65%**	**2.87%**
B Tipi Fonlar	**93.76%**	**68.81%**
Emeklilik Yatırım Fonları	**1.59%**	**28.32%**
Kaynak: SPK		

B tipi fonlarda Likit fonlar ilk sıradadır.

B tipi fonlarda portföy büyüklüğü ve yatırımcı tercihleri dağılımı daha dengeli bir seyir izlemektedir. Yatırımcıların %89'u tarafından tercih edilen Likit fonlar portföy büyüklüğü dağılımında da %76 pay ile ilk sırada yer almaktadır.

Tahvil-Bono fonları yatırımcısı toplam B tipi fon yatırımcısının %6'sını oluştururken, bu fonların portföy büyüklüğü açısından toplam B tipi fonlar içerisindeki payı ise %13'tür. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Tahvil-Bono fonlarını, düşük portföylü yatırımcıların ise kolaylıkla nakite çevrilebilen Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

EYF hesaplarının yaklaşık %60'ı KBA (TL) ve Likit fonlara yönelmiştir.

Emeklilik yatırım fonlarında KBA (TL) ve Likit fonların payları hemen hemen aynı olup %29 civarındadır. Diğer bir deyişle emeklilik yatırım fonu hesaplarının yaklaşık %58'i bu iki fona yönelmiştir. Hesap sayısı bazında Karma EYF'lerin payı %18, KBA (YP)'lerin %11, Hisse EYF'lerin %8, Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin %4 ve Esnek EYF'lerin de %1 civarındadır.

Portföy büyüklükleri açısından da dağılım, yatırımcı hesap sayıları ile paralel seyretmektedir. %45 pay ile KBA (TL) EYF'ler

ilk sıradadır. Karma EYF'lerin portföy payı %17 ile, %18 olan hesap sayısı payına oldukça yakındır. Likit EYF'lerin portföy büyüklüğündeki payı %16 olup, hesap sayısındaki payının gerisinde kalmaktadır. Bu da B tipi fonlarda olduğu gibi EYF'lerde de düşük portföylü yatırımcıların Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

KBA (YP) EYF'lerin hesap sayısı ve portföy büyüklüğü bazındaki payları aynı olup, %11 seviyesindedir. Hisse, Esnek, Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin dağılımlarında önemli bir farklılık bulunmamaktadır.

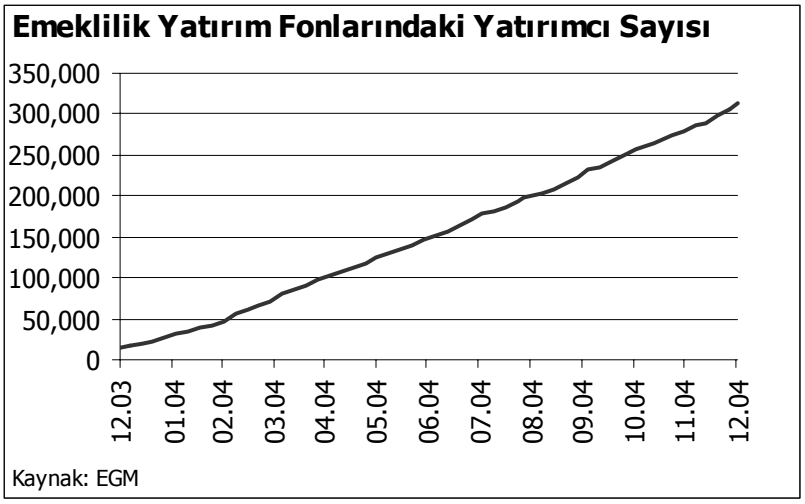
Emeklilik Gözetim Merkezi ("EGM"), bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır. Emeklilik Gözetim Merkezi sayesinde, menkul kıymet yatırım fonları için elde edilemeyen, örneğin fon yatırımcısı sayısı gibi, verilere emeklilik yatırım fonları için ulaşılabilmektedir. İlerleyen bölümdeki analiz emeklilik yatırım fonu katılımcıları ile ilgilidir.

EGM, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır.

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2003 yılı sonundaki 15.245 kişiden 2004 yıl sonunda 314.010 kişiye yükselmiştir. EYF'ler faaliyete geçtikleri ilk tam yılda yatırımcı sayısını 21 katına çıkarmışlardır.

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2004 sonu itibariyle 314 bindir.

314 bin yatırımcı sayısına karşılık 1 milyon EYF hesabı bulunduğu dikkate alınırsa, bireysel emeklilik sistemine giren bir kişinin tasarruflarını ortalama 3 ila 4 EYF hesabına yönlendirdiği görülmektedir.



Bireysel emeklilik fonlarındaki yatırımcıların %42'si 25-34 yaş aralığındadır. İkinci sırada, %34 pay ile 35-44 yaş grubu gelmektedir. Özetle, bireysel emeklilik sistemini tercih edenlerin dörtte üçü 25-44 yaş aralığında, aktif çalışma hayatında olan bireylerdir. Emeklilik yaşına yaklaşan veya emekli olmuş 45-55 yaş üstünün payı %14, 56 yaş üzerinin ise %1'dir. Çalışma hayatına yeni başlayan, dolayısıyla nispeten düşük gelir

BES'i tercih edenlerin dörtte üçü 25-44 yaş aralığındaki bireylerdir.

seviyesinde ve düşük tasarruf eğiliminde olduğu tahmin edilen 25 yaş altındaki yatırımcıların toplamdaki payı %9'dur.

EYF Yatırımcılarının Yaş Kategorilerine Göre Dağılımı	2003	%	2004	%
25 yaş altı	827	5%	27,302	9%
25-34 yaş	5,342	35%	131,907	42%
35-44 yaş	4,998	33%	106,110	34%
45-55 yaş	3,723	24%	44,558	14%
56 yaş ve üzeri	355	2%	4,133	1%
TOPLAM	**15,245**	**100%**	**314,010**	**100%**

Kaynak: EGM

Sonuç

2004 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %30 oranında büyümüştür.

Sonuç olarak, 2004 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %30 oranında büyümüştür. A tipi fonlarda büyüme %9, B tipi fonlarda ise %29 olarak gerçekleşmiştir. Emeklilik yatırım fonu portföy büyüklüğü faaliyete geçilen ilk yıl olması nedeniyle 7,5 kat artmıştır.

Yatırım fonlarının toplam yatırımcı hesabı sayısı %61 artış göstermiştir. 2003 yılının son çeyreğinde faaliyete geçen emeklilik yatırım fonları, portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından 2004 yılında büyük gelişme göstermiştir. Uzun vadeli yatırımlar olan bireysel emeklilik fonlarının 2004 yılında yakaladığı istikrarlı büyümeyi devam ettirmesi ve 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.

2004 yılında 112 aracı kurum ve 43 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

2004 yıl sonu itibarı ile 112 aracı kurum ve 43 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmaktadır. 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	2003	2004
Ticari Banka	33	32
Kalkınma ve Yatırım Bankası	11	11
Toplam	**44**	**43**
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	38	37
Banka Kökenli Olmayan	79	75
Toplam	**117**	**112**
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kuruluş sayısı gerilemiştir.

2003 yılında faaliyet gösteren banka sayısı 44 iken 2004 yılında bu sayı 43'e inmiştir. Aracı kurum sayısı da 117'den 112'ye gerilemiştir. Sayıca gerileme önceki yıllara oranla çok önemli boyutta değildir. Bir yabancı bankanın başka bir yabancı banka ile birleşmesi ve beş aracı kurumun faaliyetlerinin sona ermesi, bu gerilemeye neden olmuştur.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumlar	2003		2004	
	Banka	Aracı Kurum	Banka	Aracı Kurum
Özel	24	97	23	91
Yabancı	13	9	12	9
Özel Toplam	**37**	**106**	**35**	**100**
Kamu	5	4	5	4
TMSF	2	7	3	8
Kamu Toplam	**7**	**11**	**8**	**12**
Genel Toplam	**44**	**117**	**43**	**112**
Kaynak: TSPAKB				

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

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar	2003	2004
Alım Satıma Aracılık	117	112
Repo/Ters Repo İşlemleri	72	68
Halka Arza Aracılık	64	61
Portföy Yönetimi	59	54
Yatırım Danışmanlığı	54	51
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	5	5
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	99	97

Kaynak: SPK

İşlem yapan 112 aracı kurumun tamamının Alım Satıma Aracılık yetki belgesi vardır. 68 aracı kurumun Repo/Ters Repo İşlemleri ve 61 aracı kurumun Halka Arza Aracılık yetki belgesi bulunmaktadır. Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesine ise 97 aracı kurum sahiptir. Daha önce değinildiği gibi, 2004 yılı içinde 5 aracı kurumun faaliyetleri sona ermiştir. Yetki belgelerindeki azalış genel olarak bu kurumlardan kaynaklanmaktadır.

2004 yıl sonu itibarı ile yetki belgeleri arasında en az sahip olunan Türev Araçların Alım Satımına Aracılık belgesidir. Bu belge aracı kurumların sadece 5 tanesinde vardır. Fakat, tablodaki durumun 2004 yıl sonunu yansıttığını vurgulamak gerekmektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) Şubat 2005 sonunda faaliyete geçmesi öncesinde pek çok aracı kuruluş Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi alma başvurusunda bulunmuştur. Mart 2005 sonu itibarı ile 37'si aracı kurum ve 8'i banka olmak üzere toplam 45 aracı kuruluşun Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi bulunmaktadır.

SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ

Toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi hesaplamasında, aracı kurum ve bankaların İMKB'de ve İMKB dışında (tescil) gerçekleştirdikleri kesin alım-satım işlemleri ile repo-ters repo işlemlerinin toplamı alınmaktadır.

Toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi 2004 yılında %74 oranında artarak 4,5 trilyon YTL'ye yükselmiştir.

SGMK işlemleri 2004 yılında %74 artmıştır.

Aracı Kuruluşların SGMK İşlem Hacmi	2003	2004	Değişim
Milyar YTL	2,609	4,548	74.3%
Milyar $	1,749	3,198	82.9%

Kaynak: İMKB

Kesin alım-satım işlemleri %67 oranında artmıştır.

Toplam işlem hacmindeki artış büyük ölçüde repo işlemlerinin artışından kaynaklanmaktadır. Toplam kesin alım-satım işlem hacmi %67 oranında artarken, toplam repo-ters repo işlem hacmi %77 oranında bir artış göstermiştir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri			
(Milyar YTL)	**2003**	**2004**	**Değişim**
İMKB	407	715	75.8%
Tescil	248	376	51.8%
Toplam	**655**	**1,092**	**66.7%**
Kaynak: İMKB			

SGMK işlemleri organize piyasaya yönlenmektedir.

Kesin alım-satım işlemlerinde organize piyasada yapılan işlemlerin ağırlığı giderek artmaktadır. İMKB'de yapılan kesin alım-satım işlemleri %76 artarken, İMKB dışında yapılan işlem hacmi %52 artmıştır. 2004 yılında, kesin alım-satım hacminin üçte ikisi İMKB'de yapılır hale gelmiştir.

Repo-ters repo işlemlerinin dağılımında da tescil işlemlerinin payının giderek azaldığı görülmektedir. Organize piyasada yapılan repo işlemleri %94 artarken, İMKB dışında aracı kuruluşların müşterileri ile yaptığı işlemler sadece %6 oranında artmıştır. Toplam repo işlemlerinin %88'i İMKB'de yapılmıştır. Bu durumun ağırlıklı olarak, çok hızlı büyüyen likit fon işlemlerinden kaynaklandığı düşünülmektedir. Repo üzerindeki yüksek stopaj oranları özellikle küçük tasarruf sahiplerini günlük repodan likit fonlara yönlendirmiş, fonların organize piyasada gerçekleştirdikleri repo işlem hacmi de hızla artmıştır.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri			
(Milyar YTL)	**2003**	**2004**	**Değişim**
İMKB	1,572	3,052	94.1%
Tescil	382	405	5.9%
Toplam	**1,954**	**3,456**	**76.9%**
Kaynak: İMKB			

SGMK işlemlerinin yapıldığı piyasa tercihlerinin ardından pazarın paylaşımına da değinmek faydalı olacaktır. Toplam kesin alım-satım işlem hacminde aracı kurumların payı, 2003 yılında olduğu gibi, %20 civarında gerçekleşmiştir.

Aracı kurumların kesin alım-satım için İMKB'yi tercih ettikleri görülmektedir. Organize piyasada yapılan işlemlerin %28'i aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilmektedir. İMKB dışında yapılan işlemlerde ise bankalar %97 gibi, yüksek bir paya sahiptir.

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

Aracı kurumlar arasındaki sınıflandırma dikkate alındığında, banka kökenli aracı kurumların organize piyasada diğer aracı kurumlara göre çok daha etkin olduğu görülmektedir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı (2004)	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	67.5%	85.8%	73.8%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	4.8%	11.1%	7.0%
Toplam Banka	**72.4%**	**96.9%**	**80.8%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	23.3%	2.1%	16.0%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	4.3%	1.0%	3.2%
Toplam Aracı Kurum	**27.6%**	**3.1%**	**19.2%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB			

Benzer şekilde, repo-ters repo piyasasında da bankaların hakimiyeti vardır. Pazar payları, kesin alım-satım işlemlerindeki paylarıyla orantılı şekilde %79 seviyesindedir.

Aracı kurumların repo-ters repo işlemlerindeki payı %21'dır.

Repo-ters repo piyasasındaki tescil işlemlerinde de bankalar aktif olup, pazar payları %88'dir. Organize piyasa işlemlerinde ise bankaların payı %77, aracı kurumların %23 civarındadır.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı (2004)	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	76.1%	87.0%	77.6%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	1.0%	1.4%	1.0%
Toplam Banka	**77.1%**	**88.4%**	**78.6%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	21.0%	7.3%	19.2%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	1.9%	4.4%	2.2%
Toplam Aracı Kurum	**22.9%**	**11.6%**	**21.4%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB			

Aracı kurumların kendi içlerindeki dağılıma bakıldığında, banka kökenli aracı kurumların organize repo piyasasında daha yoğun işlem yaptıkları görülmektedir. Banka kökenli olmayan aracı kurumların repo işlemleri ise ağırlıklı olarak İMKB dışında gerçekleşmektedir.

Banka kökenli olmayan aracı kurumlar repo işlemlerini İMKB dışında yapmaktadır.

Toplam SGMK İşlem Hacmi Sıralaması (2004)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-10	66.7%	66.7%
11-20	16.0%	82.8%
21-50	15.4%	98.2%
51-100	1.8%	100.0%
101-155	0.0%	100.0%
Kaynak: İMKB		

İşlem hacminin %67'sini 10 kurum gerçekleştirmektedir.

SGMK işlemlerinde yoğun bir konsantrasyon söz konusudur. Aracı kuruluşların toplam SGMK hacminin %67'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.

HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ

Hisse senedi işlem hacmi hesaplamasında aracı kurumların birincil piyasa, ikincil piyasa, özel emirler ve toptan satışlar pazarındaki işlemlerinin toplamı alınmıştır. Aracı kurumların işlem hacimleri ise İMKB işlem hacminin iki katıdır.

Hisse senedi işlem hacmi 2004 yılında %42 oranında artmıştır.

2004 yılında aracı kurumların toplam hisse senedi işlem hacimleri %42 oranında artarak 417 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Son iki yılda işlem hacminde önemli artışlar görülmesine rağmen, dolar bazında hisse senedi işlem hacmi halen daha 2000 yılında ulaşılan 364 milyar $'lık seviyenin oldukça gerisindedir.

Hisse Senedi İşlem Hacmi	2003	2004	Değişim
Milyar YTL	293.3	416.8	42.1%
Milyar $	200.3	295.5	47.5%
Kaynak: İMKB			

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

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları	2003	2004
Banka Kökenli	53.1%	56.5%
Banka Kökenli Olmayan	46.9%	43.5%
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 yılında banka kökenli aracı kurumların lehine gelişmeye başlayan pazar payı dağılımı 2004 yılında da sürmüştür. Banka kökenli 37 aracı kurum, işlem hacminin %57'sini oluşturur hale gelmiştir.

Kamu sektörünün payı aynı seviyelerde kalmıştır.

Aşağıdaki tabloda TMSF bünyesindeki aracı kurumların işlem hacmi paylarının giderek düştüğü görülmektedir. Bununla beraber kamu aracı kurumlarının pazar paylarında yaşanan artışla kamu sektörünün toplam işlem hacmi içindeki payı 2003 yılıyla aynı seviyelerde kalmıştır.

Özel kurumların pazar payında görülen küçük gerileme yabancı ortaklı aracı kurumlara kaymıştır. 9 adet yabancı aracı kurumun işlem hacmi payı %10'a yaklaşmıştır.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları	2003	2004
Kamu	1.7%	2.1%
TMSF	0.5%	0.2%
Kamu Toplamı	**2.2%**	**2.3%**
Özel	88.8%	88.1%
Yabancı	9.0%	9.6%
Özel Toplamı	**97.8%**	**97.7%**
Genel Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Aracı kurumların hisse senedi işlem hacminin hangi tip yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiği ve kurumların hangi departmanları aracılığı ile işlemlerini yaptıklarına ilişkin veriler aşağıda incelenmektedir. Bu bölümde, 104 aracı kurumdan elde edilen veriler konsolide edilmiştir. Bu kurumlar 2004 yılında toplam hisse senedi işlem hacminin %99,2'sini oluşturmuşlardır.

Yatırımcı Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı	2003	2004
Yurtiçi Yatırımcı	**92.1%**	**87.0%**
Yurtiçi Bireysel Müşteriler	75.5%	71.7%
Yurtiçi Kurumlar	10.5%	9.9%
Yurtiçi Kurumsal Müşteriler	6.2%	5.4%
Yurtdışı Yatırımcı	**7.9%**	**13.0%**
Yurtdışı Bireysel Müşteriler	0.4%	1.0%
Yurtdışı Kurumlar	2.5%	7.0%
Yurtdışı Kurumsal Müşteriler	5.0%	5.0%
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.

2004 yılında aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, yurtiçi yatırımcıların payının azaldığı, yurtdışı yatırımcıların payının ise önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payları %8'den %13'e çıkmıştır.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmi önemli ölçüde artmıştır.

Toplam hisse senedi işlem hacminde en önemli pay %72 ile yurtiçi bireysel müşterilerindir. 2004 yılında, yurtiçi yatırımcılarda her kategoride işlem hacmi payı gerilemiştir. Ülkemizin Avrupa Birliği üyeliği yolunda attığı adımlar yabancı yatırımcı ilgisini artırmış ve yabancı yatırımcı işlem hacminde rekor seviyelere ulaşılmıştır.

Yerli bireysel müşterilerin işlem hacmi payı %72'dir.

Yurtdışı yatırımcıların alt kategorilerine bakıldığında, en önemli artışın yurtdışı kurumlarda yaşandığı görülmektedir. Yurtdışı kurumlar arasında yabancı banka ve aracı kurumların yanı sıra yabancı şirketler de bulunmaktadır. Bu kurumların İMKB'nin toplam işlem hacmi içindeki payı 2003 yılında %2,5 iken 2004 yılında %7'ye çıkmıştır.

Yabancı kurumsal yatırımcıların hacim payı %5'tir.

2004 yılına kadar yabancı yatırımcıların işlem hacminde en önemli pay kurumsal yatırımcılara aitti. 2004 yılında yabancı kurumsal yatırımcıların toplam hisse senedi işlem hacmindeki payı 2003 yılı ile aynı seviyede, %5 olarak, gerçekleşmiştir. Yabancı kurumsal yatırımcılar genelde yabancı yatırım fonlarını ifade etmektedir.

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

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2003	2004
Yurtiçi Pazarlama	33.7%	25.5%
Şubeler	20.3%	19.7%
Acenteler	20.7%	23.8%
İrtibat Bürosu	2.7%	2.7%
İnternet	3.0%	4.9%
Çağrı Merkezi	0.7%	1.0%
Yatırım Fonları	2.6%	2.5%
Portföy Yönetimi	0.8%	1.0%
Kurum Portföyü	7.8%	6.5%
Yurtdışı Pazarlama	7.9%	12.4%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Yurtiçi Pazarlama, genel müdürlük ve aracı kurum merkezinden 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 arttığı görülmektedir. Yurtdışı yatırımcılarla ilgili olarak, departman bazında işlem hacmi dağılımı ile yatırımcı bazında işlem hacmi dağılımı arasında küçük bir fark bulunmaktadır. Bu durum, Yurtdışı Pazarlama departmanı olmayan ancak yabancı yatırımcı işlemlerini Yurtiçi Pazarlama departmanı aracılığı ile yapan bir aracı kurumdan kaynaklanmaktadır.
Yurtiçi Pazarlama departmanının işlem hacmi içindeki payı önemli ölçüde azalmıştır. Buna karşın acenteler aracılığıyla ve internet üzerinden gerçekleştirilen işlem hacmi düzenli olarak artmaktadır.

İlerleyen bölümlerde görüleceği üzere, sayıca azalan şube ve irtibat bürolarının işlem hacmindeki payları da 2003'e kıyasla küçük bir düşüş göstermiştir. Bununla beraber, acente, şube ve irtibat bürolarını içeren merkez dışı örgütlerin toplam işlem hacmi içindeki payları %44'ten %46'ya çıkmıştır. Merkez dışı örgütler giderek daha önemli hale gelmektedir.

Şube, acente ve irtibat bürolarının işlem hacmi payı %46'ya çıkmıştır.

Çağrı merkezlerinden yapılan işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı 2002 ve 2003 yılında %0,7 seviyesinde iken 2004 yılında küçük bir artışla %1 seviyesine çıkmıştır.

İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi ise hızla artmaya devam etmiştir. 2002 yılında %2 civarında olan internet işlemlerinin payı 2004 yılında %5'e çıkmıştır.

İnternet üzerinden yapılan işlemler hızla artmaktadır.

Aracı kurumların kurum portföyü işlemlerinin payı bir önceki yıla göre %7,8'den %6,5'e gerilemiştir.

Portföy yönetimi ve yatırım fonlarının işlem hacmindeki payları ise, aracı kurumların büyük çoğunluğunun portföy yönetimi fonksiyonunu portföy yönetim şirketlerine devretmelerine rağmen hemen hemen aynı seviyelerde kalmıştır.

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 şirketleri ve bağımsız denetim firmalarının benzer faaliyetleri bu araştırmanın kapsamı dışında olduğundan, sunulan verilerin Türkiye'deki yatırım bankacılığı faaliyetlerinin tamamını yansıttığı düşünülmemelidir.

Verileri konsolide edilen 104 aracı kurumun 61 tanesi yatırım bankacılığı faaliyetlerinin önemli bir alanı olan halka arz yetki belgesine sahiptir. Bunlardan 41 tanesinde en az bir Kurumsal Finansman çalışanı bulunmaktadır. Ancak, 2004 yılında yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 35'tir. Bu rakam 2003'te 28 idi.

41 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 kurum dikkate alınmakta, konsorsiyum üyeleri verilere dahil edilmemektedir. Tamamlanan proje sayısı, ilgili yıl içinde kaç tane projenin tamamlandığını göstermektedir. Süresi dolan sözleşme sayısı, sözleşmenin kapsadığı süre içinde tamamlanamayan ve sözleşmesi yenilenmeyen projeleri ifade

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

etmektedir. Fesih edilen proje sayısı, sözleşmenin süresi içinde çeşitli nedenlerle sözleşmenin taraflarından birinin girişimi ile sözleşmenin fesih edilmesi halini kapsamaktadır.

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

	2003	2004				
	Tamam-lanan	Toplam Sözleşme	Tamam-lanan	Süresi Dolan	Fesih Edilen	Devreden
Halka Arz	2	44	10	8	4	22
SAB-Alış	2	27	5	5	0	17
SAB-Satış	9	81	6	23	1	51
Finansal Ortaklık	2	22	1	7	0	14
Özelleştirme-Alış	3	14	2	2	0	10
Özelleştirme-Satış	6	13	4	0	0	9
Sermaye Artırımı	66	87	59	0	0	28
Temettü Dağıtımı	45	36	20	0	0	16
Diğer Danışmanlık	22	104	84	0	1	19
TOPLAM	**157**	**428**	**191**	**45**	**6**	**186**

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.

Aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, 2004 yılı içinde ellerinde toplam 428 sözleşme bulunmaktadır.

Bunlardan 51'i süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 191'i tamamlanmıştır. Tamamlanan projelerin 79 tanesi sermaye artırımı ve temettü dağıtımı işlemlerine aracılık sözleşmeleri iken 84 tanesi Diğer Danışmanlık kategorisi altında bulunmaktadır.

2004 yılında aracı kurumların elinde 428 sözleşme bulunmaktaydı.

2003 yılındaki 2 halka arzın ardından 2004 yılında halka arz piyasası önemli ölçüde canlanmış, 12 şirket halka açılmıştır. Yukarıdaki tablo, sadece aracı kurumların liderlik ettiği halka arzları gösterdiği için tamamlanan halka arz sayısı 10 adet olarak görülmektedir. 2 halka arzda lider aracı kuruluş olarak bir banka yer almıştır.

Aracı kurumlar 10 halka arzda lider aracı kuruluş olarak yer almıştır.

2004 yılı içinde aracı kurumların halka arzla ilgili olarak 44 sözleşmesi bulunmaktaydı. Bunlardan 10 tanesi tamamlanmış, 12 tanesinde ise sözleşme süresi dolmuş ya da fesh edilmiştir. Dolayısıyla, 22 halka arz projesi 2005 yılına devretmiştir.

22 halka arz projesi 2005 yılına devredilmiştir.

Şirket Satın Alma/Birleşmelerle ilgili olarak alış tarafında 5 ve satış tarafında 6 proje tamamlanmıştır. Tamamlanan projelerin bir kısmında hem alış, hem de satış tarafındaki kurumlar yurtdışında yerleşiktir. Özellikle satış tarafında önemli sayıda projenin süresi dolmuş ve ortak arayışı sona ermiştir. Bununla beraber üzerinde çalışılan 68 proje 2005 yılına devretmiştir.

2004 yılında özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisse senetlerini almak amacıyla danışmanlık hizmeti almak isteyen şirketlerle yapılan sözleşmeler 14 tanedir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin alınmasına yönelik projeler genelde uzun dönemli olup 10 tanesi 2005 yılında da devam etmektedir.

Özelleştirme-Alış tarafında 10 proje 2005 yılına devretmiştir.

Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere Özelleştirme İdaresi ile yapılan sözleşme sayısı 13'tür. Özelleştirme-Satış tarafında 4 projenin tamamlanmış olması, aracı kurumların değerleme ve danışmanlık raporlarını tamamlayıp, Özelleştirme İdaresi'ne teslim ettiklerini göstermektedir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup, "Tamamlanan" ifadesi özelleştirmenin tamamlandığı anlamına gelmemektedir. Özelleştirme İdaresi için üzerinde çalışılan 9 danışmanlık projesi 2005 yılında devam etmektedir.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımı ve temettü dağıtımı işlemlerinin bir kısmı aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Sermaye artırımlarında tamamlanan işlem sayısı 2003 yılında 66 iken, 2004 yılında 59 olarak gerçekleşmiştir. Temettü dağıtımlarında ise tamamlanan proje sayısı 45'ten 20'ye inmiştir. Bu durum, temettü dağıtan şirket sayısının azalmasından kaynaklanmaktadır.

Temettü dağıtan şirket sayısı azalmıştır.

Diğer danışmanlık hizmetlerinde tamamlanan proje sayısı 2003 yılında 22 iken 2004'te 84'e çıkmıştır. Fakat bu 84 projenin 52 tanesi, dolaşımda olmayan hisse senetlerinin Takasbank'a teslim edilip dolaşıma alınmasını sağlama amaçlı işlemdir. Bu işlemler çıkarılırsa Diğer Danışmanlık başlığı altında tamamlanan proje sayısı 32'ye inmektedir.

Sektör 2005 yılına 186 proje ile girmiştir.

Sonuçta aracı kurumlar, 2005 yılına toplam 186 proje ile girmişlerdir. Bu projeler içinde ağırlıklı olarak Şirket Satın Alma/Birleşme işlemleri yer almaktadır.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

2004 sonu itibarıyla 54 aracı kurumun Portföy Yönetim yetki belgesi bulunmaktadır. Ancak, aracı kurumlardan derlenen verilere göre, aynı tarihte 41 aracı kurum bu hizmeti vermektedir.

2004 sonunda aracı kurumların yönettiği portföy büyüklüğü 2,9 milyar YTL'ye gerilemiştir.

2004 yılı sonu itibariyle aracı kurumlarda portföy yönetiminde 733 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 2,9 milyar YTL'lik portföyü bulunmaktadır. Ancak, rakamları değerlendirirken, herhangi bir yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Portföy Yönetimi	2003	2004	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	**41**	**41**	**0.0%**
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**907**	**733**	**-19.2%**
Bireysel Yatırımcı Sayısı	799	608	-23.9%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	48	41	-14.6%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	44	47	6.8%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	6	14	133.3%
Diğer Kurum Sayısı	10	23	130.0%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	**3,281**	**2,935**	**-10.5%**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	117	100	-14.4%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	180	151	-16.0%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	2,882	2,452	-14.9%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	47	112	137.8%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	55	120	118.5%
Müşteri Başı Portföy (mn. YTL)	**3.62**	**4.00**	**10.7%**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	0.15	0.16	12.5%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3.75	3.69	-1.6%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	65.51	52.17	-20.4%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	7.87	8.02	1.9%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	5.49	5.21	-5.0%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların yönettiği A tipi fon sayısı 41'e inerken...

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 7 adetlik bir düşüşle 41'e inmiştir. Bununla beraber, aracı kurumlarca yönetilen A Tipi fonların toplam portföy büyüklükleri 2004 sonunda %16 oranında azalarak 151 milyon YTL olmuştur.

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise 44'ten 47'ye çıkmıştır. Buna rağmen, B Tipi fonların portföy büyüklüğü %15 oranında küçülerek 2,4 milyar YTL olmuştur. 2004 yılında yeni kurulan fonlar dolayısıyla, aracı kurumlarca yönetilen B Tipi fon sayısı 11 adet artmıştır. 8 adet fon ise portföy yönetim şirketlerine devredilmiştir. Sonuçta toplam fon sayısı 3 adet artmış olmasına rağmen, portföy yönetim şirketlerine devredilen fonların daha yüksek portföy büyüklüğüne sahip olmasından dolayı aracı kurumların yönettiği B Tipi yatırım fonu portföy büyüklüğü azalmıştır.

…B Tipi fon sayısı 47'ye çıkmıştır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %24 oranında azalırken, portföy büyüklüğü %14 oranında düşmüş, kişi başı bireysel portföy büyüklüğü ise %13 oranında artmıştır.

Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü artmıştır.

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 hizmetleri portföy yönetim şirketlerine devredilmektedir.

Portföy yönetim faaliyetleri, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2004 sonunda 20 portföy yönetim şirketi hizmet vermektedir.

Portföy Yönetim Şirketleri	2003	2004	% Değ.
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**2,104**	**2,283**	**8.5%**
Bireysel	1,785	1,942	8.8%
Kurumsal-Tüzel	319	341	6.9%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	**17,784**	**23,706**	**33.3%**
Bireysel	191	278	45.5%
Kurumsal-Tüzel	17,594	23,428	33.2%
Müşteri Başı Portföy (mn. YTL)	**8.5**	**10.38**	**22.8%**
Bireysel	0.11	0.14	33.8%
Kurumsal-Tüzel	55.15	68.70	24.6%
Kaynak: SPK			

Buna göre portföy yönetim şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı 2004 yılında 157 kişilik artışla 1.942 olmuştur. Bireysel yatımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %34 artışla 143.000 YTL'ye yükselmiştir.

Kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcılarla beraber, yönetilen toplam portföy büyüklüğü %33 artışla 23,7 milyar YTL'ye çıkmıştır.

Portföy yönetim şirketlerince 23,7 milyar YTL yönetilmektedir.

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, 3.016 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim

Profesyonellerce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 27 milyar YTL'ye çıkmıştır.

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 2003 sonunda 21 milyar YTL iken 2004 sonunda %27 artışla 27 milyar YTL'ye çıkmıştır.

KREDİLİ İŞLEMLER

2004 sonu itibarıyla 97 aracı kurumda Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri yetki belgesi bulunmaktadır. TSPAKB tarafından elde edilen verilere göre 2004 yılı sonu itibariyle ise 78 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullandırmıştır.

Aracı kurumlardaki kredi sözleşmesi sayısı artmış...

2004 sonunda aracı kurumlar ile olan kredi sözleşmesi sayısı 37.950'dir. Bu rakam 2003 sonuna göre %2'lik bir artışa tekabül etmektedir.

...2004 sonunda kredi bakiyesi bulunan kişi sayısı azalmıştır.

Toplam sözleşme sayısı artmasına rağmen aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı %9 oranında bir düşüş göstermiştir. 31 Aralık 2004 itibariyle, kredi sözleşmesi bulunan müşterilerin %23'üne denk gelen 8.796 kişi fiili olarak kredi kullanmaktadır.

Bununla beraber, aracı kurumların açtıkları toplam kredi bakiyesi 292 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Bununla beraber, kişi başına kullanılan kredi miktarı 19.000 YTL'den 33.000 YTL'ye çıkmıştır. Böylece, 2004 sonu itibarı ile sektörün açtığı toplam kredi bakiyesi 292 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu durum, 2005 yılına girerken yatırımcıların ve aracı kurumların hisse senedi piyasası ile ilgili iyimser beklentilerini yansıtmaktadır.

Kredili İşlemler	2003	2004	% Değ.
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	37,196	37,950	2.0%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	9,709	8,796	-9.4%
Kredi Bakiyesi (bin YTL)	185,724	292,359	57.4%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi	19,129	33,238	73.8%

Kaynak: TSPAKB

TSPAKB tarafından konsolide edilen kredi sözleşmeli müşteri sayısı, aracı kurumlardan elde edilen verilerin toplanmasıyla elde edilmektedir. Diğer bir deyişle, birkaç aracı kurumda birden kredi sözleşmesi bulunan kişiler, yukarıdaki müşteri sayısı verilerine birden çok kere dahil olabilmektedirler. Fakat, kredi tutarı aracı kurumlarca kullandırılan toplam rakamı göstermektedir. Rakamları değerlendirirken, bu hususların dikkate alınması gerekmektedir.

ERİŞİM AĞI

Şube Ağı

Yıllar itibarı ile şube, acente ve/veya irtibat bürosu olan aracı kurum sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 2004 yılı sonunda 41 aracı kurumun şubesi vardır. 27 aracı kurumun acentesi, 32 aracı kurumun da irtibat bürosu vardır. En az bir merkez dışı örgütü bulunan kurum sayısı ise 69'dur. 35 kurumun hiç merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

69 kurumun merkez dışı örgütü bulunmaktadır.

Aracı Kurum Sayısı	2003	2004
Şubesi Olan	46	41
İrtibat Bürosu Olan	35	32
Acentesi Olan	25	27

Kaynak: TSPAKB

2004 yılında 10 aracı kurum şube sayısını azaltırken, veya tamamen kapatırken, 7 aracı kurum şube sayısını arttırmıştır. Azalışlar ağırlıklı olarak faaliyeti sona eren veya TMSF bünyesindeki aracı kurumlardan kaynaklanmaktadır.

10 kurum şube sayısını azaltmış, 7'si arttırmıştır.

Şube Ağı Değişen Aracı Kurum Sayısı (2004)	Artan	Azalan
Şube	7	10
İrtibat Bürosu	4	9
Acente Şubesi	19	2

Kaynak: TSPAKB

İrtibat bürosu sayısını azaltan veya tamamen kapatan aracı kurum sayısı 9'dur. Bu kurumların çoğu faaliyette olan özel aracı kurumlardır. Diğer bir deyişle, irtibat bürosu sayısındaki azalış maliyet kontrolü ve verimlilik kriterlerine göre ortaya çıkmıştır. 4 aracı kurum ise irtibat bürosu sayısını arttırmıştır.

İrtibat bürosu sayısı artan kurum sayısı 4, azalan kurum sayısı 9 olmuştur.

Acentelik sözleşmesi bulunan aracı kurumların 19 tanesinde kullanılan acente şubesi sayısı artmıştır. Genelde banka kökenli aracı kurumlar acentelik sözleşmeleri ile banka şubelerinden de aracılık hizmeti vermektedirler. Banka kökenli 18 aracı kurumda acente şubesi sayısı artmış, banka kökenli olmayan bir aracı kurum ise bir özel finans kurumu ile acentelik sözleşmesi yapmış olup, erişim ağını genişletmiştir. 2 aracı kurumun acentesinde ise toplam şube sayısı azalmıştır.

Erişim Ağı	2003	2004	Adet Değ.
Şube	227	224	-3
İrtibat Bürosu	73	67	-6
Acente Şubesi	3,827	4,601	774
Toplam	**4,127**	**4,892**	**765**

Kaynak: TSPAKB

Acentelerin şube sayıları hızla artmaktadır.

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet sunmak için kullandıkları toplam erişim ağı verilerine bakıldığında, sektörde toplam şube ve irtibat bürosu sayısının azaldığı görülmektedir. Acente şubesi sayısında ise 774 adetlik çok önemli bir artış görülmektedir.

TMSF bünyesinde bir bankanın bir kamu bankası ile birleşmesinin ardından banka şubelerinin tamamında acentesi olunan aracı kurumun ürünleri de sunulabilir hale gelmiştir. Toplam şube sayısı artışının 536'sı bu birleşme ve sistem değişikliğinden kaynaklanmaktadır. Bunun dışında bir özel finans kurumu ile acentelik sözleşmesi imzalayan bir aracı kurum 35 şubeden hizmet vermeye başlamıştır. Bu iki etkinin dışında kalan 203 adetlik artış ağırlıklı olarak banka kökenli aracı kurumlarla acentelik sözleşmesi olan bankaların şube sayılarının artışından, veya bankanın mevcut şubeleri arasında yatırım hizmeti verenlerin sayısının artmasından kaynaklanmaktadır.

Toplam erişim noktası sayısı 4.892'ye çıkmıştır.

Bu gelişmelerle beraber, yatırımcıların sermaye piyasası hizmeti almak için kullanabilecekleri fiziki erişim noktası sayısı 4.127'den 4.892'ye çıkmıştır.

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 %131 artmıştır.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2004 sonu itibariyle 50'ye çıkmıştır. Emri gerçekleşen farklı müşteri sayısı ise %49 artışla 85.836'dan 128.266'ya yükselmiştir. Buna paralel olarak, gerçekleşen işlem hacmi %131'lik artışla 20 milyar YTL'yi bulmuştur. İşlem hacmi dağılımı bölümünde de görüldüğü üzere, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2003'te %3 iken, 2004'te %5'e çıkmıştır.

İnternet İşlemleri			
	2003	2004	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	47	50	6%
İletilen Emir Sayısı	8,991,490	16,777,374	87%
Gerçekleşen Emir Sayısı	4,715,364	9,191,243	95%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	89,859	134,403	50%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	85,836	128,266	49%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	16,555	39,110	136%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	8,715	20,131	131%
Kaynak: TSPAKB			

İnternet emirlerinin ortalama büyüklüğü 2.200 YTL'dir.

İnternet işlemlerinde, önceki yıllara benzer şekilde 2004 yılında da iletilen emirlerin yarısının gerçekleştiği gözlenmektedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi de verilen emir hacminin yarısı civarında olmuştur. İnternet üzerinden iletilen ortalama emir büyüklüğü 2.300 YTL ve emir başına gerçekleşen ortalama

hisse senedi hacmi ise 2.200 YTL seviyesindedir. Gerçekleşen emir başına ortalama büyüklük %20 artmıştır.

İnternet üzerinden işlem yapan yatırımcılar 2004 yılında kişi başına ortalama 291.000 YTL'lik emir iletmiştir. Bu yatırımcıların gerçekleştirdikleri hisse senedi işlem hacmi ise kişi başına ortalama 157.000 YTL'dir (aylık ortalama 13.000 YTL). Bu tutar 2003'e kıyasla %55 artışa tekabül etmektedir.

İnternet müşterileri aylık ortalama 13.000 YTL'lik işlem yapmıştır.

İnternet müşterilerinin hem sayısı, hem de işlem hacimleri hızla artmaktadır. Giderek artan sayıda kurumun internet üzerinden hizmet vermesi ile internet işlemleri çok daha önemli hale gelmektedir.

İnternet üzerinden yapılan işlemlerin payında önemli artışlar gözlenirken, aracı kurum müşterilerinin çağrı merkezleri aracılığıyla gerçekleştirdikleri işlemlerin toplamdaki payı da %0,7'den %1'e çıkmıştır.

Çağrı merkezi işlemlerinin toplamdaki payı %1 olmuştur.

Çağrı merkezlerinden işlem yapan müşteri sayısı %3 oranında azalmıştır. Ancak, bu müşterilerin ilettiği emir sayısı ve emir büyüklüğü önemli ölçüde artmıştır. Diğer bir deyişle çağrı merkezi müşterileri daha yoğun olarak işlem yapmaya ve daha büyük hacimli emirler vermeye başlamışlardır. Sonuçta, çağrı merkezi üzerinden işlem yapan müşteri sayısının azalmasına rağmen, gerçekleşen işlem hacmi iki katından fazla artarak 4,2 milyar YTL'ye çıkmıştır.

Çağrı merkezi işlem hacmi %104 artmıştır.

Çağrı Merkezi İşlemleri	2003	2004	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	15	16	7%
İletilen Emir Sayısı	1,290,034	1,770,663	37%
Gerçekleşen Emir Sayısı	838,587	1,288,495	54%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	62,350	59,789	-4%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	59,665	57,876	-3%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	3,345	8,677	159%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	2,076	4,228	104%

Kaynak: TSPAKB

2004 yılında, çağrı merkezi aracılığıyla iletilen hisse senedi emirlerinin %73'ü gerçekleşmiştir. İletilen emir hacminin gerçekleşme oranı ise %49 seviyesinde olmuştur. Gerçekleşmeyen emirlerin büyüklüğü gerçekleşenlere kıyasla çok daha yüksektir.

Çağrı merkezi üzerinden iletilen emirlerin ortalama büyüklüğü 4.900 YTL, gerçekleşen emirlerin ortalama büyüklüğü ise 3.300 YTL'dir.

Çağrı merkezi işlemlerinde emir başına ortalama hacim 3.300 YTL olmuştur.

2004 yılında çağrı merkezi müşterileri kişi başına ortalama 145.000 YTL'lik emir vermişlerdir. Kişi başına gerçekleştirdikleri

ortalama işlem hacmi ise 73.000 YTL (aylık 6.100 YTL) seviyesindedir. 2003 yılında bu rakam 34.800 YTL idi.

Çağrı merkezi işlemlerinde ortalama emir büyüklüğü internet işlemlerine kıyasla daha yüksek olmakla beraber, müşteri başına gerçekleşen işlem hacmi internet işlemlerinde daha yüksektir.

Yatırımcılar interneti tercih etmektedir.

İnternet üzerinden işlem yapan müşteri sayısı çağrı merkezi üzerinden işlem yapan müşteri sayısının iki katından fazladır. Toplam internet işlem hacmi de çağrı merkezi işlemlerinden yaklaşık beş kat daha fazladır. Sonuç olarak, alternatif dağıtım kanalları arasında yatırımcılar, internet üzerinden işlem yapmayı çağrı merkezlerine tercih etmektedir.

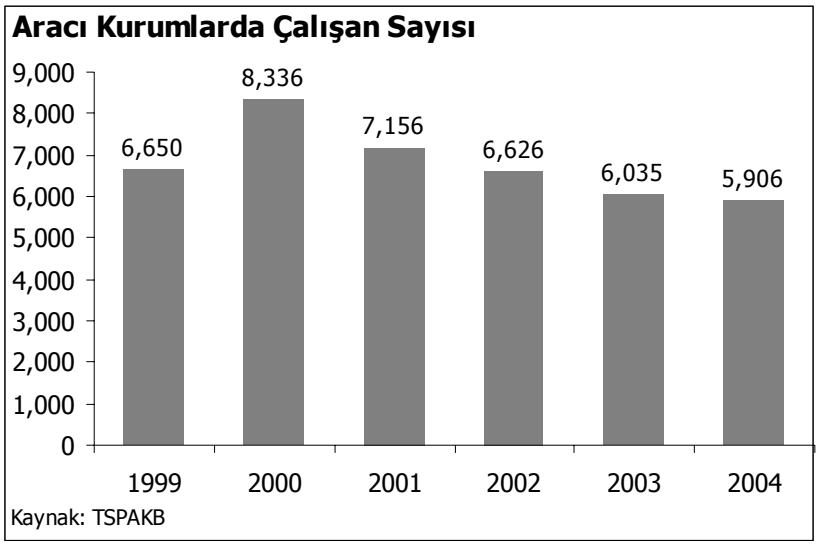
ÇALIŞAN PROFİLİ

Aracı kurumlarda çalışan sayısındaki düşüş hızı yavaşlamıştır.

2001 yılında yaşanan krizin ardından, aracı kurumlarda çalışan sayısında başlayan düşüş trendi 2004'te de devam etmiştir. Bununla beraber, çalışan sayısındaki düşüş hızının yavaşladığı görülmektedir.

Azalış, faaliyetleri sona eren aracı kurumlardan kaynaklanmaktadır.

İşlem hacmindeki canlanmaya rağmen, çalışan sayısı 2004 yılı içinde %2 (129 kişi) azalışla 5.906'ya inmiştir. Düşüş, ağırlıklı olarak faaliyetleri sona eren, veya geçici olarak faaliyetleri durdurulduğu için veri elde edilemeyen aracı kurumlardan kaynaklanmaktadır. 2003 yılı için 115 aracı kurumdan personel sayısı verisi alınmışken, 2004 yılında 104 kurumun verisi alınmıştır.



Bankacılık sektöründe çalışan sayısı artmaya başlamıştır.

Aracı kurumlarda toplam çalışan sayısı gerilerken, bankacılık sektöründe çalışan kişi sayısındaki düşüş sona ermiş, hatta çalışan sayısı artmaya başlamıştır. Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre 2004 yılında bankacılık sektöründe çalışanların sayısı %3,2 artarak 127.163 kişiye çıkmıştır.

2004 yılında 49 aracı kurumun çalışan sayısı artarken, 44 aracı kurumun çalışan sayısı azalmış, 11 kurumunki değişmemiştir. Aracı kurum sayısındaki azalmaya bağlı olarak, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2003 yılında 52 iken 2004'te 57'ye çıkmıştır.

25 kurum sektörün %41'ini istihdam etmektedir.

Aracı kurumların %69'u (72 kurum) 60 kişi ve daha az çalışana sahiptir. Bu 72 kurum sektördeki toplam personelin %31'ini istihdam etmektedir. 61 ile 200 arasında çalışanı bulunan 25 kurum toplam istihdamın %41'ini oluşturmaktadır. 200'den fazla çalışanı olan 7 kurum ise, istihdamın %27'sini teşkil etmektedir.

Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı	Çalışan Sayısı	İstihdam Payı
1-20	32	433	7.3%
21-40	28	823	13.9%
41-60	12	598	10.1%
61-80	11	739	12.5%
81-100	5	453	7.7%
101-150	6	732	12.4%
151-200	3	521	8.8%
201+	7	1,607	27.2%
Toplam	**104**	**5,906**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

87 aracı kurumda çalışan sayısı 60'tan azdır.

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

2004 sonunda 103 kurumda mali ve idari işler departmanı vardır.

Buna göre, 2004 yılı sonu itibarıyla verileri elde edilen 104 aracı kurumdan 103'ü mali ve idari işler ile ilgilenen çalışanları olduğunu bildirmiştir. 1 aracı kurumda mali ve idari işler şirket dışında bir kadro tarafından yürütülmektedir.

İkinci sırada ise 101 kurumla iç denetim ve teftiş departmanı yer almaktadır. 100 aracı kurumda Broker, 95 aracı kurumda ise Dealer bulunmaktadır. Faaliyeti geçici durdurulan, yeniden yapılanan veya uzaktan erişim sistemini tercih edenler

dolayısıyla bazı kurumlarda Dealer ve Broker istihdam edilmemektedir.

63 aracı kurumun merkezinde yurtiçi satış ve pazarlama elemanı vardır.

Departman Sayıları	2003	2004
Mali ve İdari İşler	114	103
İç Denetim-Teftiş	110	101
Broker	111	100
Dealer	110	95
Bilgi İşlem	74	66
Yurtiçi Satış (Merkez)	71	63
Hazine	69	57
Araştırma	66	54
Kurumsal Finansman	38	41
İnsan Kaynakları	35	37
Portföy Yönetimi	35	29
Yurtdışı Satış	28	27
Diğer	107	95
Kurum Sayısı	**115**	**104**

Kaynak: TSPAKB

27 kurum yabancı yatırımcılara hizmet vermektedir.

Yurtdışı pazarlama tarafında, 2004 yılında 27 aracı kurumda yabancı yatırımcılara hizmet veren personel bulunmaktadır. 2003 yılında bu sayı 28 idi. 2004 yılında 5 aracı kurum yurtdışı pazarlama departmanlarını kapatmış, 4 aracı kurum ise yurtdışı pazarlama elemanı istihdam etmiştir. 2004 yılında yabancı işlemlerinin hızla artması ile beraber, bu alanda faal olan kurumlar personel sayılarını arttırmışlardır.

Sektörde araştırma departmanı sayısındaki düşüş sürmüştür.

2001 krizinden sonra aracı kurumların araştırma faaliyetlerine olan ilgisi azalmıştı. Sektörde araştırma departmanı sayısındaki azalış 2004 yılında da sürmüş, 2003 yılında 66 olan araştırma departmanı sayısı 54'e gerilemiştir.

Otomasyonun çok önemli olduğu sektörde yalnızca 66 aracı kurumda bilgi-işlem görevlisi bulunmaktadır. Öte yandan, önceki yıl 69 olan hazine bölümü sayısı ise 57'ye inmiştir.

Kurumsal finansman departmanı olan aracı kurum sayısı artmıştır.

Kurumsal finansman faaliyetlerinin önceki yıllara göre daha yoğun geçmesi kurumsal finansman personeli bulunan aracı kurum sayısının 38'den 41'e çıkmasını sağlamıştır.

Portföy yönetimi faaliyetlerinin portföy yönetim şirketlerine devredilmesi ile beraber aracı kurum bünyesinde portföy yönetimi hizmeti veren bölümlerin sayısı 35'ten 29'a inmiştir.

Aracı kurumların yalnızca 37'sinde, insan kaynakları konusunda çalışan personel bulunmaktadır. 2003 yılında insan kaynakları bölümü olan 35 kurum bulunuyordu.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2003	2004
Şube, Acente, İrtibat Bürosu	27.7%	31.6%
Şube	18.4%	20.5%
Acente	5.4%	7.2%
İrtibat Bürosu	3.8%	3.9%
Mali ve İdari İşler	15.7%	15.0%
Broker	12.2%	11.2%
Dealer	10.5%	9.1%
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.9%	4.6%
Araştırma	3.9%	3.6%
İç Denetim-Teftiş	3.3%	3.2%
Hazine	2.6%	2.4%
Bilgi İşlem	2.5%	2.7%
Kurumsal Finansman	2.2%	2.2%
Portföy Yönetimi	1.2%	1.0%
Yurtdışı Satış	1.2%	1.4%
İnsan Kaynakları	0.9%	0.9%
Diğer	11.3%	11.1%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kurum çalışanlarının %32'si merkez dışı örgütlerdedir.

Çalışanların departmanlara göre dağılımı, 2004 yılında, merkez dışı örgütler dışında, önemli bir değişiklik sergilememiştir. Aracı kurumlarda çalışanların %32'si şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. 2003 yılında bu oran %28 idi.

Merkez dışı örgütler, Yurtiçi Satış, Broker ve Dealer'lar ile beraber yurtiçi müşterilere hizmet veren çalışanlar, toplamın %56'sını oluşturmaktadır. Mali ve İdari İşler de %15'lik payla çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür. Broker ve Dealer sayısındaki azalış dikkat çekmektedir.

Departmanlarda Ortalama Çalışan Sayısı		
	2003	2004
Mali ve İdari İşler	8.3	8.6
Broker	6.6	6.6
Dealer	5.7	5.7
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.2	4.3
Araştırma	3.6	4.0
Kurumsal Finansman	3.5	3.2
Yurtdışı Satış	2.6	3.1
Hazine	2.3	2.5
Bilgi İşlem	2.0	2.4
Portföy Yönetimi	2.1	2.0
İç Denetim-Teftiş	1.8	1.9
İnsan Kaynakları	1.5	1.5
Diğer	6.4	6.9
Kaynak: TSPAKB		

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. En çok broker istihdam eden banka kökenli bir kurumda bu pozisyondaki eleman sayısı 25'tir.

Dealer'lar ve yurtiçi satıştaki personel bir arada sayılırsa aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 10 kişilik bir satış ve pazarlama ekibi çalışmaktadır.

Kurumsal Finansman ekipleri ortalama 3 kişilik gruplardan oluşurken, Araştırma departmanlarında ortalama 4 kişi görev almaktadır. Yurtdışı Satış, Hazine ve Portföy Yönetimi işlemleri 2-3 kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Merkez dışı örgütlerde ortalama 2 kişi çalışmaktadır.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışanların genel ortalaması 2 kişidir. Şubelerde 5-6 kişi, irtibat bürolarında ise 3 ila 4 kişi çalışmaktadır. Aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edildiğinde, acentelerde ortalama 2 kişinin görev yaptığı ortaya çıkmaktadır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı	2003	2004
Şube	4.9	5.4
Acente*	1.1	1.8
İrtibat Bürosu	3.2	3.4
Genel Ortalama	**1.3**	**2.0**

Kaynak: TSPAKB

*Aracı kurum bordrosunda olmayan çalışanlar da dahil edilmiştir.

Çalışanların Eğitim Durumu

Sektör çalışanlarının %71'i yükseköğrenim diploması sahibidir.

Aracı kurum çalışanlarının %71'i bir yükseköğrenim diploması sahibidir. Eğitim seviyesindeki artış, büyük ölçüde lise seviyesinde eğitime sahip çalışanların sayısındaki azalmayla beraber, yüksekokul mezunlarının sayısının artmasından kaynaklanmaktadır. Lise mezunu çalışanların sayısı 2004 yılında %11 düşerken, yüksekokul mezunlarının sayısı %11 oranında artmıştır. Yüksek lisans sahibi çalışanların sayısındaki artış %6 olmuştur.

Çalışanların Eğitim Durumu	2003	2004
Yüksek Lisans	8.4%	9.0%
Lisans	52.2%	52.5%
Yüksekokul	8.4%	9.5%
Lise	24.3%	22.0%
Ortaokul	3.2%	3.2%
İlkokul	3.5%	3.7%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

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

Çalışanların Yaş Dağılımı

Çalışanların %70'i 35 yaş ve altındadır.

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması düşük olup, 2003 yılında çalışanların %72'si, 2004 yılında ise %70'i 35 yaş ve altındadır. Diğer bir deyişle 35 yaş üzerindeki grup toplamın %30'unu oluşturur hale gelmiştir.

25 yaş altındaki grup giderek azalmaktadır.

Önceki yıllarda yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların çalışan sayısını kısmaları daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemiştir. 2000 yılında sektör çalışanlarının dörtte biri 25 yaşın altındayken, bu oran 2004 yılında %10'a inmiş durumdadır.

Personelin Yaş Dağılımı

	2003	2004
18-25	12.6%	10.4%
26-30	30.4%	28.1%
31-35	29.1%	31.5%
36-40	15.8%	17.0%
41-45	6.7%	7.5%
46-50	3.3%	3.3%
51-55	1.1%	1.2%
56-60	0.7%	0.6%
61-	0.3%	0.3%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

2004 yılında 25 yaş altındaki grup %19 oranında azalmıştır. 26-30 yaş grubundaki düşüş ise %9 seviyesinde olmuştur. Diğer gruplarda en yüksek artış %9 ile 41-45 yaş grubunda gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlarda çalışan kişilerin yaş ortalaması da Türkiye'deki genel ortalamaya kıyasla düşüktür. Aracı kurumlarda çalışanların %70'i 35 yaşın altında iken, DİE istatistiklerine göre Türkiye genelinde çalışanların %53'ü 34 ve altı yaştadır.

Çalışanların İş Tecrübesi

Çalışanların %64'ünün tecrübesi 5 yılın üzerindedir.

Sektörde çalışanların iş tecrübesi de nispeten düşük olmakla beraber, toplamda çalışanların iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2003 yılında çalışanların %61'inin tecrübesi 5 yılın üzerinde olup, bu oran 2004 yılında %64'e çıkmıştır.

2004 yılında, 2 yılın altında iş tecrübesi olan çalışan sayısı %9, 2-5 yıl arasında tecrübeli çalışan sayısı %11 oranında azalmıştır. 10-15 yıl arasında iş tecrübesi olan çalışan sayısı ise %13

oranında artmıştır. Bu durum sektörde çalışmaya devam eden kişilerin iş tecrübesinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Personelin İş Tecrübesi (yıl)		
	2003	2004
0-2	14.7%	13.6%
2-5	24.0%	21.9%
5-10	33.9%	34.2%
10-15	16.9%	19.6%
15+	10.5%	10.6%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Sektörden çıkışlarda düşük tecrübeli/genç çalışanlar daha olumsuz etkilenmiştir.

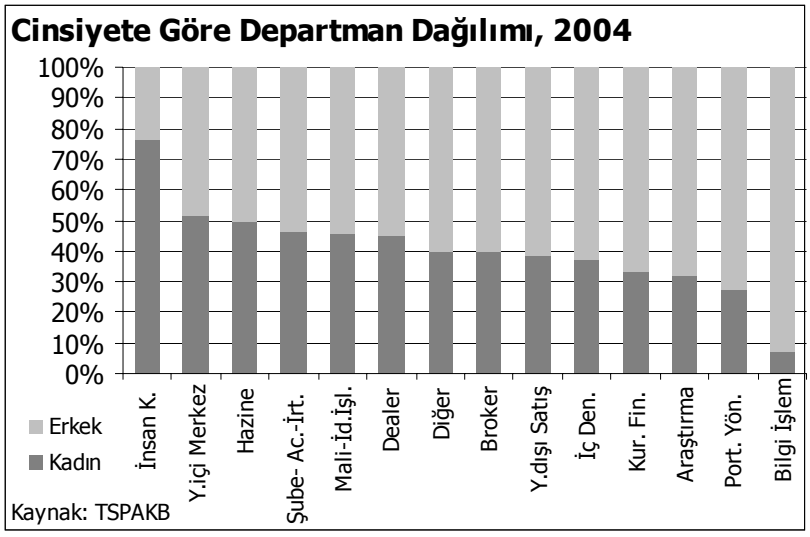
Yaş ve iş tecrübesi istatistikleri, sektörden çıkışlarda düşük tecrübeli/genç çalışanların daha olumsuz etkilendiğini göstermektedir. Yüksek öğrenimlerini yeni tamamlamış olan kişilere aracı kurumların önceki yıllarda olduğu kadar açık olmadığı gözlenmektedir.

Çalışanların Cinsiyeti

Sektör çalışanlarının %43'ü kadındır.

Aracı kurum çalışanlarının cinsiyete göre ayrımı incelendiğinde, erkek çalışanlar lehine hafif bir gelişim görülmektedir. 2003 yıl sonu itibariyle, aracı kurumlarda çalışanların %56'sını erkekler oluştururken 2004 yılında bu oran %57'ye çıkmıştır. 2002 yılında bu oran %55 idi. Türkiye genelinde bakıldığında ise, tüm sektörlerde çalışanların %72'sini erkekler oluşturmaktadır.

Aracı kurumlarda, son bir yıl içinde kadın çalışanların sayısındaki düşüş %4 seviyesinde gerçekleşirken, erkek çalışanların sayısındaki düşüşün %1'de kaldığı gözlenmektedir.



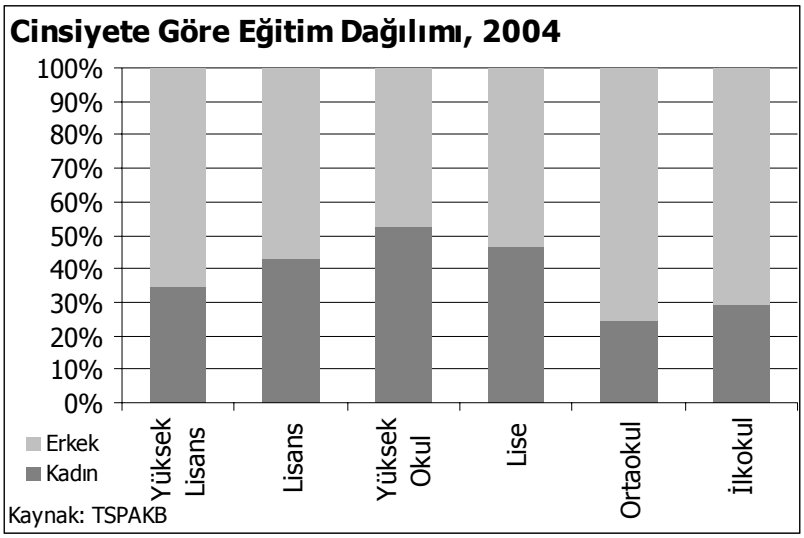
İnsan kaynakları, en fazla kadın istihdam eden bölümdür.

Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların insan kaynakları departmanında %76 ile en yüksek paya sahip olduğu gözlenmektedir.

Hazine ve yurtiçi satış departmanlarının ortalama yarısı kadınlardan oluşmaktadır. Dealer, merkez dışı örgütler ve mali-idari işler departmanlarında çalışanların %45'i kadındır. Broker'lar, iç denetim-teftiş ve yurtdışı satış bölümlerinde kadınların oranı %40'a yakındır.

Araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde kadınların oranı %32'ye inerken, portföy yönetimi faaliyetlerinde kadınların ağırlığı %28'e inmektedir. Bilgi işlem bölümlerinde ise kadınların payı sadece %7'dir.

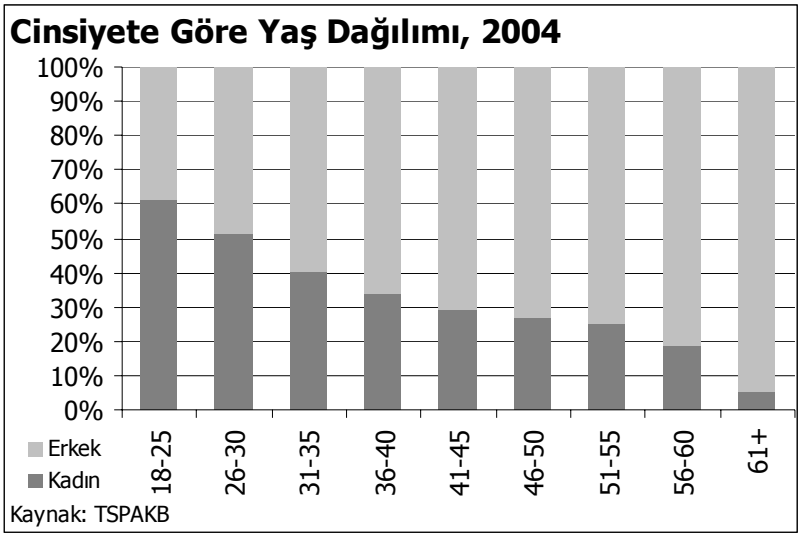
Bilgi işlem bölümlerinde kadın çalışan oranı %7'dir.



Aracı kurumlarda çalışan kadın ve erkeklerde yüksekokul ve üzeri düzeyde eğitim almışların oranı %71'le aynı seviyededir.

Yüksek lisans diploması sahibi olanlar arasındaki dağılıma bakıldığında, bu çalışanların %65'ini erkeklerin oluşturduğu görülmektedir. Öte yandan, ilk ve orta öğretim seviyesinde eğitim görenlerin toplamının da %73'ü erkektir.

Yüksek lisanslıların üçte ikisi erkektir.

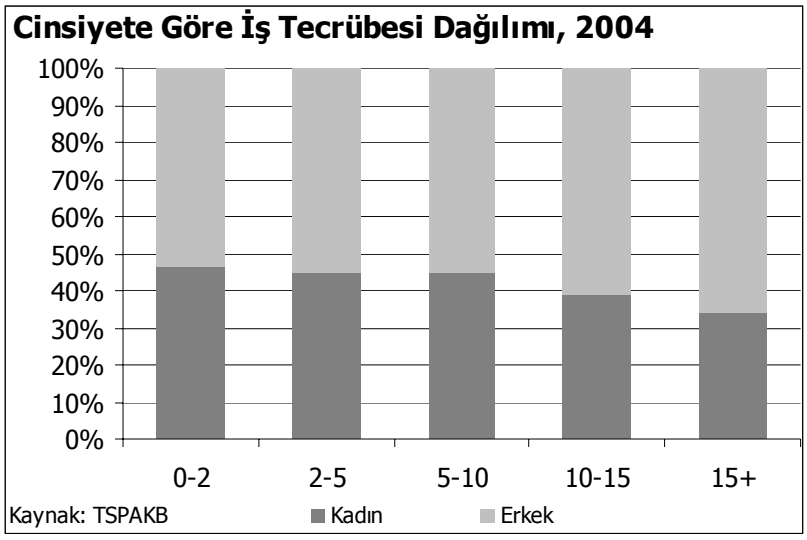


İleri yaşlarda kadınların oranı hayli düşüktür.

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 %61'i kadın iken, 61 yaş ve üstü grupta kadınların ağırlığı %5'e düşmektedir. Kadınların %78'i 35 yaş ve altında iken, erkeklerin %64'ü 35 yaş ve altındadır.

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.

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.



2004 yılı sonu itibariyle kadınların %62'sinin tecrübesi 5 yılın üzerinde olup, erkeklerde bu oran %66 olarak gerçekleşmiştir.

ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

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 tarihinden başlamak üzere, 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.

Analizler dört ayrı grup halinde ele alınmaktadır.

Öte yandan, 31.12.2003 bu standartların uygulanması için ilk dönem 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 mali tablolarını hazırlamakla yükümlü oldukları esaslar doğrultusunda dört ayrı formatta toplulaştırmıştır. Bu bölümde yer alan analizler de dört ayrı başlık altında incelenmiştir.

Mali tablolar bağımsız denetimden geçmiştir.

Aracı kurumların 2003 ve 2004 yıl sonu mali verileri Enflasyon Muhasebesi ("ENF"), Konsolide Enflasyon Muhasebesi ("K.ENF"), Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UFRS") ve Konsolide Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("K.UFRS") göre sınıflandırılarak toplulaştırılmıştır. Her iki döneme ait mali tablolar bağımsız denetimden geçmiştir.

UFRS formatları Birliğimizce oluşturulmuştur.

Bu bölümün sonunda her grubun toplulaştırılmış detaylı mali tabloları yer almaktadır. UFRS ve K.UFRS uygulayan kurumlar için standart mali tablo formatı bulunmadığından, bu kurumlar için Birliğimizce hazırlanan özet mali tablo formatları kullanılmış, ve her grubun mali tabloları kendi içinde toplulaştırılmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulaması 2004 yılı ile sınırlı kalacaktır.

Öte yandan 2004 yılı, Enflasyon Muhasebesi uygulanan tek yıl olmaktadır. 2005 yılının ilk mali tablo hazırlama döneminden itibaren aracı kurumlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre mali tablo hazırlamaya başlayacaklardır. Diğer bir deyişle, 2004 yılı verileri, ileriki yıllarda da sadece 2003 yılı ile kıyaslanabilir olacaktır. Dolayısıyla, bu bölümdeki analizlerin yukarıda değinilen hususlar ve sınırlamalar göz önünde bulundurularak değerlendirilmesi gerekmektedir.

Enflasyon Muhasebesi uygulayan kurumlar için 2003 yılında 101, 2004 yılında 90 kurumun verisi toplulaştırılmıştır. Aracı kurum sayısının azalması, sektör analizi açısından sorun

yaratmamaktadır. 2003 yılında 101 aracı kurumun verileri sektör büyüklüklerini oluştururken, 2004 yılında 90 kurumun toplamı sektörü oluşturmaktadır.

Diğer kategorilerde aracı kurum sayıları her iki dönemde de aynıdır. Konsolide Enflasyon Muhasebesi uygulayan 4 kurumun verisi toplulaştırılmıştır. Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre mali tablo hazırlayan kurum sayısı 2003 ve 2004'te 7 olmuştur. Konsolide Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre mali tablo hazırlayan kurum sayısı ise 4'tür.

Analizlerde YTL kullanılmaktadır.

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. Bu nedenle, bu bölümdeki analizlerde YTL baz alınacaktır.

Performans ve yoğunlaşma analizleri mümkün olmamaktadır.

Aracı kurumların finansal verileri dört ayrı muhasebe yöntemine göre sınıflandırılarak toplulaştırıldığından, geçtiğimiz yıllarda kurumlar arası performans karşılaştırması yapmaya imkan veren analizlere ve yoğunlaşma oranlarına bu raporda yer verilememektedir. Analizler, grupların kendi içlerindeki finansal yapının ortaya konulması üzerine odaklanmaktadır.

ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAYAN ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

2003'te 101, 2004'te 90 kurum enflasyon muhasebesi uygulamıştır.

Enflasyon Muhasebesi ("ENF") esasına göre 2003 yılı için 101, 2004 yılı için 90 aracı kurumun verileri toplulaştırılmıştır. Veri sağlayan kurum sayısındaki azalma, bir kurumun UFRS esasına göre mali tablo hazırlamaya başlaması, 5 kurumun faaliyetlerinin sona ermesi, 5 kurumun ise faaliyetlerinin çeşitli sebeplerle geçici olarak durdurulması sonucu veri elde edilememesinden kaynaklanmaktadır.

BİLANÇO ANALİZİ

Aktifler %6 büyümüştür.

ENF uygulayan 101 aracı kurumun 2003 sonu toplam aktif büyüklüğü 970 milyon YTL, 2004 yılı sonunda 90 kurumun 1 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. Aktif büyüklüğü %6 oranında artarken en önemli büyüme %18 ile özsermaye kaleminde meydana gelmiştir. İncelenen kurumların kısa vadeli borçlarındaki düşüş dikkat çekmektedir.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilançosu (000 YTL)

	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Dönen Varlıklar	653,686	697,253	6.7%
Duran Varlıklar	316,591	329,322	4.0%
Aktif Toplamı	**970,277**	**1,026,575**	**5.8%**
Kısa Vadeli Borçlar	266,222	194,837	-26.8%
Uzun Vadeli Borçlar	19,477	21,557	10.7%
Özsermaye	684,578	810,180	18.3%
Pasif Toplamı	**970,277**	**1,026,575**	**5.8%**
Kurum Sayısı	**101**	**90**	**-10.9%**

Kaynak: TSPAKB

Aktif yapısı değişmemiştir.

2004 sonunda ENF uygulayan aracı kurumların aktif yapısında önemli bir değişiklik görülmemektedir. Dönen Varlıkların toplam aktifler içindeki payı %68, Duran Varlıkların payı ise %32 civarında kalmıştır. Sektör likit bilanço yapısını korumaktadır.

Pasifte özsermayenin payı daha da artmıştır.

Pasif yapısındaki önemli değişiklik ise Kısa Vadeli Borçların azalması, bunun karşılığında Özsermayenin payının %71'den %79'a çıkması olmuştur. Özsermayenin payının yükselişinde, sermaye artırımları ve net dönem karının 2004 yılında artmış olması bir ölçüde etkili olurken, ağırlıklı etki, enflasyon muhasebesi uygulamasından doğan geçmiş yıl zararlarının önemli ölçüde azalmasından kaynaklanmaktadır. Uzun Vadeli Borçlar, bilanço toplamının %2'si seviyesinde kalmaya devam etmiştir.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Bilanço Yapısı	31.12.2003	31.12.2004
Dönen Varlıklar	67.4%	67.9%
Duran Varlıklar	32.6%	32.1%
Aktif Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Kısa Vadeli Borçlar	27.4%	19.0%
Uzun Vadeli Borçlar	2.0%	2.1%
Özsermaye	70.6%	78.9%
Pasif Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Aktifler

Bilançonun aktif tarafında likit yapının korunduğu görülmektedir. Hazır Değerler kalemi 92 milyon YTL olup, bilançonun yaklaşık %9'unu oluşturmaktadır.

90 aracı kurumda 72 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü bulunmaktadır.

Menkul Kıymetler hesabının payı ise 2003'e göre %23'ten %28'e çıkmıştır. 290 milyon YTL büyüklüğü olan Menkul Kıymetler hesabının 217 milyon YTL'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinden oluşmakta iken hisse senedi portföylerinin değeri 72 milyon YTL'dir.

Portföylerde hisse senedinin payı %25'e çıkmıştır.

ENF uygulayan aracı kurumların menkul kıymet portföy tercihleri 2004 yılında hisse senedi lehine gelişmiştir. 2003 yılında menkul kıymet portföylerinin %81'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinden, %17'si hisse senedinden oluşurken, 2004 sonunda tahvil-bono portföyünün payı %75'e gerilemiş, hisse senetlerinin payı %25'e çıkmıştır.

2004 yılında Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabının bilanço içindeki payı hemen hemen aynı seviyelerde, %24 civarında seyretmiştir. 251 milyon YTL olan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar altında iki önemli hesap; Alıcılar ve Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklardır.

Alıcılar ve Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesapları nitelik olarak iç içe geçmiş durumdadırlar. Temelde kredili müşterilerden olan alacakları, menkul kıymet satışları karşılığı Takasbank'tan olan alacakları ve müşterilerden alınıp Takasbank'a geçilecek olan bakiyeleri göstermektedir. Bazı aracı kurumlar bu işlemleri Alıcılar hesabı altında, bazıları ise Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabında muhasebeleştirmektedir.

Alıcılar hesabı %4 artışla 2004 sonunda 201 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabı ise 2003 sonunda 75 milyon YTL iken 2004 yılında 47 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Diğer Kısa Vadeli Alacaklar ana hesabının neredeyse tamamını Kısa Vadeli Diğer Alacaklar alt hesabı oluşturmaktadır. Aracı

Para piyasasından alacaklar yarıya düşmüştür.

kurumların İMKB Para Piyasasından olan alacaklarını gösteren Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabı, 2003 sonunda 43 milyon YTL iken, 2004'te neredeyse yarı yarıya düşerek 23 milyon YTL'ye inmiştir.

Bilanço içindeki ağırlığı %32 civarında olan Duran Varlıklar hesabı altında iki önemli hesap bulunmaktadır; Finansal Duran Varlıklar ve Maddi Duran Varlıklar. Finansal Duran Varlıklar'ın payı %24 civarında olup, büyüklüğü 247 milyon YTL'dir.

Finansal Duran Varlıkların en önemli alt hesabı olan İştirakler 85 milyon YTL büyüklüğünde olup, toplam bilanço içindeki payı %8'dir.

Teminatlar ve bloke menkul kıymetler %24 artmıştır.

Finansal Duran Varlıkların ikinci önemli alt hesabı Bağlı Menkul Kıymetler hesabıdır. Bağlı Menkul Kıymetler hesabı, aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdukları veya bloke menkul kıymetlerini göstermektedir. 2004 yılında bu hesap %24 artışla 82 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

ENF uygulayan kurumlarda Maddi Duran Varlıkların payı 2003 yılında %8 olan seviyesinden 2004 yılında %6'ya gerilemiştir. Büyüklüğü ise 64 milyon YTL'dir. Maddi duran varlık yatırımı olmayan sektörde Birikmiş Amortismanlar %6 oranında artmış, Binalar hesabı %21 gerilemiştir.

Pasifler

Pasif tarafında Özsermayeden sonra ikinci büyük ana hesap grubu olan Kısa Vadeli Borçlar, 2004 yılında %27 oranında düşerek 266 milyon YTL'den 195 milyon YTL'ye inmiştir. Bilanço içindeki payı da %27'den %19'a gerilemiştir.

Finansal Borçlardaki artışa rağmen toplam Kısa Vadeli Borçlar azalmıştır.

Kısa Vadeli Borçların %27 oranında azalmasına karşın, Kısa Vadeli Finansal Borçlar 2004 yılında %27 oranında artmıştır. Finansal Borçlardaki artış, Banka Kredilerinin %96 oranında artmasından kaynaklanmaktadır. Bununla beraber, Diğer Finansal Borçlar hesabı ise %73 oranında azalmıştır. Aracı kurumlar diğer finansal borçlarını azaltmış, bankalardan olan borçlanmalarını arttırmışlardır.

Kısa Vadeli Borçlar içinde en önemli kalem, bilançonun %8'ini oluşturan Ticari Borçlardır. Ticari Borçlar 2004 yılında %46 oranında azalarak 84 milyon YTL'ye gerilemiştir. 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 2004 yılı içinde 27 milyon YTL'den 15 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bu

hesap, takas işlemlerinin takibi için kullanıldığından borçlanma hesabı olarak yorumlanmamalıdır.

Para piyasası borçları %42 düşmüştür.

Diğer Ticari Borçlar Hesabı ağırlıklı olarak İMKB Para Piyasasından yapılan borçlanmayı ifade etmektedir. Bu hesap 2003 sonunda 115 milyon YTL iken, 2004 sonunda 67 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kısa Vadeli Borçlar hesabı bilançonun %3'üne denk gelmekte olup, yaklaşık yarısı Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintilerden oluşmaktadır.

Vergi karşılıkları hemen hemen aynı seviyede kalmıştır.

Borç ve Gider Karşılıkları hesabının önemli bir kısmı ise Vergi Karşılıkları olup, 2003 sonu ile hemen hemen aynı seviyelerdedir. Borç ve Gider Karşılıkları bilançonun %5'ini, Vergi Karşılıkları ise %4'ünü oluşturmaktadır. Yukarıda bahsedilen kalemle beraber dikkate alındığında, aracı kurumların kısa vadeli borçlarının yaklaşık üçte birinin devlete karşı yükümlülüklerden kaynaklandığı görülmektedir.

Uzun Vadeli Borçlar altındaki en önemli kalem Kıdem Tazminatı Karşılıklarıdır. Sektörün kıdem tazminatı karşılıkları 2003 yılında 16 milyon YTL iken, 2004 yılında 19 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Özsermaye %18 artmıştır.

Pasifin en önemli grubu olan Özsermayenin bilanço içindeki payı 2003 yıl sonuna kıyasla %71'den %79'a yükselmiştir. Özsermayedeki artış %18 olarak gerçekleşmiştir.

Ödenmiş Sermayedeki artış %13 olmuştur.

Özsermayenin en önemli kalemi olan Ödenmiş Sermayenin bilanço içindeki payı %39'dan %42'ye çıkmıştır. Ödenmiş Sermaye 2004 yılında %13 oranında artmıştır.

Ödenmiş Sermayedeki artışın yanı sıra Net Dönem Karının %121 artışla 32 milyon YTL'den 70 milyon YTL'ye çıkması da özsermayedeki artışta etkili olmuştur.

Geçmiş Yıllar Zararları önemli ölçüde azalmıştır.

Yukarıdaki etkenlerin yanı sıra özsermaye üzerindeki en önemli etki, enflasyon muhasebesi yönteminden kaynaklanan Geçmiş Yıllar Zararlarının azalması ile olmuştur. Geçmiş Yıllar Zararları 797 milyon YTL'den 608 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Çevrim Farkları hesabı da enflasyon muhasebesi yönteminden kaynaklanmaktadır. Bu hesap da 894 milyon YTL'den 780 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Geçmiş Yıllar Zararları ile Çevrim Farklarının netleştirilmesi, çok hassas bir sonuç olmasa da, yaklaşık olarak enflasyon muhasebesi hesaplarının aracı kurum bilançolarına nasıl etki ettiği konusunda bir gösterge olmaktadır. Bu iki hesabın net sonucuna bakıldığında, 2003 yılında aracı kurumların enflasyon muhasebesi uygulaması ile özsermayelerine 97 milyon YTL'lik net katkı yaptığı görülmektedir. 2004 yılında ise bu katkı %77

artışla 172 milyon YTL'ye çıkmıştır. ENF uygulayan aracı kurumların 2004 yılında özsermayelerinin artmasında esas etken enflasyon muhasebesinden kaynaklanan bu katkı olmuştur.

Genel hatları ile bakıldığında, ENF uygulayan aracı kurumların likit, borçsuz ve güçlü sermaye yapısına sahip mali konumlarını 2004 yılında da sürdürdükleri görülmektedir.

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.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Tablosu (000 YTL)			
	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Net Aracılık Komisyonları	245,015	306,026	24.9%
Diğer Hizmet Satışları	46,313	57,729	24.7%
Alım-Satım Karları	72,023	61,885	-14.1%
Brüt Satış Karı/Zararı	**363,351**	**425,639**	**17.1%**
Faaliyet Giderleri	-336,139	-358,276	6.6%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	**27,211**	**67,363**	**147.6%**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler	151,763	156,726	3.3%
Diğer Faaliyetlerden Giderler	-44,600	-46,422	4.1%
Finansman Giderleri	-11,001	-8,482	-22.9%
Faaliyet Karı/Zararı	**123,373**	**169,186**	**37.1%**
Olağanüstü Gelirler	10,337	11,890	15.0%
Olağanüstü Giderler	-9,680	-9,954	2.8%
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-47,324	-59,601	25.9%
Dönem Karı/Zararı	**76,706**	**111,521**	**45.4%**
Ödenecek Vergi	-44,981	-41,376	-8.0%
Net Dönem Karı/Zararı	**31,726**	**70,145**	**121.1%**
Kurum Sayısı	**101**	**90**	**-10.9%**
Kaynak: TSPAKB			

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, bu bölümün sonunda sunulan detaylı gelir tablosunda görülen Satışlardan İndirimler rakamı sektörün yıl 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 çıkarıldığında, sektörün elde ettiği toplam Net Aracılık Komisyonlarına ulaşılmaktadır.

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

Alım-satım karları, tahvil-bono işlemlerinden de kaynaklanmaktadır.

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi ise menkul kıymet alım-satım karlarıdır. Menkul kıymet alım-satım karları, aracı kurumun kendi portföyüne yaptığı işlemlerden elde ettiği karların yanı sıra, özellikle tahvil-bono piyasasında müşterileriyle yaptıkları işlemlerden elde edilen karları da ifade etmektedir.

ENF uygulayan aracı kurumların ana faaliyet gelirleri aşağıda detaylı olarak incelenecek, ardından gelir tablosunun diğer kalemlerinin analizine geçilecektir.

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

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Gelir Kompozisyonu	31.12.2003	31.12.2004
Net Aracılık Komisyonu	67.4%	71.9%
Diğer Hizmet Satışları	12.7%	13.6%
Alım-Satım Kar/Zararları	19.8%	14.5%
Faaliyet Gelirleri	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

İşlem hacmi %42 artarken, net komisyon gelirleri %25 artmıştır.

Net Aracılık Komisyonları 2004 yılında %25 artarak 306 milyon YTL'ye çıkmıştır. Hisse senedi işlem hacmi %42 artarken aracılık komisyonlarının %25 oranında artması komisyon iadesi işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Komisyonlar toplam gelirlerin %72'sini oluşturuyor.

ENF uygulayan aracı kurumlarda Net Aracılık Komisyonları 2003 yılında toplam Faaliyet Gelirlerinin %67'sini oluştururken, 2004 yılında bu katkı %72'ye çıkmıştır. Dolayısıyla aracılık komisyonlarının biraz daha detaylı incelenmesi gerekmektedir.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Aracılık Komisyonları Dağılımı	31.12.2003	31.12.2004
Brüt Aracılık Komisyonu	100.0%	100.0%
Şube, Acente, İrtibat Bürolarına Ödenen	8.0%	6.2%
Aracı Kurumun Komisyon Gelirleri	92.0%	93.8%
Komisyon İadesi	31.5%	35.4%
Net Aracılık Komisyonu	**60.5%**	**58.4%**
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.

Komisyonların %6'sı acentelerle paylaşılmaktadır.

2003 yılında, ENF uygulayan aracı kurumlar, müşterilerinden tahsil ettikleri her 100 YTL'nin 8 YTL'sini acenteleri ile paylaşırken bu rakam 2004 yılında 6 YTL'ye inmiştir. Dolayısıyla müşteriden tahsil edilen her 100 YTL'nin 94 YTL'si aracı kurum bünyesinde kalmıştır. Burada dikkat edilmesi gereken husus, ENF uygulayan kurumlarda acente ağının işlem hacmine, dolayısıyla komisyon gelirlerine, olan katkısının diğer gruplara göre çok daha düşük olduğudur. İleride görüleceği üzere, acente ağının daha faal olduğu Konsolide Enflasyon muhasebesi uygulayan dört kurumda, müşterilerden tahsil edilen her 100 YTL'nin 16 YTL'si acentelerle paylaşılmaktadır.

2003'te komisyon iadesi oranı ortalama %34 iken...

2003 yılında, bu bölümde incelenen aracı kurumlar kendilerine kalan 92 YTL'nin 31,5 YTL'sini müşterilerine komisyon iadesi olarak geri vermişlerdir. Bu iki rakam oranlandığına, komisyon iadesi oranının 2003 yılında ENF uygulayan kurumlar genelinde %34 olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır.

2003 sonuna kadar olan dönemde %50 olan maksimum komisyon iadesi oranı 2004 Ocak ayından itibaren %75'e çıkarılmıştır.

...2004'te %38'e çıkmıştır.

Tablodan görüldüğü üzere, 2004 yılında aracı kurumlar kendilerine kalan 94 YTL'nin 35 YTL'sini müşterilerine komisyon iadesi olarak geri vermişlerdir. Komisyon iadesi oranı 2004 yılı genelinde %38 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcıdan tahsil edilen komisyonun sadece %58'i aracı kurumda kalmaktadır.

Sonuç olarak, 2003 yılında aracı kurumun müşteri işlemlerinden aldığı her 100 YTL'lik komisyonun 60,5 YTL'si kurum bünyesinde kalmaktayken, 2004 yılında bu rakam 58 YTL'ye inmiştir. Toplam komisyon gelirlerinin %42'si acenteler ve müşterilerle paylaşılmıştır. 2004 yılında ENF uygulayan kurumlarda komisyon iadesi oranlarının arttığı, ancak komisyon iadesi sisteminin limitte kullanılmadığı görülmektedir.

Diğer hizmet gelirleri toplam gelirlerin %14'ünü oluşturmaktadır.

Komisyon gelirlerinin ardından diğer gelir kalemlerinin de incelenmesine geçilebilir. Diğer Hizmet Satışları, 2003 yılında sektörün toplam gelirlerinin %13'ünü oluştururken 2004 yılında bu katkı, küçük bir artışla, %14'e çıkmıştır. 2004 yılında %25 artarak 46 milyon YTL'den 58 milyon YTL'ye çıkan Diğer Hizmet Satışları içindeki iki önemli kalem kurumsal finansman gelirleri ve portföy yönetim komisyonlarıdır.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların				% Pay	
Diğer Hizmet Gelirleri (000 YTL)	**31.12.2003**	**31.12.2004**	**Değişim**	**31.12.2003**	**31.12.2004**
Yatırım Fonları Yönetim Gelirleri	42,732	45,108	5.6%	92.3%	78.1%
Kurumsal Finansman Gelirleri	5,575	14,034	151.7%	12.0%	24.3%
Müşteri Portföy Yönetim Gelirleri	1,888	3,273	73.4%	4.1%	5.7%
Diğer Gelirler	-3,881	-4,685	20.7%	-8.4%	-8.1%
Toplam	**46,313**	**57,729**	**24.7%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

2004 yılında hızlı bir büyüme gösteren yatırım fonları, bu işlemlerin giderek portföy yönetim şirketlerine devrediliyor olmasına rağmen, aracı kurumların fon yönetim gelirlerine önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Diğer Hizmet gelirlerinin %78'i yatırım fonu yönetim komisyonlarından oluşmaktadır.

Yatırım fonu yönetim komisyonları, önemli bir gelir kaynağıdır.

Sektörün en önemli kurumsal finansman geliri halka arz komisyonlarıdır. 2003 yılında 11 milyon $ büyüklüğünde iki halka arz yapılmışken 2004 yılında 482 milyon $ tutarında oniki halka arz gerçekleştirilmiştir. Dolayısıyla sektörün kurumsal finansman gelirleri önemli ölçüde artmıştır. ENF uygulayan kurumlarda ise bu gelir 5,6 milyon YTL'den 14 milyon YTL'ye çıkmıştır.

2004'te canlanan halka arzlar kurumsal finansman gelirlerini olumlu etkilemiştir.

ENF uygulayan aracı kurumların bir diğer önemli gelir kalemi olan Alım-Satım Karları, 2003 yılında 72 milyon YTL, 2004 yılında ise 62 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2003 yılında İMKB-100 endeksi %80 oranında artmışken, 2004 yılındaki getirisi %34 olmuştur. Öte yandan faiz oranlarındaki gerileme de tahvil-bono alım-satım işlemlerinde marjların daralması sonucunu doğurmuştur. Dolayısıyla, alım-satım karlarında bir miktar gerileme görülmektedir. Fakat, bilanço analizi bölümünde değinildiği üzere, aracı kurumlar 2004 yılında hisse senedi pozisyonlarını arttırmışlardır. Bu durum, alım-satım karlarındaki düşüşü sınırlamıştır.

Alım-satım karları, azalmasına rağmen…

Alım-satım karlarının toplam gelirler içindeki payı ise %20'den %15'e gerilemiştir. Diğer bir deyişle, ENF uygulayan kurumlarda alım-satım karları diğer hizmet gelirlerinden daha yüksek seviyede seyretmeye devam etmiştir.

…diğer hizmet gelirlerinden yüksek olmaya devam etmiştir.

Sonuç olarak, ENF uygulayan kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri toplam gelirleri gösteren Brüt Kar rakamı 2003 yılında 363 milyon YTL iken 2004 yılında %17 artarak 426 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Toplam faaliyet gelirleri %17 artarken…

Faaliyet Giderleri 2003 yılında 336 milyon YTL, 2004 yılında ise %7 artışla 358 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Aracı kurumlar, son üç yılda aldıkları tasarruf tedbirleri ve özellikle çalışan sayısındaki azalma ile, Faaliyet Giderlerini kontrol altında tutabilmişlerdir.

…faaliyet giderleri sadece %7 oranında artmıştır.

Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların				% Pay	
Faaliyet Giderleri (000 YTL)	31.12.2003	31.12.2004	Değişim	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Faaliyet Giderleri	**336,139**	**358,276**	**6.6%**	**100.0%**	**100.0%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	25,772	31,197	21.0%	7.7%	8.7%
Genel Yönetim Giderleri	309,863	325,395	5.0%	92.2%	90.8%
Toplam Personel Giderleri	138,754	153,471	10.6%	41.3%	42.8%
Personel Ücretleri	122,808	134,096	9.2%	36.5%	37.4%
Diğer Personel Giderleri	15,946	19,375	21.5%	4.7%	5.4%

Kaynak: TSPAKB

Genel Yönetim Giderlerinin yaklaşık yarısı personelle ilgili giderlerdir.

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

Esas Faaliyet Karı %148 artmıştır.

Toplam Faaliyet Gelirlerinin (gelir tablosunda Brüt Kar) %17 oranında artmış olmasına rağmen, Faaliyet Giderlerindeki artışın %7'de kalması, ENF uygulayan aracı kurumlarda Esas Faaliyet Karının %148 artışla 27 milyon YTL'den 67 milyon YTL'ye çıkmasını sağlamıştır.

Esas faaliyet gelirleri, net aracılık komisyonları ve diğer hizmet gelirlerinin toplamıdır.

Aracı kurumlar için, esas faaliyet gelirleri Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarından oluşmaktadır. Alım-satım karları esas faaliyet geliri olmamakla beraber, aynı zamanda riskli bir gelir kalemidir. Piyasa koşullarına bağlı olarak alım-satım zararı da kolaylıkla oluşabilmektedir. Bu nedenle, aracı kurumların gelir-gider dengelerini incelerken, sadece Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarını dikkate almak gerekmektedir.

2003 yılında esas faaliyet gelirleri faaliyet giderlerini karşılayamazken…

2003 yılında Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarının toplamı 291 milyon YTL'dir. Faaliyet Giderleri ise 336 milyon YTL'dir. ENF uygulayan kurumların 2003 yılında esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayamadıkları görülmektedir. 72 milyon YTL tutarındaki alım-satım karlarının etkisi olmasa, bu kurumların esas faaliyet zararları 45 milyon YTL olarak gerçekleşecekti.

…2004 yılında başabaş noktasına ulaşılmıştır.

2004 yılına bakıldığında ENF uygulayan kurumların esas faaliyet gelirlerinin 364 milyon YTL'ye çıktığı görülmektedir. Faaliyet giderleri ise 358 milyon YTL'dir. 2001 yılından itibaren ilk defa olarak 2004 yılında aracı kurumlar esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayabilir duruma gelmiştir.

Ağırlıklı olarak sektörün likit pozisyonundan elde ettiği faiz gelirlerini ifade eden Diğer Faaliyetlerden Gelirler, %3 artışla 152 milyon YTL'den 157 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Net nakit pozisyonu %14 artmıştır.

Sektörün likiditesinin önemli bir göstergesi Net Nakit Pozisyonudur. Net Nakit Pozisyonu, aracı kurumun Hazır Değerleri ve Menkul Kıymetleri toplamından kısa ve uzun vadeli Finansal Borçlarının düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Şirketin anında paraya çevrilebilir değerleri ile finansal borçlarını ödemesi durumunda elinde ne kadar nakit kalacağını göstermektedir. Buna göre ENF uygulayan aracı kurumların Net Nakit Pozisyonu 2003 yılında 310 milyon YTL iken 2004 yılında %14 artarak 353 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Net Nakit Pozisyonu %14 oranında artarken Diğer Faaliyetlerden Gelirlerin %3 oranında artması faizlerdeki gerilemeden kaynaklanmaktadır.

Net nakit pozisyonundaki artışa rağmen, faiz gelirleri gerilemeye devam etmiştir.

Faiz oranlarının gerilemesiyle, ENF uygulayan aracı kurumların diğer faaliyetlerden elde ettiği gelirlerin toplam gelirlere katkısı da azalmaktadır. 2003 yılında aracı kurumlar her 100 YTL'lik Toplam Faaliyet Gelirine (Brüt Kar) ek olarak 42 YTL de faiz geliri elde etmekteydi. 2004 yılında bu katkı 37 YTL'ye inmiştir. Faiz oranlarının gerilemeye devam etmesi ile beraber bu katkının daha da düşmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, aracı kurumların esas faaliyetlerinden elde ettikleri gelirlerle giderlerini karşılayabilir duruma gelmeleri çok daha önemli olmaktadır.

Finansman giderlerinin de azalmasıyla net faaliyet dışı gelirler artmıştır.

Diğer Faaliyet Gelirlerinden, Diğer Faaliyet Giderleri ve Finansman Giderleri çıkarıldığında Net Faaliyet Dışı Gelirler rakamına ulaşılmaktadır. Net Faaliyet Dışı Gelirler 2003 yılında 96 milyon YTL, 2004 yılında ise 102 milyon YTL olmuştur. Bu artışta Finansman Giderlerinin %23 oranında düşmesi de etkili olmuştur.

Net Faaliyet Dışı Gelirler, esas faaliyetlerden elde edilen gelirler toplamını gösteren Brüt Kar ile kıyaslandığında, faaliyet dışı gelirlerin önemi daha belirgin hale gelmektedir. ENF uygulayan aracı kurumlar esas faaliyetlerinden elde ettikleri her 100 YTL gelire ek olarak 2003 yılında 26 YTL civarında diğer faaliyetlerinden gelir elde etmekteyken, 2004 yılında bu rakam 24 YTL'ye inmiştir.

Net Faaliyet Dışı Gelirlerin katkısı ile aracı kurumların Faaliyet Karı 123 milyon YTL'den 169 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Net parasal pozisyon zararı %26 artmıştır.

Enflasyon Muhasebesi uygulamasına bağlı olarak oluşan kar veya zararlar Gelir Tablosunda Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı hesabında gösterilmektedir. 2003 yılında ENF uygulayan kurumlarda Net Parasal Pozisyon Zararı 47 milyon YTL iken, 2004 yılında zarar %26 artışla 60 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Vergi Öncesi Kar artmış…

Enflasyon muhasebesinden kaynaklanan zararların ardından ENF uygulayan kurumların Vergi Öncesi Karı (Dönem Karı) %45 oranında artarak 112 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

…Ödenecek Vergiler düşmüştür.

Ödenecek Vergiler hesabı %8 düşüşle 45 milyon YTL'den 41 milyon YTL'ye inmiştir. ENF uygulayan kurumların efektif vergi oranı ise %59'dan %37'ye gerilemiştir.

2003 yılında efektif vergi oranının yüksek olması sektörün mali tablolarının toplulaştırılmasından kaynaklanmaktadır. Vergi Öncesi Zarar açıklayan kurumların Ödenecek Vergiler kalemi sıfır olmaktadır. Vergi Öncesi Kar açıklayan kurumlarda ise pozitif bir vergi karşılığı bulunmaktadır. Bu rakamlar

Toplulaştırma, efektif vergi oranlarında sapmaya yol açmaktadır.

toplandığında Vergi Öncesi Zarar açıklayan kurumlar, toplulaştırılmış mali tablolarda sektörün Vergi Öncesi Kar rakamının düşmesine sebep olmaktadır. Bununla beraber, bu kurumların ödenecek vergileri sıfır olduğu için fiilen kar eden kurumların vergi tutarları sektörün konsolide vergi tutarı olarak görülmektedir. Dolayısıyla, efektif vergi oranı hesaplanırken, aslında kar eden kurumların vergi karşılıkları ile tüm kurumların kar ve zararları netleştirildikten sonra ortaya çıkan Vergi Öncesi Kar oranlanmaktadır. Zarar eden kurumların çoğunlukta olduğu 2003 gibi yıllarda da bu etkiden dolayı efektif vergi oranı yüksek çıkmaktadır.

ENF uygulayan kurumların net karı iki kattan fazla artmıştır.

Ödenecek Vergilerin ardından, 2003 yılında ENF uygulayan 101 aracı kurumun net karı 32 milyon YTL, 2004 yılında 90 kurumun 70 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2004 yılındaki olumlu piyasa koşulları, ENF uygulayan aracı kurumların karlılığına bir ölçüde yansımıştır.

Esas Faaliyet Zararı olan kurum sayısı azalsa da, halen daha kar edenlerden fazladır.

Karlılık durumundaki iyileşme, aşağıdaki tablodan da izlenebilmektedir. 2003 ve 2004 yıllarında Esas Faaliyet Karı olan aracı kurum sayısı 40 adet olarak, aynı seviyede kalmıştır. Fakat, Esas Faaliyet Zararı olan aracı kurum sayısı 61'den 50'ye inmiştir. 2004 yılındaki genel iyileşmeye rağmen, Esas Faaliyet Zararı olan aracı kurum sayısı kar eden aracı kurum sayısından daha fazladır.

Esas Faaliyet Karı Olan Aracı Kurumlar (000 YTL)	2003	2004
Kar Eden Kurum Sayısı	40	40
Zarar Eden Kurum Sayısı	61	50
Toplam Kurum Sayısı	**101**	**90**
Kar Edenlerin Toplam Karı	67,863	95,164
Zarar Edenlerin Toplam Zararı	-40,652	-27,801
Toplam Kar/Zarar	**27,211**	**67,363**
Kaynak: TSPAKB		

Esas Faaliyet Karı olan aracı kurumların Toplam Esas Faaliyet Karı 2003 yılında 68 milyon YTL iken, 2004 yılında %40 artarak 95 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bununla beraber Esas Faaliyet Zararı olan kurumların toplam Esas Faaliyet Zararı ise %32 oranında azalarak 41 milyon YTL'den 28 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Net kar açıklayan kurum sayısı artmıştır.

Yukarıda da değinildiği üzere, faiz gelirlerinin etkisi ile aracı kurumların net kar rakamları esas faaliyet karlarından daha iyi olmaktadır. Net karı olan aracı kurum sayısı 2004'te 42'den 47'ye çıkmış, net zarar eden kurum sayısı ise 59'dan 43'e gerilemiştir.

2004 yılında esas faaliyet zararı açıklayan 7 kurum, faiz gelirlerinin etkisi ile net kar eder duruma gelmişlerdir. 2004 gibi, önceki yıllara göre nispeten olumlu geçen bir yılda dahi aracı kurumların yaklaşık yarısı zarar etmiştir.

Net Dönem Karı Olan Aracı Kurumlar (000 YTL)	2003	2004
Kar Eden Kurum Sayısı	42	47
Zarar Eden Kurum Sayısı	59	43
Toplam Kurum Sayısı	**101**	**90**
Kar Edenlerin Toplam Karı	60,028	88,673
Zarar Edenlerin Toplam Zararı	-28,302	-18,527
Toplam Kar/Zarar	**31,726**	**70,145**
Kaynak: TSPAKB		

Sonuç olarak, 2004 yılında ENF uygulayan aracı kurumların toplam aktifleri %6 büyümüştür. Aracı kurumların borçluluk oranları düşmüş, kurumlar özsermayelerini güçlü tutarak likiditelerini korumuşlardır. Sektörün toplam faaliyet gelirleri %17 artmış, buna karşın faaliyet giderleri sadece %7 artış göstermiştir. 2004 yılında ENF uygulayan aracı kurumlar, uzun bir aradan sonra ilk defa olarak esas faaliyetlerinden elde ettikleri gelirlerle faaliyet giderlerini karşılayabilir hale gelmişlerdir. Nakit pozisyonlarından elde ettikleri faiz gelirlerinin katkısı ile de net karda %121'lik bir artış yakalamışlardır. Bu gelişmelere rağmen, zarar eden kurum sayısı halen daha çok yüksek seviyelerdedir.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO (YTL)		
AKTİF	**31.12.2003**	**31.12.2004**
I. DÖNEN VARLIKLAR	**653,685,905**	**697,252,639**
A. Hazır Değerler	**110,377,367**	**91,649,213**
1. Kasa ve Bankalar	102,187,896	77,684,598
2. Diğer Hazır Değerler	8,189,471	13,964,615
B. Menkul Kıymetler	**222,820,821**	**290,298,121**
1. Hisse Senetleri	39,031,819	71,665,733
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	1,167,662	3,575
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	179,562,167	217,202,979
4. Diğer Menkul Kıymetler	4,896,826	5,241,475
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-1,837,653	-3,815,641
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	**242,063,915**	**250,931,907**
1. Alıcılar	173,319,151	211,283,044
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	4,792,285	1,425,462
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	74,611,097	46,497,772
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-10,658,618	-8,274,371
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	**44,261,255**	**23,544,793**
1. Ortaklardan Alacaklar	1,954,936	1,082,388
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	244,828	215,642
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	42,522,186	22,944,667
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-460,695	-697,904
E. Stoklar	**4,679**	**35,853**
1. Diğer Stoklar	2,167	29,596
2. Verilen Sipariş Avansları	2,512	6,257
F. Diğer Dönen Varlıklar	**34,157,868**	**40,792,752**
II. DURAN VARLIKLAR	**316,590,880**	**329,322,324**
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	**774,491**	**985,903**
1. Alıcılar	6,147,196	5,615,990
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	730,531	661,079
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	99,982	413,216
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-6,203,218	-5,704,382
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	**67,682**	**1,620**
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	26,886	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	1,072,386	301,709
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-1,031,590	-300,089
C. Finansal Duran Varlıklar	**220,568,464**	**246,986,313**
1. Bağlı Menkul Kıymetler	66,248,969	81,031,710
2. İştirakler	92,728,596	83,890,035
3. Bağlı Ortaklıklar	18,523,496	23,520,038
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	43,067,403	58,544,530
D. Maddi Duran Varlıklar	**75,216,497**	**63,665,608**
1. Arazi, Arsa, Yerüstü, Yeraltı Düzenleri	256,240	269,708
2. Binalar	43,583,075	34,459,508
3. Makine, Tesis ve Cihazlar	49,932,710	51,325,472
4. Taşıt Araç ve Gereçleri	18,892,403	19,637,768
5. Döşeme ve Demirbaşlar	61,297,954	66,157,456
6. Diğer Maddi Duran Varlıklar	14,553,112	13,595,601
7. Birikmiş Amortismanlar (-)	-116,544,829	-123,228,105
8. Yapılmakta Olan Yatırımlar	807,450	1,447,929
9. Verilen Sipariş Avansları	2,438,382	270
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**16,752,320**	**15,286,593**
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	800,336	562,201
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	3,947	236,333
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15,920,796	14,453,607
4. Verilen Avanslar	27,241	34,452
F. Diğer Duran Varlıklar	**3,211,426**	**2,396,288**
AKTİF TOPLAMI	**970,276,785**	**1,026,574,963**

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO (YTL) PASİF	31.12.2003	31.12.2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	**266,221,842**	**194,837,146**
A. Finansal Borçlar	**22,668,557**	**28,700,042**
1. Banka Kredileri	13,295,351	26,071,269
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	13,056	76,206
3. Diğer Finansal Borçlar	9,360,150	2,552,567
B. Ticari Borçlar	**155,544,892**	**84,207,747**
1. Satıcılar	27,149,666	16,344,397
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	13,123,288	1,094,391
3. Diğer Ticari Borçlar	115,271,938	66,768,959
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	**34,290,254**	**28,968,985**
1. Ortaklara Borçlar	852,772	948,077
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	259,102	0
3. Ödenecek Giderler	6,112,212	2,069,187
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	11,247,284	11,580,168
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	466,108	0
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	15,352,776	14,371,554
D. Alınan Sipariş Avansları	**39,145**	**25,014**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**53,678,994**	**52,935,357**
1. Vergi Karşılıkları	42,919,413	42,171,074
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	10,759,581	10,764,283
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	**19,476,802**	**21,557,358**
A. Finansal Borçlar	**307,519**	**239,905**
1. Banka Kredileri	152,806	56,664
2. Diğer Finansal Borçlar	154,713	183,241
B. Ticari Borçlar	**35,072**	**11,367**
1. Satıcılar	23,138	93
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	11,934	11,274
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	**123,128**	**5,336**
1. Ortaklara Borçlar	120,516	515
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	2,612	4,821
D. Alınan Sipariş Avansları	**0**	**17,500**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**19,011,083**	**21,283,250**
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	15,786,551	19,138,034
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3,224,532	2,145,216
III. ÖZSERMAYE	**684,578,141**	**810,180,459**
A. Ödenmiş Sermaye	**376,169,198**	**427,270,300**
B. Emisyon Primi	**4,987,807**	**3,174,695**
C. Yeniden Değerleme Değer Artışı	**6,886,426**	**14,442,964**
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	0	7,461,084
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	176,020	2,823,419
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	6,710,406	4,158,461
D. Yedekler	**167,946,443**	**123,461,906**
1. Yasal Yedekler	28,598,006	18,843,428
2. Statü Yedekleri	191,928	49,333
3. Özel Yedekler	950,395	1,248,178
4. Olağanüstü Yedek	92,871,984	81,851,734
5. Maliyet Artış Fonu	14,352,574	92,695
6. Serm.Eklenecek Satış Kazançları	11,195,528	4,705,278
7. Geçmiş Yıl Karı	19,786,028	16,671,260
E. Net Dönem Karı	**31,725,585**	**70,145,259**
F. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	**-797,353,201**	**-608,370,135**
G. Çevrim Farkları	**894,215,884**	**780,055,470**
PASİF TOPLAMI	**970,276,785**	**1,026,574,963**

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU (YTL)	31.12.2003	31.12.2004
A. Brüt Satışlar	**79,204,555,874**	**97,880,942,237**
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	10,168,179,753	12,315,007,887
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	78,212	5,374,116
3. Finansman Bonosu Satışları	196,171	0
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	24,382,465	4,906,495
5. Devlet Tahvili Satışları	58,560,248,791	75,810,189,399
6. Hazine Bonosu Satışları	9,522,293,980	7,582,127,200
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	16,697,120	993,775,489
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	496,141,601	574,562,654
9. Aracılık Komisyonları	370,025,027	537,270,103
10. Diğer Hizmet Satışları	46,312,754	57,728,894
B. Satışlardan İndirimler (-)	**-125,009,877**	**-231,244,286**
1. Satış İskontoları (-)	-35,219,732	-57,673,949
2. Diğer İndirimler (-)	-89,790,145	-173,570,337
C. Net Satışlar	**79,079,545,997**	**97,649,697,950**
D. Satışların Maliyeti (-)	**-78,716,195,351**	**-97,224,058,491**
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**363,350,645**	**425,639,460**
E. Faaliyet Giderleri (-)	**-336,139,342**	**-358,275,996**
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-504,311	-1,683,901
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-25,772,478	-31,197,105
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-309,862,553	-325,394,990
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**27,211,304**	**67,363,464**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	**151,762,786**	**156,726,141**
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	3,149,652	6,400,527
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	1,989,536	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	86,691,397	96,032,359
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	59,932,201	54,293,255
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	**-44,600,328**	**-46,421,870**
H. Finansman Giderleri (-)	**-11,000,603**	**-8,482,122**
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-10,979,887	-8,416,471
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-20,716	-65,651
FAALİYET KARI (ZARARI)	**123,373,159**	**169,185,613**
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	**10,337,237**	**11,890,001**
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	3,516,823	3,000,026
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	461,256	190,033
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6,359,158	8,699,942
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	**-9,679,804**	**-9,953,504**
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-3,475,901	-1,884,171
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6,203,903	-8,069,333
K.Net Parasal Pozisyon Karı (Zararı)	**-47,324,187**	**-59,600,893**
DÖNEM KARI (ZARARI)	**76,706,405**	**111,521,216**
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	**-44,980,820**	**-41,375,957**
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**31,725,585**	**70,145,259**

KONSOLİDE ENFLASYON MUHASEBESİ UYGULAYAN ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

Konsolide Enflasyon Muhasebesi ("K.ENF") esasına göre, 2003 ve 2004 yıllarında 4 aracı kurumun verileri toplulaştırılmıştır.

BİLANÇO ANALİZİ

K.ENF uygulayan kurumlarda da aktifler büyümüştür.

K.ENF uygulayan 4 aracı kurumun 2003 sonu toplam aktif büyüklüğü 142 milyon YTL iken, 2004 yılı sonunda %3 artarak 146 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bilanço ana kalemleri içinde en önemli büyüme %23 ile Kısa Vadeli Borçlar kaleminde olmuştur. İncelenen kurumların özsermayelerindeki düşüş dikkat çekmektedir.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilançosu (000 YTL)			
	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Dönen Varlıklar	117,277	125,066	6.6%
Duran Varlıklar	24,846	21,197	-14.7%
Aktif Toplamı	**142,122**	**146,263**	**2.9%**
Kısa Vadeli Borçlar	39,886	48,891	22.6%
Uzun Vadeli Borçlar	3,387	3,843	13.5%
Ana Ortaklık Dışı Özsermaye	77	0	-100.0%
Özsermaye	98,772	93,529	-5.3%
Pasif Toplamı	**142,122**	**146,263**	**2.9%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**	**0.0%**
Kaynak: TSPAKB			

Aktifler daha likit bir yapıdadır.

2004 sonunda ENF uygulayan aracı kurumların aktif yapısına bakıldığında, Dönen Varlıkların toplam aktifler içindeki payının arttığı, Duran Varlıkların payının ise azaldığı görülmektedir. K.ENF uygulayan dört kurum 2004 sonunda daha likit bir bilanço yapısındadır.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Bilanço Yapısı		
	31.12.2003	31.12.2004
Dönen Varlıklar	82.5%	85.5%
Duran Varlıklar	17.5%	14.5%
Aktif Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Kısa Vadeli Borçlar	28.1%	33.4%
Uzun Vadeli Borçlar	2.4%	2.6%
Ana Ortaklık Dışı Özsermaye	0.1%	0.0%
Özsermaye	69.5%	63.9%
Pasif Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Pasif yapısındaki önemli değişiklik ise Kısa Vadeli Borçların artması, bunun karşılığında Özsermayenin payının azalması olmuştur. Özsermayedeki azalış, aracı kurumlardan birinin Eylül 2004'te yeniden yapılanmasından kaynaklanmaktadır. Bu aracı kurum önce nitelik değiştirerek holdinge dönüşmüştür. Eş zamanlı olarak holding bünyesinde aynı ünvanla yeni bir aracı kurum kurulmuştur. Holding, bölünerek aktiflerinin bir kısmını Ekim 2004 başında, yeni kurulan bu aracı kuruma devretmiştir. Bu işlem sonucunda, ilgili aracı kurumun ödenmiş sermayesi 2003 yılında 40 milyon YTL iken 2004 sonundaki bilançosunda 17 milyon YTL olarak yer almaktadır. Özsermayesi ise 43 milyon YTL'den 16 milyon YTL'ye gerilemiş olarak görülmektedir. Sonuçta da K.ENF kurumlarının toplulaştırılmış özsermayesinde azalma ortaya çıkmaktadır. K.ENF kurumlarında Uzun Vadeli Borçlar, bilanço toplamının %2,5'i seviyesinde kalmaya devam etmiştir.

Bir aracı kurumun bölünmesi K.ENF grubunun özsermayesinin düşmesine yol açmıştır.

Aktifler

Bilançonun aktif tarafında likit yapının korunduğu görülmektedir. Hazır Değerler kalemi 19 milyon YTL seviyesinde kalmış olup, bilançonun %13'ünü oluşturmaktadır.

Menkul Kıymetler hesabının payı ise 2003'e göre %38'den %31'e inmiştir. 45 milyon YTL büyüklüğü olan Menkul Kıymetler hesabının 28 milyon YTL'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinden oluşmakta iken, hisse senedi portföylerinin değeri sadece 4 milyon YTL'dir.

K.ENF kurumları portföylerinde tahvil-bono tercih etmektedirler.

K.ENF uygulayan aracı kurumların 2004 yılında menkul kıymet portföy tercihleri, ENF kurumlarının aksine, hisse senedinden yana olmamıştır. 2003 yılında menkul kıymet portföylerinin %57'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinden, %38'i hisse senedinden oluşurken, 2004 sonunda tahvil-bono portföyünün payı %62'ye çıkmış, hisse senetlerinin payı ise %9'a gerilemiştir. Diğer Menkul Kıymetler adı altında görülen, ve ağırlıklı olarak yatırım fonlarından oluşan hesabın portföy dağılımındaki payı ise %5'ten %29'a çıkmıştır.

Portföylerinde yatırım fonlarının ağırlığı ise %29'a çıkmıştır.

2004 yılında Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabının bilanço içindeki payı %25'ten %36'ya çıkmıştır. 53 milyon YTL tutarındaki Kısa Vadeli Ticari Alacaklar altında iki önemli hesap; Alıcılar ve Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabıdır.

Alıcılar ve Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesapları nitelik olarak iç içe geçmiş durumdadırlar. Temelde kredili müşterilerden olan alacakları, menkul kıymet satışları karşılığı Takasbank'tan olan alacakları ve müşterilerden alınıp Takasbank'a geçecek olan bakiyeleri göstermektedir. Bazı aracı kurumlar bu işlemleri Alıcılar hesabı altında, bazıları ise Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabında muhasebeleştirmektedir.

Alıcılar hesabı %67 artışla 2004 sonunda 43 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabı ise 2003 sonunda 14 milyon YTL iken 2004 yılında 11 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Para piyasası alacakları gerilemiştir.

Diğer Kısa Vadeli Alacaklar ana hesabının neredeyse tamamını Kısa Vadeli Diğer Alacaklar alt hesabı oluşturmaktadır. Ağırlıklı olarak aracı kurumların İMKB Para Piyasasından olan alacaklarını gösteren Kısa Vadeli Diğer Alacaklar hesabı 2003 döneminde 1,4 milyon YTL iken 2004'te 1,1 milyon YTL'ye inmiştir.

Bilanço içindeki ağırlığı %14 civarında olan Duran Varlıklar altında iki önemli hesap bulunmaktadır; Finansal Duran Varlıklar ve Maddi Duran Varlıklar. Finansal Duran Varlıklar'ın payı %11 civarında olup, büyüklüğü 16 milyon YTL'dir.

Bağlı menkul kıymetler %34 artmıştır.

Finansal Duran Varlıkların en önemli alt hesabı Bağlı Menkul Kıymetler hesabıdır. Bağlı Menkul Kıymetler, aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdukları veya bloke menkul kıymetlerini göstermektedir. 2004 yılında bu hesap %34 artışla 8 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Finansal Duran Varlıkların ikinci önemli alt hesabı olan İştirakler ise 2 milyon YTL tutarında olup, toplam bilanço içindeki payı %1,4'tür.

K.ENF uygulayan kurumlarda Maddi Duran Varlıkların payı 2003 yılında %4 olan seviyesinden 2004 yılında %2'ye gerilemiştir. Büyüklüğü ise 3,3 milyon YTL'dir. Duran Varlıklardaki düşüş, bu bölümün başında değinildiği üzere, bir aracı kurumun bölünmesinden kaynaklanmıştır.

Pasifler

Kısa Vadeli Borçlar %23 artarken...

Pasif tarafında Özsermayeden sonra ikinci büyük ana hesap grubu olan Kısa Vadeli Borçlar, 2004 yılında %23 oranında artarak 40 milyon YTL'den 49 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bilanço içindeki payı ise %28'den %33'e yükselmiştir.

...banka kredileri iki katına çıkmıştır.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar 2004 yılında %23 oranında artmış olmasına rağmen, Banka Kredileri iki katına çıkmıştır. Diğer Finansal Borçlar hesabı ise %14 oranında azalmıştır. K.ENF uygulayan aracı kurumlar diğer finansal borçlarını azaltmış, bankalardan olan borçlanmalarını arttırmışlardır.

Bilançonun %2,5'ini oluşturan Ticari Borçlar 2004 yılında %77 oranında azalarak 3,6 milyon YTL'ye gerilemiştir. Ticari Borçların hemen hemen tamamı Diğer Ticari Borçlardan oluşmaktadır.

Diğer Ticari Borçlar Hesabı ağırlıklı olarak İMKB Para Piyasasından yapılan borçlanmayı ifade etmektedir. Bu hesap 2003 sonunda 4,3 milyon YTL iken, 2004 sonunda 3,4 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Para piyasası borçları da gerilemiştir.

Diğer Kısa Vadeli Borçlar hesabı da Ticari Borçlara yakın şekilde, bilançonun %2,1'ine denk gelmekte olup, yarısından fazlası Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintilerden oluşmaktadır.

Borç ve Gider Karşılıkları hesabının önemli bir kısmı Vergi Karşılıkları olup 2004 sonunda 9,4 milyon YTL seviyesindedir. Borç ve Gider Karşılıkları bilançonun %6'sını, Vergi Karşılıkları ise %5'ini oluşturmaktadır.

Vergi karşılıkları artmıştır.

Uzun Vadeli Borçlar altındaki en önemli kalem Kıdem Tazminatı Karşılıklarıdır. K.ENF uygulayan kurumların kıdem tazminatı karşılıkları 2003 yılında 3,1 milyon YTL iken, 2004 yılında 3,4 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Ana Ortaklık Dışı Özsermaye rakamı, aracı kurumun konsolidasyona tabi iştiraklerinin özsermayeye olan katkısını göstermektedir. 2003 yılında tek bir aracı kurumda bulunan bu hesap, 2004 yılında bu kurumun bölünmesi ile sıfıra inmiştir.

Pasifin en önemli grubu olan Özsermayenin bilanço içindeki payı 2003 yılı sonuna kıyasla %70'ten %64'e inmiştir. 99 milyon YTL'den 94 milyon YTL'ye gerileyen Özsermayedeki düşüş %5 olarak gerçekleşmiştir. Düşüş, daha önce değinildiği üzere, bu bölümde incelenen aracı kurumlardan birinin yeniden yapılanmasından kaynaklanmaktadır.

Özsermaye, bir aracı kurumun bölünmesi ile gerilemiştir.

Özsermayenin en önemli kalemi olan Ödenmiş Sermayenin bilanço içindeki payı %43'ten %26'ya inmiştir. 61 milyon YTL'den 38 milyon YTL'ye düşen Ödenmiş Sermaye 2004 yılında %38 oranında azalmıştır.

Ödenmiş Sermaye de aynı sebepten düşmüştür.

Ödenmiş Sermayedeki azalışın yanı sıra, 2003 yılında 34 milyon YTL olan Emisyon Primi, 2004 sonunda, daha önce değinilen bölünmenin etkisi ile sıfıra inmiştir.

Yedekler kalemi de 108 milyon YTL'den 11 milyon YTL'ye düşmüştür.

Ödenmiş Sermaye, Emisyon Primi ve Yedekler hesaplarında bu kadar büyük ölçüde düşüşler olmasına rağmen Özsermayenin sadece 5 milyon YTL azalmış olması ise, Geçmiş Yıllar Zararlarının hemen hemen kapanmış olmasından kaynaklanmaktadır. Önemli bir kısmı enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklanan Geçmiş Yıllar Zararları 242 milyon YTL'den 3 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Geçmiş Yıllar Zararları neredeyse sıfırlanmıştır.

Geçmiş yıllar zararlarındaki azalmanın önemli bir kısmı da bölünmeden kaynaklanmaktadır.

Geçmiş Yıllar Zararlarındaki 239 milyon YTL'lik azalmanın 160 milyon YTL'si bahsedilen aracı kurum bölünmesinden kaynaklanmaktadır. Geri kalan 79 milyon YTL tutarındaki azalma, diğer 3 kurumun geçmiş yıllar zararlarının azalmasından kaynaklanmaktadır.

Çevrim Farkları hesabı da enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklanmaktadır. Bu hesap da 132 milyon YTL'den 33 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Genel hatları ile bakıldığında, K.ENF uygulayan aracı kurumlar likit, az borçlu ve güçlü sermaye yapısına sahip mali konumlarını 2004 yılında da sürdürmüşlerdir.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Bir aracı kurumun bölünmesi, gelir tablolarında düzeltme gerektirmektedir.

Bilanço analizi bölümünde değinilen aracı kurum bölünmesi, gelir tablosuna çok daha farklı yansımaktadır. Bu aracı kurum 30 Eylül 2004 tarihine kadar faaliyetlerini sürdürmüş ve ilk 9 aydaki gelir-gider durumunu Eylül sonu mali tablolarında açıklamıştır. Ekim 2004 başından itibaren bahsi geçen aracı kurum, yeni kurulan bir tüzel kişilik olarak görüldüğünden, gelir-gider tablolarını yeniden oluşturmaya başlamıştır. Dolayısıyla, bu kurumun 31 Aralık 2004 tarihli Gelir Tablosu aslında kurumun son üç aylık gelir-gider durumunu yansıtmaktadır. Yıllık gelir-gider durumunu ortaya koymak için, bu kurumun ilk dokuz aylık faaliyetlerini yansıtan Eylül 2004 sonu Gelir Tablosu ile, son üç aylık faaliyetlerini yansıttığı Aralık 2004 sonu Gelir Tablosunun toplamı alınmıştır. Bu işlem yapılmasa idi, K.ENF uygulayan 3 kurumun 2004 yılının tümünü kapsayan mali sonuçları ile bir kurumun son üç aylık mali sonuçları konsolide edilmek durumunda kalınacaktı. Dolayısıyla, aşağıda yer alan gelir tabloları bu düzeltmeyi içermekte, K.ENF uygulayan dört kurumun da 2004 yılının tümüne ait Gelir Tablosu verilerini yansıtmaktadır.

Faaliyet Gelirleri üç ana gruba ayrılmaktadır.

Aracı kurumların toplam faaliyet gelirlerini gösteren Brüt Kar kalemi üç ana gruba ayrılmıştır; 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, bu bölümün sonunda sunulan detaylı gelir tablosunda görülen Satışlardan İndirimler rakamı sektörün yıl 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 çıkarıldığında, sektörün elde ettiği toplam Net Aracılık Komisyonlarına ulaşılmaktadır.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Tablosu (000 YTL)			
	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Net Aracılık Komisyonları	40,640	59,863	47.3%
Diğer Hizmet Satışları	32,405	43,467	34.1%
Alım-Satım Karları	3,734	-3,521	A.D.
Brüt Satış Karı/Zararı	**76,779**	**99,809**	**30.0%**
Faaliyet Giderleri	-74,762	-84,428	12.9%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	**2,017**	**15,381**	**662.6%**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler	27,863	26,558	-4.7%
Diğer Faaliyetlerden Giderler	-3,657	-8,559	134.1%
Finansman Giderleri	-10,250	-8,559	-16.5%
Faaliyet Karı/Zararı	**15,973**	**24,820**	**55.4%**
Olağanüstü Gelirler	1,472	1,055	-28.3%
Olağanüstü Giderler	-6,376	-1,188	-81.4%
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	1,187	-10,046	A.D.
Dönem Karı/Zararı	**12,256**	**14,642**	**19.5%**
Ödenecek Vergi	-6,345	-9,063	42.8%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	8	2	-76.0%
Net Dönem Karı/Zararı	**5,918**	**5,580**	**-5.7%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**	**0.0%**

Kaynak: TSPAKB

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

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi ise menkul kıymet alım-satım karlarıdır. Menkul kıymet alım-satım karları, aracı kurumun kendi portföyüne yaptığı işlemlerden elde ettiği karların yanı sıra, özellikle tahvil-bono piyasasında müşterileriyle yaptıkları işlemlerden elde edilen karları da ifade etmektedir.

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi menkul kıymet alım-satım karlarıdır.

Bu bölümde, öncelikle K.ENF uygulayan aracı kurumların ana faaliyet gelirleri detaylı olarak incelenecek, ardından gelir tablosunun diğer kalemlerinin analizine geçilecektir.

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

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Gelir Kompozisyonu		
	31.12.2003	31.12.2004
Net Aracılık Komisyonu	52.9%	60.0%
Diğer Hizmet Satışları	42.2%	43.6%
Alım-Satım Kar/Zararları	4.9%	-3.5%
Faaliyet Gelirleri	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Net Aracılık Komisyonları, %47 artmıştır.

İncelenen 4 aracı kurumun Net Aracılık Komisyonları 2004 yılında %47 oranında artarak 41 milyon YTL'den 60 milyon YTL'ye ulaşmıştır. İMKB hisse senedi işlem hacmi, 2004 yılında %42 artarken, incelenen 4 aracı kurumun hisse senedi işlem hacmi %35 oranında artmıştır. Buna rağmen aracılık komisyonlarının %47 oranında artması, bu kurumlarda 2004 yılı içinde daha düşük komisyon iadesi uygulanmasından kaynaklanmaktadır.

K.ENF uygulayan kurumlarda alım-satım zararı görülmektedir.

K.ENF uygulayan aracı kurumlarda Net Aracılık Komisyonları 2003 yılında toplam Faaliyet Gelirlerinin %53'ünü oluştururken, 2004 yılında bu oran %60'a çıkmıştır. Bunun en önemli nedeni, K.ENF uygulayan aracı kurumların 2004 yılında 3,5 milyon YTL tutarında Alım-Satım Zararı etmeleridir. K.ENF uygulayan kurumların ikisi alım-satım işlemlerinden zarar ederken, bir tanesi kar etmiş, bir tanesi ise hiç alım-satım kar/zararı doğuracak işlem yapmamıştır. Portföy yönetimi ve kurumsal finansman geliri gibi gelirleri kapsayan Diğer Hizmet Satışlarının payı ise %42'den %44'e çıkmıştır.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Aracılık Komisyonları Dağılımı		
	31.12.2003	31.12.2004
Brüt Aracılık Komisyonu	100.0%	100.0%
Şube, Acente, İrtibat Bürolarına Ödenen	17.7%	15.7%
Aracı Kurumun Komisyon Gelirleri	82.3%	84.3%
Komisyon İadesi	24.4%	23.9%
Net Aracılık Komisyonu	**57.9%**	**60.4%**
Kaynak: TSPAKB		

Yukarıdaki tabloda 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.

K.ENF kurumları komisyonların %16'sını acentelerle paylaşmaktadır.

2003 yılında, K.ENF uygulayan aracı kurumlar, müşterilerinden tahsil ettikleri her 100 YTL'nin 18 YTL'sini acenteleri ile paylaşırken bu rakam 2004 yılında 16 YTL'ye inmiştir. Dolayısıyla, yatırımcılardan tahsil edilen her 100 YTL'nin 84 YTL'si aracı kurum bünyesinde kalmıştır.

2003 yılında ortalama komisyon iadesi oranı %30 olmuştur.

2003 yılında, bu bölümde incelenen aracı kurumlar kendilerine kalan 82 YTL'nin 24 YTL'sini müşterilerine komisyon iadesi olarak geri vermişlerdir. Bu iki rakam oranlandığında, komisyon iadesi oranının 2003 yılında K.ENF uygulayan kurumlar genelinde %30 olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır.

2003 sonuna kadar olan dönemde %50 olan maksimum komisyon iadesi oranı 2004 Ocak ayından itibaren %75'e

çıkarılmış, ve 2004 yılının tamamında %75 olarak devam etmiştir.

Tablodan görüldüğü üzere, 2004 yılında aracı kurumlar kendilerine kalan 84 YTL'nin 24 YTL'sini müşterilerine komisyon iadesi olarak geri vermişlerdir. Komisyon iadesi oranı 2004 yılı genelinde %28 olarak gerçekleşmiştir.

2004 yılında iade oranı %28'e gerilemiştir.

Sonuç olarak 2003 yılında, incelenen 4 aracı kurumun müşteri işlemlerinden aldığı her 100 YTL'lik komisyonun 58 YTL'si kurum bünyesinde kalmaktayken, 2004 yılında bu rakam 60 YTL'ye çıkmıştır. Toplam komisyon gelirlerinin %40'ı acenteler ve müşterilerle paylaşılmıştır.

Yatırımcının ödediği her 100 YTL'nin ancak 60 YTL'si aracı kurumda kalmaktadır.

Komisyon gelirlerinin ardından diğer gelir kalemlerinin de incelenmesine geçilebilir. Diğer Hizmet Satışları, 2003 yılında sektörün toplam gelirlerinin %42'sini oluştururken 2004 yılında bu katkı, küçük bir artışla %44'e çıkmıştır. 2004 yılında %34 artarak 32 milyon YTL'den 43 milyon YTL'ye çıkan Diğer Hizmet Satışları içinde en önemli kalem yatırım fonları yönetim komisyonlarıdır.

Diğer hizmet gelirleri %34 artmıştır.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Diğer Hizmet Gelirleri (000 YTL)				% Pay	
	31.12.2003	31.12.2004	Değişim	31.12.2003	31.12.2004
Yatırım Fonları Yönetim Gelirleri	14,400	21,609	50.1%	44.4%	49.7%
Kurumsal Finansman Gelirleri	4,338	2,123	-51.1%	13.4%	4.9%
Müşteri Portföy Yönetim Gelirleri	51	441	763.6%	0.2%	1.0%
Diğer Gelirler	13,615	19,295	41.7%	42.0%	44.4%
Toplam	**32,405**	**43,467**	**34.1%**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Bu bölümde incelenen 4 kurumun ikisi 2004 yılında toplam 21,4 milyon YTL'lik fon yönetim komisyon geliri elde etmiştir. Bu kurumlardan yaklaşık 19 milyon YTL'lik fon yönetim geliri olan bir tanesi ise 2004 yılı sonuna doğru fonlarının yönetimini iştiraki olan portföy yönetim şirketine devretmiştir. Dolayısıyla 2005 yılında, aracı kurumların fon yönetim gelirlerinde önemli düşüşler görülmesi beklenmektedir.

2004 yılında hızlı bir büyüme gösteren yatırım fonları, bu işlemlerin giderek portföy yönetim şirketlerine devrediliyor olmasına rağmen, aracı kurumların fon yönetim gelirlerine önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Diğer Hizmet gelirlerinin %50'si yatırım fonu yönetim komisyonlarından oluşmaktadır.

Diğer hizmet gelirlerinin yarısını fon yönetim komisyonları oluşturmaktadır.

2004 yılının halka arzlar açısından çok hareketli geçen bir yıl olmasına rağmen, K.ENF uygulayan kurumlarda kurumsal finansman gelirleri düşüş göstermiştir. 2004 yılındaki finansman gelirinin tamamına yakını da tek bir aracı kurumdan kaynaklanmaktadır.

K.ENF kurumlarında kurumsal finansman gelirleri yarıya inmiştir.

Toplam faaliyet gelirleri %30 artmıştır.

Sonuç olarak, K.ENF uygulayan kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri toplam gelirleri gösteren Brüt Kar rakamı 2003 yılında 77 milyon YTL iken, 2004 yılında %30 artarak 100 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Toplam faaliyet giderlerindeki artış %13'te kalmıştır.

2003 yılında 75 milyon YTL olan Faaliyet Giderleri, 2004 yılında %13 artışla 84 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Aracı kurumlar, son üç yılda aldıkları tasarruf tedbirleri ve özellikle çalışan sayısındaki azalma ile, Faaliyet Giderlerindeki artışı gelirlerindeki artışa kıyasla daha sınırlı tutabilmişlerdir.

Konsolide Enflasyon Muhasebesi Uygulayan Aracı Kurumların Faaliyet Giderleri (000 YTL)				% Pay	
	31.12.2003	31.12.2004	Değişim	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Faaliyet Giderleri	**74,762**	**84,428**	**12.9%**	**100.0%**	**100.0%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	13,921	19,595	40.8%	18.6%	23.2%
Genel Yönetim Giderleri	60,774	64,522	6.2%	81.3%	76.4%
Toplam Personel Giderleri	24,889	27,697	11.3%	33.3%	32.8%
Personel Ücretleri	20,713	21,676	4.6%	27.7%	25.7%
Diğer Personel Giderleri	4,176	6,021	44.2%	5.6%	7.1%

Kaynak: TSPAKB

K.ENF kurumlarında pazarlama, satış, dağıtım giderleri daha ağırlıklıdır.

ENF uygulayan kurumlarda, Genel Yönetim Giderlerinin Faaliyet Giderleri içindeki payı %91 iken, K.ENF uygulayan kurumlarda %76'dır. K.ENF uygulayan kurumlarda Pazarlama, Satış ve Dağıtım giderleri daha ağırlıklı olup, Toplam Faaliyet Giderleri içindeki payı %23'e çıkmıştır. Bu kurumlardaki Genel Yönetim Giderlerinin %43'ü ise personelle ilgili giderlerdir.

K.ENF kurumlarında personel için yapılan yan ödemeler daha fazladır.

Tabloda görülen Personel Ücretleri, kurum personelinin brüt maaşlarının toplamıdır. Diğer Personel Giderleri ise, personel için yapılan yemek, servis ve özel sigorta benzeri yan ödemeler toplamını ifade etmektedir. ENF uygulayan kurumlarda yan ödemeler, toplam personel giderlerinin %14'ünü oluştururken bu oran K.ENF uygulayan kurumlarda %28'e çıkmaktadır. Diğer bir deyişle, K.ENF uygulayan kurumlarda personel için yapılan yan ödemeler diğer kurumlara göre daha ağırlıklıdır.

Esas Faaliyet Karı 7 kat artmıştır.

Toplam Faaliyet Gelirlerinin (gelir tablosunda Brüt Kar) %30 oranında artmış olmasına rağmen, Faaliyet Giderlerindeki artışın %13'te kalması, K.ENF uygulayan aracı kurumlarda Esas Faaliyet Karının 2 milyon YTL'den 15 milyon YTL'ye çıkmasını sağlamıştır.

Aracı kurumlar için esas faaliyet gelirleri, Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarından oluşmaktadır. Alım-satım karları, esas faaliyet geliri olmamakla beraber, aynı zamanda riskli bir gelir kalemidir. K.ENF uygulayan kurumlarda görüldüğü üzere kolaylıkla alım-satım zararına da dönüşebilmektedir. Bu nedenle, aracı kurumların gelir-gider dengelerini incelerken, sadece Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarını dikkate almak gerekmektedir.

2003 yılında K.ENF uygulayan kurumlarda Net Aracılık Komisyonları ve Diğer Hizmet Satışlarının toplamı 73 milyon YTL'dir. Faaliyet Giderleri ise 75 milyon YTL'dir. K.ENF uygulayan kurumların 2003 yılında esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayamadıkları görülmektedir. Alım-satım karları olmasa, bu kurumların esas faaliyet zararı 1,7 milyon YTL olarak gerçekleşecekti.

2003 yılında esas faaliyet gelirleri faaliyet giderlerini karşılayamamaktadır.

2004 yılına bakıldığında ise, K.ENF uygulayan kurumların esas faaliyet gelirlerinin 103 milyon YTL'ye çıktığı görülmektedir. Faaliyet giderleri ise 84 milyon YTL'dir. Alım-satım zararları olmasa, bu kurumların esas faaliyet karları 19 milyon YTL olacaktı. 2001 yılından itibaren ilk defa olarak 2004 yılında aracı kurumların esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayabilir duruma geldikleri görülmektedir.

2004 yılında ise esas faaliyet gelirleri faaliyet giderlerinden 19 milyon YTL fazladır.

Ağırlıklı olarak sektörün likit pozisyonundan elde ettiği faiz gelirlerini ifade eden Diğer Faaliyetlerden Gelirler, %5 azalışla 28 milyon YTL'den 27 milyon YTL'ye inmiştir.

Faiz oranlarının gerilemesiyle, K.ENF uygulayan aracı kurumların diğer faaliyetlerden elde ettiği gelirlerin toplam gelirlere katkısı da azalmaktadır. 2003 yılında aracı kurumlar her 100 YTL'lik Toplam Faaliyet Gelirine (Brüt Kar) ek olarak 36 YTL de faiz geliri elde etmekteydi. 2004 yılında bu katkı 27 YTL'ye inmiştir. Faiz oranlarının gerilemeye devam etmesi ile beraber faiz gelirlerinin daha da düşmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, aracı kurumların esas faaliyetlerinden elde ettikleri gelirlerle giderlerini karşılayabilir duruma gelmeleri çok daha önemli olmaktadır.

Faiz gelirlerinin toplam gelirlere katkısı giderek düşmektedir

Diğer Faaliyet Gelirlerinden, Diğer Faaliyet Giderleri ve Finansman Giderleri çıkarıldığında Net Faaliyet Dışı Gelirler rakamına ulaşılmaktadır. Net Faaliyet Dışı Gelirler 2003 yılında 14 milyon YTL, 2004 yılında ise 9 milyon YTL olmuştur. Bu azalışta Diğer Faaliyet Giderlerinin 3,7 milyon YTL'den 8,6 milyon YTL'ye çıkması etkili olmuştur. 2004 yılında Diğer Faaliyet Giderleri ile Finansman Giderleri aynı rakam olarak gerçekleşmiştir.

Net Faaliyet Dışı Gelirler, esas faaliyetlerden elde edilen gelirler toplamını gösteren Brüt Kar ile kıyaslandığında, faaliyet dışı gelirlerin öneminin ne kadar azaldığı daha belirgin hale gelmektedir. K.ENF uygulayan aracı kurumlar esas faaliyetlerinden elde ettikleri her 100 YTL gelire ek olarak 2003 yılında 18 YTL civarında diğer faaliyetlerinden gelir elde etmekteyken, 2004 yılında bu rakam 9 YTL'ye inmiştir.

Net faaliyet dışı gelirlerin katkısı iyice azalmıştır.

Net Faaliyet Dışı Gelirlerin azalan etkisine rağmen, aracı kurumların Faaliyet Karı 16 milyon YTL'den 25 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Net parasal pozisyon karı, 2004'te zarara dönüşmüştür.

Enflasyon Muhasebesi uygulamasına bağlı olarak oluşan kar veya zararlar Gelir Tablosunda Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı hesabında gösterilmektedir. 2003 yılında K.ENF uygulayan kurumlarda 1,2 milyon YTL tutarında Net Parasal Pozisyon Karı varken, 2004 yılında bu tutar 10 milyon YTL zarara dönüşmüştür.

Vergi Öncesi Kar %20 artmış...

Enflasyon muhasebesinden kaynaklanan zararların ardından, K.ENF uygulayan kurumların Vergi Öncesi Karının (Dönem Karı) %20 oranında artarak 15 milyon YTL'ye ulaştığı izlenmektedir.

...buna karşın Ödenecek Vergilerdeki artış %43 olmuştur.

Ödenecek Vergiler hesabı %43 artışla 6 milyon YTL'den 9 milyon YTL'ye çıkmıştır. K.ENF uygulayan kurumların efektif vergi oranı ise %52'den %62'ye çıkmıştır.

Efektif vergi oranlarının yüksek olması 4 kurumun mali tablolarının toplulaştırılmasından kaynaklanmaktadır. Vergi Öncesi Zarar açıklayan kurumların Ödenecek Vergiler kalemi sıfır olmaktadır. Vergi Öncesi Kar açıklayan kurumlarda ise pozitif bir vergi karşılığı bulunmaktadır. Bu rakamlar toplandığında Vergi Öncesi Zarar açıklayan kurumlar, toplulaştırılmış mali tablolarda sektörün Vergi Öncesi Kar rakamının düşmesine sebep olmaktadır. Bununla beraber, bu kurumların ödenecek vergileri sıfır olduğu için toplulaştırılmış vergi rakamı değişmemektedir. Diğer bir deyişle, sektörün toplulaştırılmış vergi tutarı aslında sadece kar eden kurumların toplam vergi tutarlarıdır. Vergi öncesi kar ise kar ve zarar edenlerin toplamıdır. Dolayısıyla, efektif vergi oranı hesaplanırken, aslında kar eden kurumların vergi karşılıkları ile tüm kurumların kar ve zararları netleştirildikten sonra ortaya çıkan, ve doğal olarak daha düşük olan, Vergi Öncesi Kar oranlanmaktadır. Bu etkiyle de efektif vergi oranları yüksek görünmektedir.

2004'te K.ENF uygulayan dört kurumdan ikisi zarar etmiştir.

K.ENF kurumları dikkate alındığında, 2003 yılında dört kurumdan üçünün, 2004 yılında ise dört kurumdan ikisinin zarar ettiği görülmektedir.

K.ENF uygulayan kurumların net karı %6 gerilemiştir.

Ödenecek Vergilerin ardından, 2003 yılında K.ENF uygulayan 4 aracı kurumun toplulaştırılmış net karı 5,9 milyon YTL, 2004 yılında ise %6 düşüşle, 5,6 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2004 yılındaki olumlu piyasa koşulları, 2003 yılındaki alım-satım karlarının 2004 yılında zarara dönmesinden ve Net Parasal Pozisyon zararlarından dolayı, K.ENF uygulayan aracı kurumların karlılığına yansımamıştır.

Sonuç olarak, 2004 yılında K.ENF uygulayan aracı kurumların toplam aktifleri, bir kurumun bölünmesine rağmen, %3 oranında büyümüştür. Kurumlar güçlü özsermaye ve likit aktif yapılarını korumuşlardır. Burada incelenen dört kurumun toplam faaliyet gelirleri %30 artmış, buna karşın faaliyet giderleri %13 artış göstermiştir. 2004 yılında esas faaliyet karlarında önemli

bir iyileşme görülse de, ağırlıklı olarak alım-satım ve Net Parasal Pozisyon zararlarının etkisinden dolayı bu kurumların net karları düşmüştür.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO (YTL)		
AKTİF	**31.12.2003**	**31.12.2004**
I. DÖNEN VARLIKLAR	**117,276,569**	**125,065,836**
A. Hazır Değerler	**18,839,970**	**19,294,917**
1. Kasa ve Bankalar	18,839,970	19,294,917
2. Diğer Hazır Değerler	0	0
B. Menkul Kıymetler	**54,790,605**	**44,963,805**
1. Hisse Senetleri	20,938,990	4,008,573
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0	0
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	31,339,941	27,821,967
4. Diğer Menkul Kıymetler	2,519,851	13,149,633
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-8,177	-16,368
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	**36,062,800**	**52,858,694**
1. Alıcılar	25,627,014	42,809,621
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	2	122,176
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	14,036,172	10,240,646
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-3,600,388	-313,749
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	**1,865,154**	**1,099,399**
1. Ortaklardan Alacaklar	428,730	12,736
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1,436,424	1,086,663
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
E. Stoklar	**0**	**0**
1. Diğer Stoklar	0	0
2. Verilen Sipariş Avansları	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	**5,718,040**	**6,849,021**
II. DURAN VARLIKLAR	**24,845,546**	**21,197,449**
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	**120,943**	**11,667**
1. Alıcılar	0	0
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	60,419	11,667
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	60,524	0
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	**5,000**	**0**
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	5,000	0
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	**13,157,065**	**15,749,891**
1. Bağlı Menkul Kıymetler	6,029,382	8,108,877
2. İştirakler	1,777,579	2,023,668
3. Bağlı Ortaklıklar	0	0
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	5,350,104	5,617,346
D. Maddi Duran Varlıklar	**6,060,225**	**3,340,211**
1. Arazi, Arsa, Yerüstü, Yeraltı Düzenleri	0	0
2. Binalar	0	0
3. Makine, Tesis ve Cihazlar	19,583,490	22,322,228
4. Taşıt Araç ve Gereçleri	3,375,550	2,452,556
5. Döşeme ve Demirbaşlar	10,991,572	10,814,976
6. Diğer Maddi Duran Varlıklar	9,154,179	4,619,685
7. Birikmiş Amortismanlar (-)	-37,642,912	-36,869,235
8. Yapılmakta Olan Yatırımlar	589,178	0
9. Verilen Sipariş Avansları	9,168	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**4,694,510**	**1,397,095**
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	67,641	15,259
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,617,698	606,670
4. Verilen Avanslar	9,171	775,166
F. Diğer Duran Varlıklar	**807,803**	**698,584**
AKTİF TOPLAMI	**142,122,115**	**146,263,285**

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO (YTL) PASİF	31.12.2003	31.12.2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	**39,885,765**	**48,891,236**
A. Finansal Borçlar	**17,636,147**	**32,827,594**
1. Banka Kredileri	15,561,608	31,067,705
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	39,276	18,573
3. Diğer Finansal Borçlar	2,035,263	1,741,316
B. Ticari Borçlar	**5,219,703**	**3,630,603**
1. Satıcılar	940,647	211,478
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
3. Diğer Ticari Borçlar	4,279,056	3,419,124
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	**6,816,052**	**3,081,346**
1. Ortaklara Borçlar	1,129,142	983,511
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
3. Ödenecek Giderler	83,659	358,052
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	2,414,008	1,678,772
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	524	0
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	3,188,719	61,011
D. Alınan Sipariş Avansları	**0**	**0**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**10,213,863**	**9,351,694**
1. Vergi Karşılıkları	6,405,590	7,735,686
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3,808,273	1,616,008
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	**3,386,894**	**3,843,194**
A. Finansal Borçlar	**0**	**0**
1. Banka Kredileri	0	0
2. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	**0**	**0**
1. Satıcılar	0	0
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	**32,170**	**200,236**
1. Ortaklara Borçlar	16,220	145,498
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	15,950	0
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	54,738
D. Alınan Sipariş Avansları	**0**	**0**
E. Borç ve Gider Karşılıkları	**3,354,724**	**3,642,957**
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	3,079,620	3,392,957
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	275,104	250,000
III. ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE	**77,231**	**0**
A. Ana Ortaklık Dışı Sermaye	**77,231**	**0**
IV. ÖZSERMAYE	**98,772,225**	**93,528,854**
A. Ödenmiş Sermaye	**60,921,377**	**37,921,377**
B. Emisyon Primi	**34,006,470**	**0**
C. Yeniden Değerleme Değer Artışı	**210,264**	**63,646**
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	0	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	210,264	63,646
D. Yedekler	**108,121,024**	**10,932,766**
1. Yasal Yedekler	11,605,350	1,428,717
2. Statü Yedekleri	0	0
3. Özel Yedekler	2,930	0
4. Olağanüstü Yedek	45,627,616	9,504,049
5. Maliyet Artış Fonu	0	0
6. Serm.Eklenecek Satış Kazançları	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	50,885,128	0
E. Net Dönem Karı	**5,918,397**	**14,317,249**
F. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	**-241,926,830**	**-2,664,024**
G. Çevrim Farkları	**131,521,523**	**32,957,840**
PASİF TOPLAMI	**142,122,115**	**146,263,285**

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU (YTL)	31.12.2003	31.12.2004
A. Brüt Satışlar	**11,865,796,673**	**29,629,915,753**
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	1,325,183,651	896,283,849
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	0	0
3. Finansman Bonosu Satışları	0	0
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	0	0
5. Devlet Tahvili Satışları	9,925,361,022	15,640,862,529
6. Hazine Bonosu Satışları	532,843,657	12,972,122,647
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	0	1,028,448
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	1,808,055	1,266,316
9. Aracılık Komisyonları	48,195,623	74,884,770
10. Diğer Hizmet Satışları	32,404,665	43,467,194
B. Satışlardan İndirimler (-)	**-7,555,873**	**-15,022,231**
1. Satış İskontoları (-)	0	0
2. Diğer İndirimler (-)	-7,555,873	-15,022,231
C. Net Satışlar	**11,858,240,800**	**29,614,893,522**
D. Satışların Maliyeti (-)	**-11,781,462,300**	**-29,515,084,596**
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**76,778,500**	**99,808,926**
E. Faaliyet Giderleri (-)	**-74,761,521**	**-84,428,216**
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-66,333	-311,088
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,921,295	-19,594,804
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-60,773,893	-64,522,324
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**2,016,979**	**15,380,711**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	**27,862,946**	**26,557,669**
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	0	200,467
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	605,025	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	15,212,397	13,391,776
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	12,045,524	12,965,426
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	**-3,656,544**	**-8,559,222**
H. Finansman Giderleri (-)	**-10,250,338**	**-8,559,325**
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-10,134,867	-8,410,326
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-115,471	-148,999
FAALİYET KARI (ZARARI)	**15,973,043**	**24,819,833**
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	**1,472,117**	**1,055,311**
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	696,071	507,893
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	214,631	31,705
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	561,415	515,713
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	**-6,375,643**	**-1,187,700**
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-34,338	-199,750
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6,341,305	-987,950
K.Net Parasal Pozisyon Karı (Zararı)	**1,186,503**	**-10,045,746**
DÖNEM KARI (ZARARI)	**12,256,020**	**14,641,699**
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	**-6,345,483**	**-9,063,273**
M. Ana Ortaklık Dışı Kar (Zarar)	**7,860**	**1,889**
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**5,918,397**	**5,580,315**

ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINI UYGULAYAN ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

UFRS kurumları için Birliğimizce hazırlanan özet formatlar kullanılmaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre 2003 ve 2004 yılları için 7 kurumun verileri konsolide edilmiştir. Sektörde UFRS esasına göre standart mali tablo formatı bulunmamaktadır. Bu nedenle Birliğimiz, UFRS ve Konsolide UFRS esaslarına göre mali tablo hazırlayan kurumlar için ana hesap kalemlerini içeren özet mali tablo formatları hazırlamış ve her kurumun mali tabloları bu özet format halinde ifade edilip toplulaştırılmıştır. Kurumların açıkladığı mali tablolar, standart olmamalarının dışında, özet mali tablolar olduklarından alt hesaplar bazında detaylı analiz mümkün olmamakta, analizler bilanço ve gelir yapısının incelenmesi ile sınırlı kalmaktadır.

BİLANÇO ANALİZİ

UFRS kurumlarında aktifler %16 küçülmüştür.

UFRS uygulayan aracı kurumların 2003 sonu toplam aktif büyüklüğü 249 milyon YTL iken, 2004 yılı sonunda 210 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bilançodaki %16 oranındaki küçülme, aracı kurumların likit varlıklarını azaltarak borçlarını kapatmalarından kaynaklanmaktadır.

UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilançosu (000 YTL)	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Likit Varlıklar	211,492	171,526	-18.9%
Duran Varlıklar	32,266	33,606	4.2%
Diğer Varlıklar	5,720	4,641	-18.9%
Varlıklar Toplamı	**249,479**	**209,773**	**-15.9%**
Toplam Yükümlülükler	141,729	91,088	-35.7%
Özsermaye	107,750	118,685	10.1%
Ödenmiş Sermaye	106,677	106,877	0.2%
Yükümlülükler ve Özsermaye	**249,479**	**209,773**	**-15.9%**
Kurum Sayısı	**7**	**7**	**0.0%**

Kaynak: TSPAKB

Likit Varlıklar %19 oranında azaltılarak...

Likit Varlıklar 211 milyon YTL'den 172 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bilanço içindeki payı ise %85'ten %82'ye düşmüştür.

Duran Varlıklardaki artış sadece %4 oranında olsa da, bilanço toplamındaki küçülmeden dolayı, aktifler içindeki payı %13'ten %16'ya çıkmıştır.

Toplam Yükümlülükler, aracı kurumların özsermaye dışındaki tüm yükümlülüklerini ifade etmektedir. Diğer bir deyişle, finansal borçlar (banka kredileri, para piyasası borçları, vb.), yasal yükümlülükler (vergi karşılıkları, kıdem tazminatı vb.), takas borçları ve diğer ticari borçların toplamıdır.

…Toplam Yükümlülükler kapatılmıştır.

2004 yılında UFRS uygulayan 7 aracı kurumun Toplam Yükümlülüklerinin %36 oranında azalarak 91 milyon YTL'ye indiği görülmektedir. Aracı kurumlar aktiflerindeki likit varlıklarını azaltmış, buna karşılık, önceki paragrafta değinilen nitelikteki yükümlülüklerinin bir kısmını kapatmışlardır. Bu gelişmeyle beraber, pasif yapısı 2003'tekinin tersine dönmüştür. 2003'te Toplam Yükümlülüklerin bilançodaki payı %57, Özsermayenin %43 iken, 2004'te Toplam Yükümlülüklerin payı %43, Özsermayenin ise %57 olmuştur.

UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilanço Yapısı		
	31.12.2003	**31.12.2004**
Likit Varlıklar	84.8%	81.8%
Duran Varlıklar	12.9%	16.0%
Diğer Varlıklar	2.3%	2.2%
Varlıklar Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Toplam Yükümlülükler	56.8%	43.4%
Özsermaye	43.2%	56.6%
Ödenmiş Sermaye	42.8%	50.9%
Yükümlülükler ve Özsermaye	**100.0%**	**100.0%**
Kurum Sayısı	**7**	**7**
Kaynak: TSPAKB		

UFRS kurumlarında borçların payı diğer kurumlardan daha yüksektir.

UFRS uygulayan kurumların pasif yapısında, borçların payının ENF ve K.ENF uygulayan kurumlara göre çok daha yüksek seviyede olduğu görülmektedir.

Bu kurumlarda da geçmiş yıllar zararları azalmıştır.

UFRS uygulayan 7 aracı kurumda Özsermaye ile Ödenmiş Sermaye arasındaki farkın açıldığı görülmektedir. 2003 yılında özsermaye 108 milyon YTL iken, Ödenmiş Sermaye 107 milyon YTL'dir. 2004'e gelindiğinde Özsermaye %10 artışla 119 milyon YTL'ye çıkmış, Ödenmiş Sermaye ise aynı seviyesinde kalmıştır. Aradaki pozitif fark, geçmiş yıllar zararlarının azalmasından kaynaklanmaktadır.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Faiz gelirlerindeki azalış toplam gelirlerin düşmesine yol açmıştır.

UFRS uygulayan aracı kurumların 2003 yılında Toplam Gelirleri 77 milyon YTL iken, 2004 yılında %8 azalarak 70 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Toplam Gelirlerdeki düşüşte en önemli etken, düşen faiz oranlarına bağlı olarak Net Faiz Gelirlerinin azalması olmuştur.

Toplam gelirlerin dörtte üçü Net Ücret ve Komisyonlardan oluşmaktadır.

Toplam Gelirlerin en önemli kalemi, gelirler içindeki payını %51'den %74'e çıkaran Net Ücret ve Komisyonlardır. Bu

hesabın altında Ücret ve Komisyon gelirlerinin yanı sıra Portföy Yönetimi, Kurumsal Finansman ve Diğer Danışmanlık Gelirleri de yer almaktadır. Diğer bir deyişle, aracı kurumun esas faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin toplamıdır. Müşterilerden alınan her türlü ücret ve komisyonlardan, komisyon iadeleri düşüldükten sonra elde edilen Net Ücret ve Komisyonlar hesabı, 2004 yılında %33 oranında artarak 52 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Net faiz gelirleri yarı yarıya azalmıştır.

Net Faiz Gelirleri, faiz gelirleri ile giderlerinin farkı olup, 2003 yılında toplam gelirlerin %38'ini oluşturmaktayken, 2004 yılında gelirlere olan katkısı %21 seviyesine inmiştir. Net Faiz Gelirleri yarı yarıya azalarak 15 milyon YTL'ye gerilemiştir.

UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Tablosu (000 YTL)	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Net Faiz Gelirleri	29,087	14,707	-49.4%
Net Ücret ve Komisyonlar	39,313	52,232	32.9%
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	6,853	2,323	-66.1%
Diğer Gelirler	1,616	1,188	-26.5%
Toplam Gelirler	**76,869**	**70,450**	**-8.4%**
Faaliyet Giderleri	-44,364	-43,689	-1.5%
Diğer Giderler	-11,536	-9,371	-18.8%
Toplam Giderler	**-55,900**	**-53,060**	**-5.1%**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**20,969**	**17,390**	**-17.1%**
Vergi	-8,456	-6,676	-21.0%
Net Dönem Kar/Zararı	**12,513**	**10,714**	**-14.4%**
Kurum Sayısı	**7**	**7**	**0.0%**

Kaynak: TSPAKB

Alım-satım karları 2003'teki seviyenin üçte birine inmiştir.

Toplam Gelirlerdeki düşüşün bir diğer sebebi ise Menkul Kıymet Alım-Satım Karlarındaki azalmadır. 2003'te 7 milyon YTL'ye yakın bir seviyede gerçekleşen menkul kıymet alım-satım karları 2004'te 2 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bu gelişmede, hem hisse senedi getirilerinin 2003'e kıyasla düşmesi, hem de düşen faiz oranları sebebi ile sabit getirili menkul kıymet alım-satım marjlarının daralması etkili olmuştur.

1,2 milyon YTL tutarındaki Diğer Gelirler, Diğer Faaliyet Gelirleri ve Temettü Gelirleri gibi gelir kalemlerini içermektedir.

Toplam Giderler ancak %5 daralabilmiştir.

Toplam Gelirler %8 oranında düşerken, Toplam Giderlerdeki daralma %5 olarak gerçekleşmiştir. 2003 yılında UFRS uygulayan kurumlar toplam 56 milyon YTL'lik gidere sahipken, 2004 yılında bu rakam 53 milyon YTL'ye düşmüştür.

Faaliyet Giderleri aynı seviyede kalmıştır.

Toplam Giderlerin en önemli kısmı Faaliyet Giderleri olup, 2004 yılında hemen hemen 2003 yılı ile aynı seviyelerde kalmıştır. Diğer bir deyişle, burada incelenen kurumlar, gelirlerindeki azalışa rağmen Faaliyet Giderlerini düşürememişlerdir.

Diğer Giderler hesabı, Kambiyo Zararları ve Net Parasal Pozisyon Zararı gibi kalemleri içermektedir. 2004 yılında bu tür giderlerin %19 oranında azalması Toplam Giderlerin düşmesini sağlamıştır.

UFRS kurumlarının esas faaliyetlerinden elde ettikleri gelirleri gösteren Net Ücret ve Komisyonlar ile Faaliyet Giderlerinin kıyaslaması, sektördeki diğer kurumlardaki gelişmelere paraleldir. 2003 yılında burada incelenen kurumlar esas faaliyet gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılayamazken (5 milyon YTL zarar), 2004 yılında önemli bir esas faaliyet karları (8,5 milyon YTL) olduğu görülmektedir.

Vergi Öncesi Kar %17 gerilemiştir.

Toplam Gelir ve Giderlerin farkı olan Vergi Öncesi Kar, aracı kurumların toplam gelirleri azalırken, faaliyet giderlerinde telafi edici bir düşüş görülmemesinden dolayı, 2004 yılında %17 oranında gerilemiştir.

UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Kompozisyonu	**31.12.2003**	**31.12.2004**
Net Faiz Gelirleri	37.8%	20.9%
Net Ücret ve Komisyonlar	51.1%	74.1%
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	8.9%	3.3%
Diğer Gelirler	2.1%	1.7%
Toplam Gelirler	**100.0%**	**100.0%**
Faaliyet Giderleri	-57.7%	-62.0%
Diğer Giderler	-15.0%	-13.3%
Toplam Giderler	**-72.7%**	**-75.3%**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**27.3%**	**24.7%**
Vergi	-11.0%	-9.5%
Net Dönem Kar/Zararı	**16.3%**	**15.2%**
Kurum Sayısı	**7**	**7**
Kaynak: TSPAKB		

Ödenecek Vergiler %21 azalmıştır.

UFRS uygulayan kurumların efektif vergi oranı 2003'te %40 iken, 2004'te %38'e gerilemiştir. Ödenecek Vergiler ise, kardaki azalmaya paralel olarak, %21 düşüşle 7 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Net Kar %14 düşmüştür.

Bu gelişmelerin ardından, UFRS uygulayan kurumların net karı %14 oranında azalarak 13 milyon YTL'den 11 milyon YTL'ye inmiştir. Her iki senede de kar eden 5 kuruma karşılık, 2 kurum zarar etmiştir.

KONSOLİDE ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINI UYGULAYAN ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

K.UFRS formatları Birliğimizce hazırlanmıştır.

Sektörde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş konsolide mali tablo (K.UFRS) hazırlayan 4 aracı kurum bulunmaktadır. K.UFRS esasına göre hazırlanan mali tablolarda da, UFRS kurumlarında olduğu gibi, standart bir yapı bulunmamaktadır. Bu nedenle Birliğimiz, Konsolide UFRS esaslarına göre mali tablo hazırlayan kurumlar için ana hesap kalemlerini içeren özet mali tablo formatları hazırlamış ve her kurumun mali tabloları bu özet format halinde ifade edilip toplulaştırılmıştır. Kurumların açıkladığı mali tablolar, standart olmamalarının dışında, özet mali tablolar olduklarından alt hesaplar bazında detaylı analiz mümkün olmamakta, analizler bilanço ve gelir yapısının incelenmesi ile sınırlı kalmaktadır.

BİLANÇO ANALİZİ

4 kurumun aktif toplamı %2 artmıştır.

K.UFRS uygulayan aracı kurumların 2003 sonu toplam aktif büyüklüğü 260 milyon YTL iken 2004 yılı sonunda %2 artışla 266 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bilançodaki büyüme, ağırlıklı olarak Özsermayedeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Konsolide UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilançosu (000 YTL)	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Likit Varlıklar	202,769	211,908	4.5%
Duran Varlıklar	46,029	43,538	-5.4%
Diğer Varlıklar	11,138	10,499	-5.7%
Varlıklar Toplamı	**259,936**	**265,945**	**2.3%**
Toplam Yükümlülükler	78,225	68,255	-12.7%
Özsermaye	181,711	197,690	8.8%
Ödenmiş Sermaye	148,811	148,811	0.0%
Yükümlülükler ve Özsermaye	**259,936**	**265,945**	**2.3%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**	**0.0%**

Kaynak: TSPAKB

Likit Varlıkların payı artmış...

Likit Varlıklar 203 milyon YTL'den 212 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bilanço içindeki payı ise %78'den %80'e ulaşmıştır.

...Duran Varlıklarınki gerilemiştir.

Duran Varlıklar, sektörde yeni duran varlık yatırımı olmadığı için ve ilerleyen yıllarla beraber artan amortismanlardan dolayı, %5 oranında küçülmüştür. Bilanço toplamındaki payı ise %18'den %16'ya gerilemiştir.

Diğer Varlıklar hesabı, genelde ertelenmiş veya peşin ödenmiş vergileri ifade etmektedir. Bu hesap da %6 oranında gerilemiştir.

Toplam Yükümlülükler, aracı kurumların özsermaye dışındaki tüm yükümlülüklerini ifade etmektedir. Diğer bir deyişle, finansal borçlar (banka kredileri, para piyasası borçları, vb.), yasal yükümlülükler (vergi karşılıkları, kıdem tazminatı vb.), takas borçları ve diğer ticari borçların toplamıdır.

Takas yükümlülüklerinin azalması ile toplam yükümlülükler gerilemiştir.

2004 yılında K.UFRS uygulayan 4 aracı kurumun Toplam Yükümlülüklerinin %13 oranında azalarak 68 milyon YTL'ye indiği görülmektedir. Toplam Yükümlülüklerdeki azalma ağırlıklı olarak, bir kurumun 2003'te var olan takas yükümlülüklerinin 2004'te sıfırlanmasından kaynaklanmaktadır. Bu etki, Toplam Yükümlülüklerde 12 milyon YTL'lik bir azalma yaratmaktadır.

Özsermaye, pasifin dörtte üçünü oluşturmaktadır.

Yukarıda değinilen gelişmeye bağlı olarak, Toplam Yükümlülüklerin pasifler içindeki payı 2003'teki %30'dan, 2004'te %26'ya gerilemiş, Özsermayenin payı ise %70'ten %74'e çıkmıştır. K.UFRS uygulayan kurumların pasif yapısı, UFRS uygulayan kurumların aksine, ENF ve K.ENF uygulayan kurumlara paralel bir yapı sergilemektedir.

Konsolide UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Bilanço Yapısı	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	78.0%	79.7%
Duran Varlıklar	17.7%	16.4%
Diğer Varlıklar	4.3%	3.9%
Varlıklar Toplamı	**100.0%**	**100.0%**
Toplam Yükümlülükler	30.1%	25.7%
Özsermaye	69.9%	74.3%
Ödenmiş Sermaye	57.2%	56.0%
Yükümlülükler ve Özsermaye	**100.0%**	**100.0%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**

Kaynak: TSPAKB

Özsermayedeki artış, azalan geçmiş yıllar zararlarından kaynaklanmaktadır.

K.UFRS uygulayan 4 aracı kurumda, UFRS kurumlarına benzer şekilde, Özsermaye ile Ödenmiş Sermaye arasındaki farkın açıldığı görülmektedir. İncelenen her iki senede de Ödenmiş Sermaye 149 milyon YTL'de sabit kalmıştır. Fakat, Özsermaye rakamı 182 milyon YTL'den 198 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bu artışta da, diğer kurumlarda olduğu gibi, geçmiş yıllar zararlarının azalması etken olmuştur.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Toplam Gelirler %4 artmıştır.

K.UFRS uygulayan aracı kurumların 2003 yılında Toplam Gelirleri 151 milyon YTL iken, 2004 yılında %4 artarak 156 milyon YTL'ye çıkmıştır. Toplam Gelir artışında en önemli etken, Net Ücret ve Komisyon gelirlerinin artması olmuştur.

Net Ücret ve Komisyonlardaki artış %11 olmuştur.

Toplam Gelirlerin en önemli kalemi, gelirler içindeki payını %65'ten %70'e çıkaran Net Ücret ve Komisyonlardır. Bu hesabın altında Ücret ve Komisyon gelirlerinin yanı sıra Portföy Yönetimi, Kurumsal Finansman ve Diğer Danışmanlık Gelirleri de yer almaktadır. Diğer bir deyişle, aracı kurumun esas faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin toplamıdır. Müşterilerden alınan her türlü ücret ve komisyonlardan, komisyon iadeleri düşüldükten sonra elde edilen Net Ücret ve Komisyonlar, 2004 yılında %11 oranında artarak 109 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Net Faiz Gelirlerindeki düşüş diğer kurumlara kıyasla daha az olmuştur.

Net Faiz Gelirleri, faiz gelirleri ile giderlerinin farkı olup, 2003 yılında toplam gelirlerin %27'sini oluşturmaktayken, 2004 yılında gelirlere olan katkısı %23 seviyesine inmiştir. Net Faiz Gelirlerindeki gerileme, diğer kurumlara kıyasla çok daha düşük seviyede, %9 olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Tablosu (000 YTL)	31.12.2003	31.12.2004	Değişim
Net Faiz Gelirleri	40,453	36,711	-9.3%
Net Ücret ve Komisyonlar	98,261	108,954	10.9%
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	10,918	8,558	-21.6%
Diğer Gelirler	1,265	2,144	69.5%
Toplam Gelirler	**150,896**	**156,367**	**3.6%**
Faaliyet Giderleri	-70,845	-73,958	4.4%
Diğer Giderler	-13,365	-18,740	40.2%
Toplam Giderler	**-84,210**	**-92,699**	**10.1%**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**66,686**	**63,668**	**-4.5%**
Vergi	-21,600	-23,511	8.8%
Net Dönem Kar/Zararı	**45,086**	**40,157**	**-10.9%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**	**0.0%**

Kaynak: TSPAKB

K.UFRS kurumlarında da alım-satım karları azalmıştır.

K.UFRS uygulayan kurumlarda da Menkul Kıymet Alım-Satım Karları azalmıştır. 2003'te 11 milyon YTL'ye yakın bir seviyede gerçekleşen menkul kıymet alım-satım karları, 2004'te 9 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bu gelişmede, hem hisse senedi getirilerinin 2003'e kıyasla düşmesi, hem de düşen faiz oranları sebebi ile tahvil-bono alım-satım marjlarının daralması etkin olmuştur.

2 milyon YTL civarındaki Diğer Gelirler, Diğer Faaliyet Gelirleri ve Temettü Gelirleri gibi kalemleri içermektedir.

Toplam Giderler %10 oranında artmıştır.

Toplam Gelirler %4 civarında artarken, Toplam Giderlerdeki artış %10 olarak gerçekleşmiştir. 2003 yılında K.UFRS uygulayan kurumlar toplam 84 milyon YTL'lik gidere sahipken, 2004 yılında bu rakam 93 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Toplam Giderlerin en önemli kısmı Faaliyet Giderleri olup, 2004 yılında hemen hemen gelirlerdeki artış kadar, %4 civarında

artmıştır. Diğer bir deyişle, burada incelenen kurumlar, Faaliyet Giderlerini gelirlerindeki artışa paralel tutabilmişlerdir.

Diğer Giderler hesabı, Kambiyo Zararları ve Net Parasal Pozisyon Zararı gibi kalemleri içermektedir. 2004 yılında bu tür giderlerin %40 oranında artması, Toplam Giderlerde %10 artışa yol açmıştır.

Toplam Giderlerdeki artış Net Parasal Pozisyon Zararından kaynaklanmaktadır.

K.UFRS kurumlarının esas faaliyetlerinden elde ettikleri gelirleri gösteren Net Ücret ve Komisyonlar ile Faaliyet Giderleri kıyaslandığında, sektördeki diğer kurumlardan farklı bir karlılık yapısı görülmektedir.

K.UFRS kurumlarında, diğer kurumlardan farklı olarak...

2003 yılında K.UFRS uygulayan aracı kurumlar esas faaliyetlerinden 98 milyon YTL gelir elde ederken, Faaliyet Giderleri 71 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle, burada dikkate alınan 4 aracı kurum, ana faaliyetlerinden elde ettikleri gelirle faaliyet giderlerini rahatlıkla karşılamış, 27 milyon YTL civarında da gelir fazlası yaratmışlardır.

...düzenli bir şekilde ana faaliyet gelirleri faaliyet giderlerinin üzerindedir.

2004'te ise bu aracı kurumların Net Ücret ve Komisyon gelirleri 109 milyon YTL'ye çıkmış, faaliyet giderleri ise küçük bir artışla 74 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerinden elde edilen kar 35 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

K.UFRS kurumlarında net faiz gelirlerinin ve alım-satım karlarının etkisi olmasa dahi, bu kurumların gelir-gider dengesinin karlı bir yapıda olduğu ortaya çıkmaktadır.

K.UFRS kurumlarında karlı bir gelir-gider dengesi vardır.

Toplam Gelir ve Giderlerin farkı olan Vergi Öncesi Kar, Parasal Pozisyon Zararı gibi kalemlerdeki artış sebebi ile, 2004 yılında %5 düşmüştür.

Vergi Öncesi Kar %5 düşmüştür.

Konsolide UFRS Uygulayan Aracı Kurumların Özet Gelir Kompozisyonu	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	26.8%	23.5%
Net Ücret ve Komisyonlar	65.1%	69.7%
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	7.2%	5.5%
Diğer Gelirler	0.8%	1.4%
Toplam Gelirler	**100.0%**	**100.0%**
Faaliyet Giderleri	-46.9%	-47.3%
Diğer Giderler	-8.9%	-12.0%
Toplam Giderler	**-55.8%**	**-59.3%**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**44.2%**	**40.7%**
Vergi	-14.3%	-15.0%
Net Dönem Kar/Zararı	**29.9%**	**25.7%**
Kurum Sayısı	**4**	**4**
Kaynak: TSPAKB		

K.UFRS uygulayan kurumların efektif vergi oranı 2003'te %32 iken, 2004'te %37'ye çıkmıştır. Ödenecek Vergiler hesabı ise,

kardaki azalmaya rağmen, %9 artarak 24 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Net Kar %11 azalmıştır.

Bu gelişmelerin ardından, K.UFRS uygulayan kurumların net karı %11 oranında azalarak 45 milyon YTL'den 40 milyon YTL'ye düşmüştür. K.UFRS kurumlarının dördü de hem 2003'te, hem 2004'te karlılıklarını korumuşlardır.

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 sunmaktadır.

...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 bulunmaktadır.

Takasbank, 3 Ocak 2005 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 A.Ş. ve TSPAKB işbirliği ile yürütülmüştür. Yatırımcı profili verileri Takasbank tarafından en son 3 Ocak 2005 tarihi itibarı ile güncellenmiştir.

Bu bölümdeki analizde genel büyüklükler 2 Ocak 2004 ve 3 Ocak 2005 tarihleri arasındaki bir yıllık dönem için karşılaştırmalı olarak verilecek, detay veriler ise 3 Ocak 2005 tarihi itibarı ile sunulacaktır. Yatırımcı profili ile ilgili diğer dönemlere ait detaylı veriler ise www.tspakb.org.tr adresli internet sitemizde yayınlanmaktadır.

Takasbank'tan alınan yatırımcı profili verilerinin yanı sıra, bu bölümün sonunda yabancı yatırımcılarla ilgili verilerin analizi de sunulmaktadır.

HESAP SAYILARI

Aşağıdaki tablo, Takasbank nezdindeki hesap sayıları ile ilgili özet verileri içermektedir.

Hesap Sayıları Özet Verileri	02.01.2004	03.01.2005	Değişim
Toplam Açık Hesap	2,108,328	2,560,806	21.5%
İsimsiz Hesap	210,633	536,113	154.5%
Tanımlı Açık Hesap	1,897,695	2,024,693	6.7%
Bireysel Açık Hesap	1,885,682	2,010,647	6.6%
Kurumlar Açık Hesap	12,013	14,046	16.9%
Toplam Bakiyeli Hesap	1,032,909	1,009,156	-2.3%
Bakiyeli Bireysel Hesaplar	1,028,906	1,004,923	-2.3%
Bakiyeli Kurum Hesapları	4,003	4,233	5.7%
Toplam Bakiyesiz Hesap	864,786	1,015,537	17.4%
Bakiyesiz Bireysel Hesaplar	856,776	1,005,724	17.4%
Bakiyesiz Kurum Hesapları	8,010	9,813	22.5%
Kaynak: Takasbank			

Tablodaki verilerin açıklanması ve tanımlanması, sonraki bölümlerin anlaşılmasını da kolaylaştıracaktır. 3 Ocak 2005 verilerine bakılırsa, Takasbank nezdinde açık olan toplam 2,56 milyon adet hesap bulunmaktadır.

İsimsiz Hesaplar, kimlik bilgileri henüz Takasbank'a ulaştırılmamış olan yatırımcılara ait hesapları ifade etmektedir. 2004 yılında yaklaşık 210.000 adet olan isimsiz hesap sayısı 2005 yılında 536.000 civarına çıkmıştır. Fakat bu artışın yaklaşık 330.000 adetlik bölümü bireysel emeklilik hesaplarından kaynaklanmaktadır.

Bireysel emeklilik şirketleri, kendilerinde açılan hesapları Takasbank'a bildirmekte ve onlar adına Takasbank nezdinde de hesap açtırmaktadırlar. Fakat bireysel emeklilik katılımcılarının kimlik bilgileri ile tanımlanması, sistem gereği, uzun bir süre almaktadır. Dolayısıyla, başlangıç aşamalarında Takasbank, bireysel emeklilik hesaplarını isim bazında değil, hesap numarası bazında takip etmektedir. Bireysel emeklilik sistemine katılım oldukça Takasbank nezdindeki "İsimsiz Hesap" sayısı da artmaktadır. Bireysel emeklilerin kimlik bilgileri tanımlandıkça İsimsiz Hesap sayısı da gerileyecektir.

Bireysel emeklilik sistemi dışındaki isimsiz hesap sayısı, diğer bir deyişle, kimlik bilgilerine gerçekten ulaşılamayan hesap sayısı ise 200.000 civarında kalmaya devam etmiştir.

Kimlik bilgileri alınmış, tanımlı yatırımcılara ait 2,02 milyon adet "tanımlı açık hesap" bulunmaktadır. Bu hesapların 2,01 milyonu bireysel yatırımcılara, yaklaşık 14.000 adeti kurumlara aittir. Burada "kurumlar" ifadesi, yatırım fonları, anonim ve limited şirketler, vakıflar, kooperatifler vb. tüm tüzel kişileri kapsamaktadır.

2,02 milyon adet "tanımlı açık hesap" bulunmaktadır.

Yatırımcı Analizi bölümündeki "Bakiyeli Hesaplar", içinde sadece hisse senedi bulunan hesapları ifade etmektedir. İçinde yatırım fonu, nakit, veya tahvil/bono bulunan hesaplar bakiyesiz hesap olarak sayılmaktadır. Diğer bir deyişle, bu bölümdeki bakiyeli hesap sayısı sadece hisse senedi yatırımcı tabanının bir göstergesidir.

Açık hesapların yarısından fazlası bakiyesizdir.

Toplam 2,02 milyon adet hesabın sadece 1 milyonu bakiyelidir. Diğer bir deyişle, toplam açık hesapların yarısından azında hisse senedi bulunmaktadır. Kurumlarda ise açık hesapların sadece üçte birinde hisse senedi bulunmaktadır.

Bakiyesiz hesaplar, genel olarak hisse senedi piyasasından çekilmiş yatırımcılarla ilgili bir gösterge olarak yorumlanabilir. Yatırımcı bir aracı kuruluşta hesap açmış, hisse senedi yatırımı yapmış, fakat daha sonra çeşitli sebeplerle hisse senetlerini satmış ve hesabı "bakiyesiz" kalmıştır. Özetle, bakiyesiz hesaplar hisse senedi yatırımına aşina olan fakat verilerin

alındığı tarih itibarı ile hisse senedi yatırımı olmayan yatırımcıları göstermektedir.

Hesap sayıları ile ilgili veriler genel olarak değerlendirildiğinde, son bir yıl içinde açılan hesap sayısının yaklaşık olarak 460.000 adet arttığı görülmektedir. Artış ağırlıklı olarak bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılardan kaynaklanmaktadır. Bireysel emeklilik katılımcılarının hesaplarında sadece bireysel emeklilik yatırım fonları bulunduğu için bu hesaplar bakiyesiz hesap olarak görülmekte, açık hesap sayılarında görülen artış bakiyeli hesap sayılarına yansımamaktadır.

Bakiyeli hesap sayıları hisse senedi yatırımcı tabanını değerlendirmek için kullanılabilir. Bu açıdan bakıldığında, bakiyeli hesap sayısında yaklaşık 24.000 adetlik düşüş, hisse senedi yatırımcı sayısının giderek azaldığına işaret etmektedir.

YATIRIMCI SAYILARI

Hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklıdır.

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

Bu bölümdeki yatırımcı sayıları yukarıda değinilen bireysel emeklilik katılımcılarını içermemektedir. Sadece hisse senedi yatırımı olan yatırımcıları değerlendirmektedir.

Yatırımcı Sayıları Özet Verileri			
	02.01.2004	03.01.2005	Değişim
Toplam Yatırımcı Sayısı	1,676,528	1,850,657	10.4%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	1,667,690	1,840,329	10.4%
Kurum Sayısı	8,838	10,328	16.9%
Toplam Bakiyeli Yatırımcı	906,718	887,958	-2.1%
Bakiyeli Bireysel Yatırımcı	904,030	885,002	-2.1%
Bakiyeli Kurumlar	2,688	2,956	10.0%
Toplam Bakiyesiz Yatırımcı	769,810	962,699	25.1%
Bakiyesiz Bireysel Yatırımcı	763,660	955,327	25.1%
Bakiyesiz Kurumlar	6,150	7,372	19.9%
Kaynak: Takasbank			

1,85 milyon yatırımcının 2,02 milyon adet açık hesabı bulunmaktadır.

Hesap ve yatırımcı sayıları verileri birleştirildiğinde, toplam 2,02 milyon adet hesaba sahip olan 1,85 milyon yatırımcı bulunduğu görülmektedir. Öte yandan, toplam 10.328 kurumun 14.046 adet açık hesabı bulunmaktadır. Bu kurumların ise sadece 2.956'sına ait olan 4.233 adet hesapta hisse senedi bulunmaktadır.

2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 arasındaki dönem dikkate alındığında, toplam tanımlı hesap sayısının %6,7 artışla 2,02

milyon adete çıktığı görülmektedir. Aynı dönemde toplam yatırımcı sayısı da %10 artışla 1,68 milyondan 1,84 milyona çıkmıştır. Fakat, bakiyeli hesap ve bakiyeli yatırımcı sayısı düşmüştür.

Bakiyeli hesap sayısı %2,3 düşüşle 1,03 milyon adetten 1 milyon adete gerilemiştir. Bakiyeli yatırımcı sayısı ise %2,1 azalarak 906.718 adetten 887.958 adete düşmüştür.

Bakiyeli hesap ve bakiyeli yatırımcı sayıları düşmüştür.

Özetlemek gerekirse, son bir yıllık dönemde piyasaya yeni yatırımcılar katılmıştır. Fakat, hisse senetlerini satarak piyasadan çekilen yatırımcı sayısı çok daha fazla olmuştur.

YATIRIMCI KATEGORİLERİ

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

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

İlk dikkati çeken bakiyesiz hesap oranlarındaki artıştır. Yabancı yatırımcıların bakiyesiz hesaplarının yerli yatırımcılardan çok daha yüksek olduğu da görülmektedir.

Yabancı yatırımcılarda bakiyesiz hesap oranı daha yüksektir.

İkinci olarak, yabancı fon ve tüzel kişi sayısındaki artış dikkat çekmektedir. Yabancı fonlara ait bakiyeli hesap sayısı 400 adetten 514 adete, açık hesap sayısı da 1.676'dan 2.075'e çıkmıştır. Fakat bu artış, yabancı yatırımcı sayısının artmasından çok, alt hesap detaylandırmasından kaynaklanmaktadır.

Yabancı fon hesaplarındaki artış alt hesap detaylandırmasından kaynaklanmaktadır.

Takasbank Nezdindeki Hesaplar

	02.01.2004			03.01.2005		
Yatırımcı Kategorisi	Bakiyeli Hesap Sayısı	Açık Hesap Sayısı	Bakiyesiz Hesap Oranı	Bakiyeli Hesap Sayısı	Açık Hesap Sayısı	Bakiyesiz Hesap Oranı
Yabancı	**5,008**	**11,133**	**55.0%**	**5,098**	**12,266**	**58.4%**
Fon	400	1,676	76.1%	514	2,075	75.2%
Tüzel	763	2,991	74.5%	841	3,553	76.3%
Gerçek	3,837	6,447	40.5%	3,733	6,614	43.6%
Diğer	8	19	57.9%	10	24	58.3%
Yerli	**1,027,901**	**1,886,562**	**45.5%**	**1,004,058**	**2,012,427**	**50.1%**
Fon	135	353	61.8%	140	617	77.3%
Tüzel	2,513	6,655	62.2%	2,541	7,418	65.8%
Gerçek	1,025,069	1,879,235	45.5%	1,001,190	2,004,033	50.0%
Diğer	184	319	42.3%	187	359	47.9%
Toplam	**1,032,909**	**1,897,695**	**45.6%**	**1,009,156**	**2,024,693**	**50.2%**
İsimsiz Hesaplar	93,177	210,633	55.8%	397,146	536,113	25.9%
Genel Toplam	**1,126,086**	**2,108,328**	**46.6%**	**1,406,302**	**2,560,806**	**45.1%**

Kaynak: Takasbank

Hesap sayısındaki artışlar alt hesap detaylandırmasının yanı sıra...

Alt hesap detaylandırması, özellikle yabancı yatırımcılara saklama hizmeti veren kurumlardaki hesaplarında meydana gelmektedir. Finansal işlemlerde vergi kimlik numarası kullanma zorunluluğunun getirilmesi ile beraber, saklama hizmeti veren kurumlarda toplu olarak takip edilen hesapların alt müşteri detaylarının da ayrı hesaplar haline getirilmesi gerekliliği ortaya çıkmıştır. Önceki uygulamada, örneğin Takasbank nezdinde bir yabancı aracı kurumun hesabı görülmekte, bu tek hesabın altındaki müşterilerin portföyleri Takasbank nezdinde takip edilememekteydi. Alt hesap detaylandırılması ile, bu toplulaştırılmış hesapların müşteri bazında detaylarına ulaşılmaya başlanmış, müşteriler adına da hesapların açılmasıyla hesap sayıları giderek artmıştır.

...bireysel emeklilik sisteminden kaynaklanmaktadır.

Yerli fonlar adına açık hesaplardaki artış da dikkat çekicidir. Yerli fonların açık hesap sayısı 353'ten 617'ye çıkmıştır. Bununla beraber bakiyeli fon hesabı sayısı sadece 135'ten 140'a çıkmıştır. Bu durum da ağırlıklı olarak bireysel emeklilik fonlarından kaynaklanmaktadır. Yeni fonlar kuruldukça fonlar adına yeni hesaplar açılmıştır. Fakat, bu fonların içinde hisse senedi olanların sayısı çok küçük bir artış göstermiştir. Ağırlıklı olarak sabit getirili menkul kıymetlere dayalı fonlar kurulmuştur.

Yerli gerçek kişilerde bakiyeli hesap sayısı yaklaşık 24.000 adet azalmıştır. Bununla beraber, yatırımcı verilerinin yayınlanmaya başlandığı son dört sene içinde ilk defa olarak bakiyesiz hesap sayısı bakiyeli hesap sayısını geçmiştir. 2003 ve 2004 yıllarının sermaye piyasası açısından nispeten olumlu geçtiği yıllar olmasına rağmen hisse senedi yatırımcı tabanının giderek daraldığı görülmektedir.

YATIRIMCI PORTFÖYLERİ

Takasbank'taki hisse senedi değeri %58 artmıştır.

Yatırımcı kategorilerine göre hisse senedi portföy büyüklükleri incelendiğinde genel portföy büyüklüğünün %58 artışla 38,6 milyar YTL'ye çıktığı görülmektedir.

Toplam portföy büyüklüğü içinde yabancı yatırımcıların payı %51'den %54'e çıkmıştır. Portföy büyüklüğündeki artış özellikle yabancı fonlar ve yabancı tüzel kişilerde belirgindir.

Toplam hisse senetlerinin %1,1'i yerli yatırım fonlarında.

Ülkemizde hisse senedine yatırım yapan fonların boyutunun küçüklüğü tabloda açıkça görülmektedir. Yerli fonlar, toplam 441 milyon YTL (328 milyon $) tutarındaki hisse senedi portföyleri ile toplam hisse senetlerinin %1,1'ini ellerinde bulundurmaktadırlar. Geçen sene bu oran %1,6 idi. Hisse senedi değeri olarak fonların portföyleri büyümüş gibi görünse de toplam hisse senetleri içinde tuttukları pay giderek gerilemektedir.

Takasbank Nezdindeki Hesaplar	02.01.2004			03.01.2005		
Yatırımcı Kategorisi	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Portföy Değeri (% Pay)	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Portföy Değeri (% Pay)
Yabancı	**12,391**	**8,850**	**50.7%**	**20,876**	**15,548**	**54.1%**
Fon	5,493	3,924	22.5%	9,407	7,006	24.4%
Tüzel	6,743	4,816	27.6%	11,275	8,397	29.2%
Gerçek	118	84	0.5%	144	108	0.4%
Diğer	37	26	0.1%	51	38	0.1%
Yerli	**11,716**	**8,369**	**48.0%**	**17,170**	**12,788**	**44.5%**
Fon	392	280	1.6%	441	328	1.1%
Tüzel	1,774	1,267	7.3%	2,953	2,200	7.7%
Gerçek	9,248	6,605	37.9%	12,405	9,239	32.2%
Diğer	303	216	1.2%	1,371	1,021	3.6%
Toplam	**24,107**	**17,219**	**98.7%**	**38,046**	**28,336**	**98.6%**
İsimsiz Hesaplar	311	222	1.3%	532	396	1.4%
Genel Toplam	**24,418**	**17,442**	**100.0%**	**38,579**	**28,732**	**100.0%**

Kaynak: Takasbank

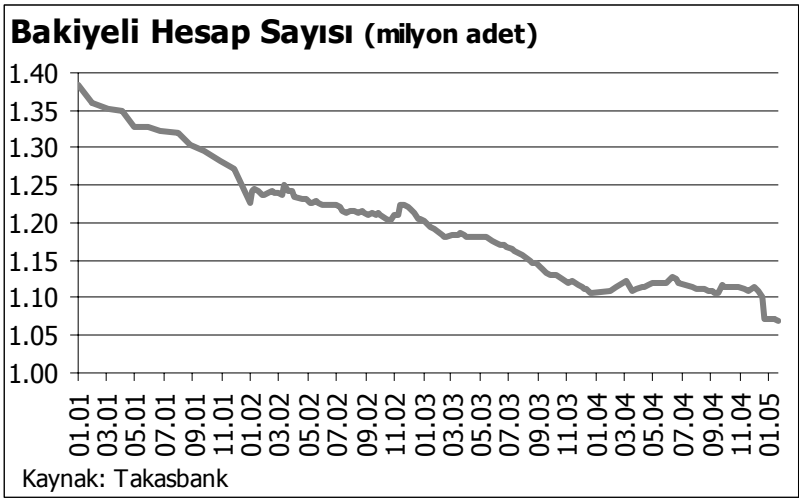
Hisse senedi piyasasının, %32 pay ile ağırlıklı olarak yerli bireysel yatırımcıların elinde olduğu görülmektedir. 2004 yılı başında hisse senetlerinin %38'ini elinde tutan yerli bireysel yatırımcıların payı gerilerken, yabancı fon ve yabancı tüzel kişilerin payı artmaya devam etmiştir.

Yerli "Diğer" kategorisindeki vakıf, kooperatif ve benzeri tüzel kişiliklerin ellerinde tuttukları hisse senedi portföylerindeki artış dikkat çekicidir. Diğer kurumların hisse senedi portföyü 303 milyon YTL'den 1,37 milyar YTL'ye yükselmiştir.

BAKİYELİ HESAP SAYISI

Hisse senetleri piyasasında 2001 yılı kriziyle başlayan yatırımcı tabanındaki erime devam etmektedir.

Bakiyeli hesap sayısı düşüş trendindedir.



Kaynak: Takasbank

2000 yılındaki olumlu piyasa koşulları ve geniş tabanlı halka arzlarla hızla artan bakiyeli hesap sayısı, aradan geçen dört yıla rağmen düşüş trendini sürdürmektedir. 2003 ve 2004 yıllarında piyasa koşullarındaki göreli iyileşmeye rağmen yatırımcı sayısı azalmaktadır.

Ocak 2001'de 1,4 milyon adet ile en yüksek seviyesine ulaşan bakiyeli hesap sayısı düzenli bir azalışla Ocak 2005 itibarı ile 1,1 milyon adete inmiştir. Grafikte kullanılan veriler, isimsiz bakiyeli hesap sayılarını da içermektedir.

PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR

Aşağıdaki tabloda bireysel ve tüzel ayrımı yapılmaksızın bütün yatırımcılar portföy büyüklüklerine göre sıralanmıştır. Buna göre, ilk on yatırımcının toplam 4,9 milyar YTL portföy değeri ile toplam hisse senetlerinin %13'ünü ellerinde bulundurdukları görülmektedir. 2 Ocak 2004 itibarı ile de bu oran aynı seviyelerde idi.

Portföy Büyüklüklerine Göre Toplam Yatırımcı Sayısı

03.01.2005	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Toplam P. Değeri Payı
10	4,934	3,675	13.21%
100	14,669	10,925	39.29%
1,000	26,598	19,810	71.24%
10,000	31,397	23,384	84.09%
100,000	35,551	26,477	95.22%
500,000	37,303	27,782	99.91%
887,958	**37,337**	**27,808**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank

En büyük portföye sahip ilk 10 yatırımcının hepsi tüzel kişidir.

Toplam yatırımcı sayısı tablosundaki en büyük portföye sahip ilk on yatırımcının hepsi tüzel kişidir. Bu yatırımcılardan 9'u yabancı, biri yerlidir. Yerli yatırımcı, "diğer" kategorisinde tanımlanan vakıf, kooperatif vb. nitelikte bir kurumdur. Yabancı yatırımcılardan 6 tanesi fon, 3 tanesi ise tüzel kişi olarak tanımlanan banka ve aracı kurum gibi alt hesaplarında daha fazla müşteri bulunduran kurumlardır.

Yatırımcıların portföy değerlerine göre sıralanması yatırımcı tabanının boyutları hakkında da fikir vermektedir. Örneğin sadece bakiyeli hesap sayılarına bakıldığında hisse senedi yatırımı olan yatırımcı sayısı 887.958 olarak görülmektedir. Fakat portföy büyüklükleri ile beraber değerlendirildiğinde bu yatırımcıların (gerçek ve tüzel kişiler dahil) sadece 100.000'inin toplam hisse senetlerinin %95'ini ellerinde bulundurdukları görülmektedir. Kalan 787.958 gerçek ve tüzel kişide toplam hisse senetlerinin %5'inden azı bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, tüzel kişiler hariç tutularak, sadece bireysel yatırımcıların portföy büyüklükleri sunulmaktadır. Burada ilk on bireysel yatırımcının toplam 990 milyon YTL tutarında hisse senedine sahip olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 99 milyon YTL olarak hesaplanmaktadır.

İlk 10 bireysel yatırımcı 990 milyon YTL'lik hisse senedi portföyüne sahiptir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı

03.01.2005	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Bireysel P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	990	737	7.97%	2.65%
100	1,984	1,477	15.98%	5.32%
1,000	3,823	2,847	30.79%	10.25%
10,000	6,752	5,028	54.38%	18.10%
100,000	10,662	7,941	85.87%	28.58%
500,000	12,382	9,222	99.73%	33.19%
885,002	**12,416**	**9,247**	**100.00%**	**33.28%**

Kaynak: Takasbank

2 Ocak 2004 tarihli verilerde ilk on bireysel yatırımcının portföy büyüklüğü 541 milyon YTL idi. Son bir yıl içinde bu kategorideki bireysel yatırımcıların hisse senedi yatırımlarını önemli ölçüde artırdıkları görülmektedir.

Büyük bireysel yatırımcılar hisse senedi portföylerini önemli ölçüde arttırmışlardır.

Son iki yılın kıyaslamasında konsantrasyonun en büyük hisse senedi portföyüne sahip ilk 100 yatırımcı lehine geliştiği görülmektedir. 2004 yılı başında ilk 100 yatırımcı toplam bireysel portföylerin %14'ünü ellerinde bulundururken, 2005 yılı başında bu oran %16'ya çıkmıştır. Diğer kategoriler geçen yılla benzer konsantrasyon yapısına sahiptir.

Bireysel yatırımcılarla ilgili tablonun son sütununda görülen "Toplam Piyasa Değeri Payı" ifadesi, bireysel yatırımcıların Takasbank'taki toplam hisse senedi portföylerinin ne kadarını temsil ettiğini göstermektedir. Örneğin ilk 10 gerçek kişi, bireysel yatırımcıların portföylerinin %7,97'sine sahipken, Takasbank'taki tüm hisselerin %2,65'ine sahiptir.

Benzer şekilde, tüm bireysel yatırımcıların (885.002 kişi) tüm hisse senetleri içindeki payının %33 olduğu izlenmektedir. Geçen sene bu oran %39 idi. Önceki bölümlerde de değinildiği üzere, bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi portföyleri içindeki payı son bir yıl içinde azalmıştır.

Bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi portföyleri içindeki payı 2004 yılında azalmıştır.

Bireysel yatırımcılarda dikkati çeken bir diğer unsur tabloda portföy değeri en düşük olan yatırımcıların bulunduğu son satırdadır. En düşük portföye sahip 385.002 adet yatırımcının toplam portföy büyüklüğü 33 milyon YTL'dir. Bu kategorideki yatırımcıların kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 87 YTL olarak hesaplanmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı				
03.01.2005	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Tüzel Kişi P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	3,337	2,485	23.83%	8.95%
100	9,487	7,066	67.75%	25.43%
1,000	13,997	10,425	99.96%	37.52%
2,179	**14,003**	**10,429**	**100.00%**	**37.54%**

Kaynak: Takasbank

Tüzel kişi tanımı, yerli ve yabancı banka ve aracı kurumları da içermektedir.

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.

1.000 tüzel kişi, tüm hisse senetlerinin %37,5'ine sahiptir.

Takasbank'ta hesabı olan 7.680 adet tüzel kişiden 2.179'unun (%28) hesabı bakiyelidir. Bakiyeli tüzel kişilerden 100 tanesi tüzel kişi portföylerinin üçte ikisine, 1.000 tanesi ise neredeyse tüm tüzel kişi portföylerine sahiptir. Kalan 1.179 şirketin hesaplarında toplam 6,2 milyon YTL tutarında menkul kıymet bulunmaktadır. Bu son grupta şirket başına ortalama hisse senedi yatırımı 5.240 YTL'dir.

Anonim ve limited şirketlerin hisse senedi portföylerinin Takasbank'taki toplam hisse senetleri içindeki payı 2004 yılı başında %35,4 iken 2005 yılı başında %37,5'e çıkmıştır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonu Sayısı				
03.01.2005	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Yat. Fonu P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	3,390	2,524	35.01%	9.09%
100	7,606	5,664	78.55%	20.39%
610	**9,683**	**7,212**	**100.00%**	**25.95%**

Kaynak: Takasbank

100 fon Takasbank'taki hisse senetlerinin %20'sine sahiptir.

Yatırım fonları tarafına bakıldığında, Takasbank'ta hesabı olan toplam 2.274 adet fon bulunmaktadır. Fakat bunların sadece 610 adedi (%27'si) bakiyelidir. Burada, içinde hisse senedi olan fonların "bakiyeli" olarak tanımlandığını, hisse senedi dışında menkul kıymet içeren fonların "bakiyesiz" olarak tanımlandığını hatırlatmak faydalı olacaktır. İlk 100 fon, toplam fonların hisse senedi portföylerinin %79'unu oluşturmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcı Sayısı				
03.01.2005	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Diğer P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	1,037	772	86.06%	2.78%
100	1,205	897	99.98%	3.23%
161	**1,205**	**897**	**100.00%**	**3.23%**

Kaynak: Takasbank

Toplam hisse senedi portföylerine bakıldığında ise yatırım fonlarının %26'lık payı olduğu görülmektedir. Fakat bu ağırlığın yabancı fonlara ait olduğunu, yerli fonların toplamdaki payının sadece %1,1 olduğunu söylemek gerekmektedir.

Fonlarda ağırlık yabancılardadır.

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 349 diğer tüzel yatırımcının yarısından azının hesabı bakiyelidir. Bunlardan 100 tanesi neredeyse tüm "diğer tüzel kurum" portföylerini temsil etmektedir.

Kooperatifler, vakıflar gibi kurumlar toplam hisse senetlerinin %3,2'sine 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 887.958 yatırımcının %83'ünün 10.000 YTL'nin altında portföye sahip olduğu görülmektedir. Bu yatırımcıların toplam 1,16 milyar YTL olan portföy büyüklüğü ise toplam hisse senetlerinin %3'ünü oluşturmaktadır. Bu kategorideki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 1.570 YTL'dir.

Yatırımcıların %83'ünün portföyü 10.000 YTL'nin altındadır.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Toplam Yatırımcı Sayısı

Portföy Değeri (bin YTL)	Toplam Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Toplam P. Değeri Payı
0	962,699	0	0	0.00%
< 10	739,804	1,162	865	3.11%
11 - 50	111,227	2,409	1,794	6.45%
51 - 100	18,856	1,304	971	3.49%
101 - 500	14,396	2,863	2,132	7.67%
501 - 1.000	1,589	1,103	822	2.96%
1.000 >	2,086	28,496	21,223	76.32%
Toplam	**1,850,657**	**37,337**	**27,808**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank

Toplam yatırımcıların geriye kalan %17'si (148.154 gerçek ve tüzel kişi) ise hisse senetlerinin %97'sine sahiptir. Hisse senedi portföy konsantrasyonunun bu derece yüksek görünmesinde kurumların sahip olduğu portföylerin etkisi büyüktür. Örneğin 1 milyon YTL üzerinde portföye sahip olan 2.086 kişinin toplam 28,5 milyar YTL'lik portföyleri olduğu görülmektedir. Fakat bunun çok büyük bir kısmı, ilerleyen bölümde de görüleceği üzere, tüzel kişilere aittir. Bu nedenle aşağıda bireysel yatırımcılar için benzer bir tablo sunulmuştur.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı					
Portföy Değeri (bin YTL)	Toplam Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Bireysel P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
0	955,327	0	0	0.00%	0.00%
< 10	738,746	1,161	865	9.35%	3.11%
11 - 50	111,016	2,404	1,791	19.36%	6.44%
51 - 100	18,764	1,298	966	10.45%	3.48%
101 - 500	14,092	2,782	2,072	22.41%	7.46%
501 - 1.000	1,404	968	721	7.79%	2.59%
1.000 >	980	3,803	2,833	30.63%	10.19%
Toplam	**1,840,329**	**12,416**	**9,247**	**100.00%**	**33.28%**
Kaynak: Takasbank					

Bu tabloda da benzer konsantrasyon rakamlarına ulaşılmaktadır. Bakiyeli bireysel yatırımcı sayısı 885.002'dir. Bu toplamın %83'ü 10.000 YTL'nin altında portföye sahip olan yatırımcılardır. Portföy değerleri ise 1,16 milyar YTL ile toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %9'unu oluşturmaktadır.

Bireysel yatırımcıların %17'si toplam bireysel portföylerin %91'ine sahiptir.

10.000 YTL'nin üzerinde portföye sahip olan yatırımcılar toplam bireysel yatırımcıların %17'sini (146.256 kişi) oluşturmaktadır. Bu 146.000 kişi, toplam bireysel portföylerin %91'ine, tüm hisse senetlerinin ise %30'una sahiptir.

980 kişi tüm hisse senetlerinin%10'una sahiptir.

1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 980 kişi vardır. Bu kategoride kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 3,9 milyon YTL'dir. Bu 980 kişi Takasbank'taki tüm hisse senetlerinin %10'una sahiptir.

Bakiyeli kurum hesaplarının %36'sının portföyü 10.000 YTL'nin altındadır.

Aşağıdaki tablo ise bireysel yatırımcılar dışında kalan kurumların portföy büyüklüklerine göre verilerini içermektedir. Bakiyeli kurum sayısı 2.956'dır. Bu kurumların %36'sının portföyü 10.000 YTL'den az tutarda hisse senedinden oluşmaktadır. Bu kategorideki kurumların ortalama portföy büyüklüğü 1.105 YTL'dir.

Portföy Değer Aralıklarına Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı					
Portföy Değeri (bin YTL)	Kurum Sayısı	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri (milyon $)	Kurum PD Payı	Toplam PD Payı
0	7,372	0	0	0.00%	0.00%
< 10	1,058	1	1	0.00%	0.00%
11 - 50	211	5	4	0.02%	0.01%
51 - 100	92	7	5	0.03%	0.02%
101 - 500	304	81	60	0.32%	0.22%
501 - 1.000	185	136	101	0.54%	0.36%
1.000 >	1,106	24,693	18,390	99.08%	66.13%
Toplam	**10,328**	**24,922**	**18,561**	**100.00%**	**66.75%**
Kaynak: Takasbank					

1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 1.106 adet kurum, toplam kurum portföylerinin %99'unu

ellerinde bulundurmaktadır. Kurum başına ortalama portföy büyüklüğü ise 22,3 milyon YTL'dir. Bu 1.106 kurum toplam hisse senetlerinin %66'sına sahiptir. Buradaki kurumların bankalar, aracı kurumlar, yatırım fonları gibi geniş bir yatırımcı kitlesine hizmet veren kurumlar olduğunu hatırlatmak faydalı olacaktır.

1.106 kurum, tüm hisse senetlerinin %66'sına sahiptir.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Aşağıdaki tabloda bireysel yatırımcılar yaş gruplarına ve portföy değerlerine göre sıralanmışlardır. Tabloda bakiyeli-bakiyesiz ayırımı yapılmadan bütün bireysel yatırımcılar göz önüne alınmıştır. Fakat ilk satır (Portföy Değeri = 0 satırı) bakiyesiz yatırımcıları göstermektedir. İlk satırın üzerindekiler ise portföy değerlerine göre sınıflandırma içerdiğinden doğal olarak bakiyeli yatırımcıları göstermektedir. Tabloya baz teşkil eden toplam bireysel yatırımcı sayısı 1.840.329, toplam portföy büyüklüğü ise 12.415.681 YTL'dir (9,25 milyar $).

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar ve Portföy Büyüklüğü Dağılımı

Portföy	0-19 Yaş		20-39 Yaş		40-59 Yaş		60 Yaş ve Üzeri	
Değeri (bin YTL)	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı	Yatırımcı Sayısı	Bireysel PD Payı
0	0.19%	0.00%	26.83%	0.00%	20.74%	0.00%	4.15%	0.00%
< 10	0.17%	0.03%	17.15%	3.54%	19.05%	4.74%	3.77%	1.03%
11 - 50	0.02%	0.06%	1.93%	5.99%	3.33%	10.81%	0.76%	2.51%
51 - 100	0.00%	0.04%	0.27%	2.74%	0.59%	6.02%	0.16%	1.64%
101 - 500	0.00%	0.07%	0.19%	5.38%	0.43%	12.52%	0.15%	4.43%
501 - 1.000	0.00%	0.03%	0.02%	1.62%	0.04%	4.32%	0.02%	1.82%
1.000 >	0.00%	0.04%	0.01%	6.29%	0.03%	17.15%	0.01%	7.15%
Toplam	**0.38%**	**0.27%**	**46.39%**	**25.57%**	**44.21%**	**55.57%**	**9.02%**	**18.59%**

Kaynak: Takasbank

Bireysel yatırımcıların %46'sı 20-39 yaş aralığındadır. Bu yaş grubu, toplam bireysel portföy değerinin %26'sına sahiptir. 20-39 yaş grubunun bakiyesiz yatırımcı oranı %58 ile oldukça yüksektir. Bu grupta 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü bulunan yatırımcı sayısı 188 kişidir.

Yatırımcıların yarısı 40 yaşın altındadır.

Yaş Gruplarına Göre Ortalama Portföy Büyüklükleri

Portföy Değeri (YTL)	0-19 Yaş	20-39 Yaş	40-59 Yaş	60 Yaş+	Genel Ortalama
< 10.000	1,295	1,394	1,680	1,841	1,571
10.001 – 50.000	21,510	20,974	21,887	22,389	21,657
50.001 – 100.000	65,587	69,080	69,091	69,585	69,151
100.001 – 500.000	188,760	193,275	197,390	202,945	197,421
500.001 - 1.000.000	778,748	679,999	689,235	696,579	689,243
1.000.000 >	1,767,593	4,154,234	3,964,808	3,523,496	3,880,941
Ortalama (YTL)	**9,460**	**8,819**	**15,972**	**25,786**	**14,029**
Ortalama ($)	**7,045**	**6,568**	**11,896**	**19,205**	**10,448**

Kaynak: Takasbank

40-59 yaş grubundaki yatırımcılar ise sayıca toplam yatırımcıların %44'ünü oluştursalar da toplam bireysel portföy değerinin %56'sına sahiptirler. Bu gruptaki yatırımcıların %47'si bakiyesizdir. 40-60 yaş arasında 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü bulunan 537 yatırımcının portföy değerleri toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %17'sini oluşturmaktadır.

Yaşla beraber portföy büyüklüğü artmaktadır.

Yaş gruplarına göre ortalama portföy büyüklükleri dikkate alındığında ilk görülen, yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğünün de arttığıdır. Bu tablodaki genel ortalamalar tüm yatırımcı sayılarını değil, bakiyeli yatırımcı sayılarını baz alarak hesaplanmıştır.

20-39 yaş grubunun ortalama portföy büyüklüğü 8.819 YTL iken 60 yaş üstünde bu rakam 25.786 YTL'ye çıkmaktadır.

Bireysel hisse senedi yatırımcısının ortalama portföy büyüklüğü 14.029 YTL'dir.

10.000 YTL'den az portföyü olan 20 yaş altındaki grup en düşük ortalama portföye sahiptir. Bu grupta kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 1.295 YTL'dir.

En yüksek ortalama portföye 40-59 yaş grubu sahiptir.

En yüksek ortalama portföye sahip olan grup ise 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedine sahip olan 40-59 yaş grubudur. Ortalama 3,96 milyon YTL'lik hisse senedi portföyüne sahip olan bu grupta 537 kişi bulunmaktadır.

VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Portföy büyüklüklerinin ardından, bireysel yatırımcıların demografik özelliklerinin incelenmesi, genel bir yatırımcı profili çıkarılmasına yardımcı olacaktır. İlerideki tabloda, yerli-yabancı, bakiyeli-bakiyesiz ayrımı yapılmadan bütün bireysel yatırımcıların demografik özellikleri sunulmaktadır.

Yabancı yatırımcılar, ikametgahından bağımsız olarak vatandaşlık bazında tanımlanmıştır. Yerli yatırımcılar, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşlarını da kapsamaktadır.

Yatırımcıların dörtte üçü erkektir.

Hisse senedi yatırımcısının yaklaşık dörtte üçü erkektir. 2004 yılı içinde kadın yatırımcı oranı 0,5 puan artmıştır. Yerli ve yabancı uyruklu yatırımcılarda cinsiyet dağılımı benzerdir.

Erkekler daha genç.

Kadınların %44'ü 40 yaşın altında, %46'sı 40-59 yaş aralığında, %10'u ise 60 yaş üstündedir. Erkeklerde ise bu oranlar sırasıyla %48, %44 ve %8'dir. Kesin yaş ortalaması verileri elde olmamakla beraber, dağılım oranları erkek yatırımcıların kadın yatırımcılara oranla daha genç olduğu izlenimini vermektedir.

Bireysel yatırımcıların %0,4'ü yabancı uyrukludur. Yabancı uyrukluların %14'ü 60 yaş üzerindedir. Yabancı yatırımcıların yaş ortalaması yerli yatırımcılardan daha yüksektir.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar			Sayı	Pay
0-19 Yaş	Yerli	Erkek	4,185	0.23%
		Kadın	2,768	0.15%
	Yabancı	Erkek	24	0.00%
		Kadın	10	0.00%
20-39 Yaş	Yerli	Erkek	634,332	34.47%
		Kadın	216,356	11.76%
	Yabancı	Erkek	2,196	0.12%
		Kadın	817	0.04%
40-59 Yaş	Yerli	Erkek	582,632	31.66%
		Kadın	227,774	12.38%
	Yabancı	Erkek	2,299	0.12%
		Kadın	980	0.05%
60 Yaş +	Yerli	Erkek	113,273	6.16%
		Kadın	51,690	2.81%
	Yabancı	Erkek	710	0.04%
		Kadın	283	0.02%
Toplam	Yerli	Erkek	1,334,422	72.51%
		Kadın	498,588	27.09%
	Yabancı	Erkek	5,229	0.28%
		Kadın	2,090	0.11%
	Toplam	Erkek	1,339,651	72.79%
		Kadın	500,678	27.21%
Genel Toplam			**1,840,329**	**100.00%**

Kaynak: Takasbank

Sayıca en ağırlıklı yatırımcı kategorisini 20-39 yaş aralığındaki T.C. vatandaşı erkekler oluşturmaktadır. Toplam yatırımcıların %35'i bu kategoridedir. Yabancı uyruklu yatırımcılarda ise en ağırlıklı grubu 40-59 yaş grubu oluşturmaktadır.

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 %55'ine 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 (milyon YTL)	Portföy Değeri Payı	Ortalama Portföy (YTL)
İstanbul	67.5%	32.5%	566,055	30.8%	6,847	55.1%	12,095
Ankara	69.5%	30.5%	224,101	12.2%	1,133	9.1%	5,057
İzmir	68.1%	31.9%	190,051	10.3%	874	7.0%	4,600
Bursa	74.7%	25.3%	69,494	3.8%	336	2.7%	4,835
Antalya	74.2%	25.8%	50,090	2.7%	225	1.8%	4,501
Adana	73.2%	26.8%	48,503	2.6%	255	2.1%	5,259
Balıkesir	74.6%	25.4%	36,512	2.0%	151	1.2%	4,129
Kocaeli	76.7%	23.3%	36,355	2.0%	143	1.2%	3,930
İcel	75.2%	24.8%	34,337	1.9%	148	1.2%	4,298
Manisa	76.5%	23.5%	32,159	1.7%	99	0.8%	3,091
İlk 10 İl			**1,287,657**	**70.0%**	**10,211**	**82.2%**	**7,930**
Diğer 71 İl			**543,947**	**29.6%**	**2,013**	**16.2%**	**3,701**
Yurtdışı	**74.9%**	**25.1%**	**8,725**	**0.5%**	**191**	**1.5%**	**21,893**
Genel Toplam	**72.8%**	**27.2%**	**1,840,329**	**100.0%**	**12,416**	**100.0%**	**6,746**

Kaynak: Takasbank

En düşük yatırımcı sayısı 930 kişi ile Bayburt, 993 kişi ile Ardahan'dadır. İl bazında en düşük portföy değerleri toplam 1,7 milyon YTL ile Ardahan ve Hakkari'dedir.

Yatırımcı başına en yüksek portföy değerinde İstanbul'un ardından Kayseri ve Rize gelmektedir.

Ortalama portföy değerleri, illerin toplam portföy değerinin toplam yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. İstanbul'un ardından Kayseri ve Rize, kişi başına en yüksek hisse senedi portföyüne sahip yatırımcıların ikamet ettiği illerdir. 2004 yılı başında üçüncü sırada olan Düzce 2005 yılı başında yedinci sıraya gerilemiştir. Geçen yıl yedinci sırada olan Gaziantep bu sene ilk on içinde yer almamıştır.

Yatırımcı Başına Ortalama Portföy Büyüklüğüne Göre Sıralanmış İlk 10 İl							
İl Adı	Erkek	Kadın	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Payı	Portföy Değeri (milyon YTL)	Portföy Değeri Payı	Ortalama Portföy (YTL)
İstanbul	67.5%	32.5%	566,055	30.8%	6,847	55.1%	12,095
Kayseri	80.9%	19.1%	15,662	0.9%	137	1.1%	8,770
Rize	84.0%	16.0%	4,833	0.3%	33	0.3%	6,905
Karabük	81.7%	18.3%	20,463	1.1%	125	1.0%	6,105
Adana	73.2%	26.8%	48,503	2.6%	255	2.1%	5,259
Niğde	81.8%	18.2%	4,044	0.2%	21	0.2%	5,237
Düzce	78.9%	21.1%	1,438	0.1%	7	0.1%	5,060
Ankara	69.5%	30.5%	224,101	12.2%	1,133	9.1%	5,057
Bursa	74.7%	25.3%	69,494	3.8%	336	2.7%	4,835
Hatay	78.8%	21.2%	17,105	0.9%	80	0.6%	4,676
İlk 10 İl			**971,698**	**52.8%**	**8,975**	**72.3%**	**9,236**
Diğer 71 İl			**859,906**	**46.7%**	**3,250**	**26.2%**	**3,779**
Yurtdışı	**74.9%**	**25.1%**	**8,725**	**0.5%**	**191**	**1.5%**	**21,893**
Genel Toplam	**72.8%**	**27.2%**	**1,840,329**	**100.0%**	**12,416**	**100.0%**	**6,746**

Kaynak: Takasbank

En düşük ortalama portföy değeri ise, kişi başına 1.316 YTL ile Hakkari'deki ve 1.465 YTL ile Bingöl'deki yatırımcılara aittir. Yurtdışında yerleşik yatırımcıların ortalama portföy büyüklükleri genel ortalamanın üç katından fazladır.

Bayan yatırımcı oranının en yüksek olduğu iki il İstanbul ve İzmir'dir.

Cinsiyet bazındaki dağılıma bakıldığında kadın yatırımcıların en yüksek oranda olduğu İstanbul'un ardından İzmir ikinci sırada gelmektedir. Kadın yatırımcı oranının en düşük olduğu iller ise Şırnak ve Batman'dır. Şırnak'taki yatırımcıların %5,7'si, Batman'daki yatırımcıların %6,7'si kadındır.

Toplam yatırımcı sayısı, nüfusun %2,6'sıdır.

İl nüfuslarına oranla yatırımcı sayıları, hisse senedi yatırımına olan ilginin bir göstergesi olarak kabul edilebilir. Buna göre, bireysel yatırımcı sayısının ülke nüfusuna oranı %2,6'dır.

Nüfusa oranla hisse senedi sahipliğinde İstanbul dördüncü sıradadır.

İl bazında bakıldığında, Karabüklü yatırımcıların toplam il nüfusu içindeki oranı çok farklı bir biçimde öndedir. Bu durumun Kardemir A.Ş. hisse senedi sahipliğinden kaynaklanmaktadır.

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.

Genel toplam satırında görülen bireysel yatırımcı sayısının bir önceki tablo ile farklı olması yurtdışında yerleşiklerin hesaplarından kaynaklanmaktadır. Buradaki tablo, Türkiye'nin 81 ilinde ikamet eden yatırımcıları baz almaktadır.

Yatırımcı Oranına Göre İlk 10 İl

İl Adı	Nüfus 2004*	Bireysel Yatırımcı	Yatırımcı/ Nüfus
Karabük	211,696	20,463	9.7%
İzmir	3,621,064	190,051	5.2%
Ankara	4,290,157	224,101	5.2%
İstanbul	11,143,807	566,055	5.1%
Muğla	772,664	27,396	3.5%
Denizli	879,669	29,263	3.3%
Balıkesir	1,102,872	36,512	3.3%
Zonguldak	585,513	18,302	3.1%
Uşak	330,889	9,928	3.0%
Bursa	2,331,049	69,494	3.0%
İlk 10 İl	**25,269,378**	**1,191,565**	**4.7%**
Diğer 71 İl	**46,519,622**	**640,039**	**1.4%**
Genel Toplam	**71,789,000**	**1,831,604**	**2.6%**

Kaynak: Takasbank, DİE

*: 2004 yılı nüfus projeksiyonu DİE'den alınmıştır.

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.

Bakiyeli hesap oranı en yüksek iki il Karabük ve Uşak'tır.

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.

Bakiyesiz Yatırımcı Oranına Göre İlk 10 İl			
İl Adı	Bakiyesiz Yatırımcı	Toplam Yatırımcı	Bakiyesiz/ Toplam
Gaziantep	9,490	15,486	61.3%
Ağrı	1,062	1,847	57.5%
Şırnak	910	1,601	56.8%
Hakkari	748	1,323	56.5%
Şanlıurfa	2,872	5,094	56.4%
Ardahan	555	993	55.9%
Bartın	2,156	3,936	54.8%
Amasya	3,049	5,576	54.7%
Tokat	3,834	7,040	54.5%
Diyarbakır	6,309	11,605	54.4%
Yurtdışı	**7,539**	**13,822**	**54.5%**
Genel Toplam	**922,284**	**1,850,657**	**49.8%**
Kaynak: Takasbank			

YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME

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.

146.256 gerçek kişi toplam bireysel portföylerin %91'ini ellerinde tutmaktadır. 1.106 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, tamamına yakını T.C. vatandaşıdır.

Bireysel yatırımcıların %31'i İstanbul'da ikamet etmekte olup, bu yatırımcılar toplam bireysel portföylerin %55'ine sahiptir.

YABANCI YATIRIMCILAR

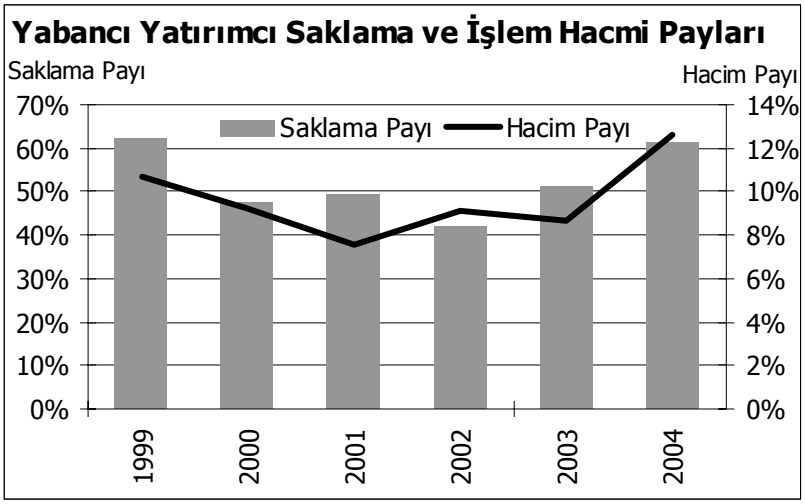
Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemli olmaktadır. Öte yandan, yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin göstergesidir.

Hisse senetleri piyasamızda yabancı yatırımcıların önemli bir payı bulunmaktadır. 2004 yılı sonu itibarı ile İMKB şirketlerinin halka açık kısmının %61'i Takasbank nezdindeki yabancı yatırımcıların saklama hesaplarında bulunmaktadır. 2003 yılında yabancı yatırımcıların saklama bakiyelerinin toplamdaki payı %51 idi.

İMKB içinde yabancı yatırımcıların önemli bir payı bulunmaktadır.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı ise 2003 yılında %8,7 iken, 2004 yılında hızlı bir artış göstererek %12,7'ye çıkmıştır. Yabancıların işlem hacmindeki payları son altı yılın en yüksek oranına ulaşmıştır.



Yabancı Yatırımcı Portföy Büyüklükleri

Dolar bazında rakamlara bakıldığında, 1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin düzenli olarak azaldığı gözlemlenmektedir. Fakat 2003 yılından itibaren trend hızla tersine dönmüş, 2004 yılında çok önemli artışlar görülmüştür.

2004'te yabancı yatırımcıların portföy büyüklükleri ve işlem hacimleri önemli ölçüde artmıştır.

2004 yılında yabancı yatırımcıların saklama bakiyeleri %80, işlem hacimleri ise %116 oranında artmıştır. Saklama bakiyeleri, işlem hacimleri ve ikincil piyasa hisse senedi işlemlerinden sağlanan net yabancı sermaye girişi de rekor seviyelerde gerçekleşmiştir.

Saklama bakiyelerine bakıldığında, 1999 yılına kıyasla yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğünün 783 milyon $, 2003 yılıyla kıyaslandığında ise 7,2 milyar $ arttığı görülmektedir.

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
2004	16,141	37,368	1,430
Kaynak: İMKB, Takasbank			

Saklama bakiyelerindeki değişimin iki kaynağı olabilir; net sermaye giriş/çıkışı veya portföy değer artış/azalışı. Saklama bakiyelerindeki değişimin nedenlerini ayrıştırmak için biraz daha detaylı inceleme yapılması gerekmektedir. Aşağıdaki tablo bu amaca 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
2004	16,141	950	1,430	2,380	4,807
Kaynak: İMKB, Takasbank, TSPAKB					

*: 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.

Yabancı yatırımcıların birincil ve ikincil halka arzlar yoluyla yaptıkları hisse senedi yatırımları tabloda "Birincil Piyasa Alış" sütununda gösterilmiştir. "İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütununda ise, yabancı yatırımcıların İMKB'de gerçekleştirdikleri net hisse senedi alış-satış işlemleri gösterilmektedir. Yabancı yatırımcıların birincil ve ikincil piyasada yaptıkları yatırımların toplamını "Net Sermaye Giriş/Çıkışı" göstermektedir.

2004 yılında yabancıların birincil piyasadaki net hisse senedi alışlarının 950 milyon $'a ulaştığı görülmektedir. Bunun 182 milyon $'ı birincil halka arzlardan, 768 milyon $'ı ise ikincil halka arzlardan kaynaklanmaktadır.

Bunun dışında yabancı yatırımcılar İMKB'deki işlemleri ile 1,43 milyar $'lık daha hisse senedi almışlardır. Böylece, 2004 yılında yabancı yatırımlarının toplamı 2,38 milyar $'a ulaşmış, önceki 5 yılın toplamını dahi aşmıştır.

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 yılı sonunda 8.954 milyon $ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2004 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. 2004 yılı içinde yabancılar, halka arzlarda 950 milyon $, ikincil piyasada ise 1.430 milyon $ tutarında alış yapmışlar ve net pozisyonları 2.380 milyon $ artmıştır. Piyasa fiyatlarında hiçbir değişiklik olmasaydı, yabancı yatırımcılar 2004 yılı sonunda 11.334 milyon $'lık (=8.954+2.380) portföye sahip olacaklardı. Fakat, 2004 yılı sonunda yabancı yatırımcılar 16.141 milyon $'lık portföye sahip olduklarından, portföy değer artışının 4.807 milyon $ (=16.141-11.334) olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır.

2004'te yabancı yatırımcıların portföy değer artış kazançları 4,8 milyar $ olmuştur.

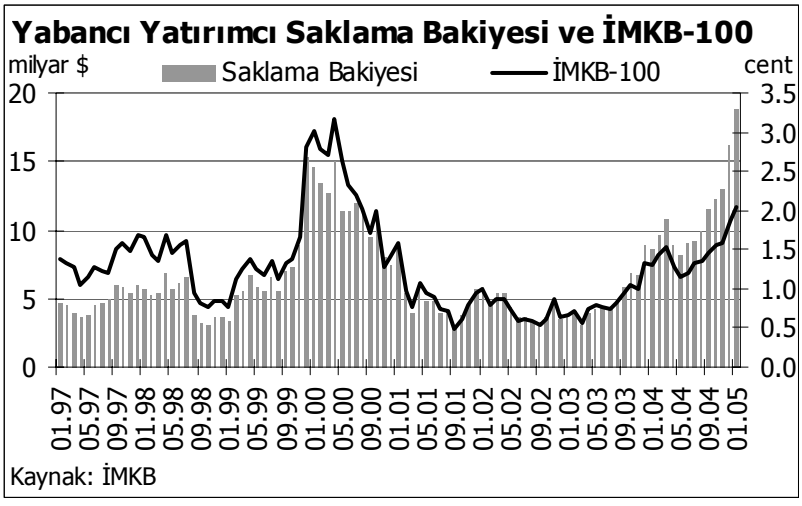
Özet olarak, yabancı yatırımcılar 2004 yılına 8,95 milyar $'lık portföy değeri ile girmiş, 2,38 milyar $'lık daha yatırım yapmış ve yıl sonunda 16,14 milyar $'lık portföy değerine ulaşmıştır. Yıllık portföy değer artış kazançları ise 4,81 milyar $ olarak gerçekleşmiştir.

Net Sermaye Giriş/Çıkışlarından izlendiği üzere, son altı yılın beş yılında yabancı yatırımcılar net hisse senedi alıcısı konumundadır. Son altı yılda hisse senetlerine yatırım yolu ile sağlanan yabancı sermaye girişi 4,62 milyar $ seviyesine ulaşmıştır.

Son altı yılda net 4,6 milyar $'lık hisse senedi yatırımı yapmışlardır.

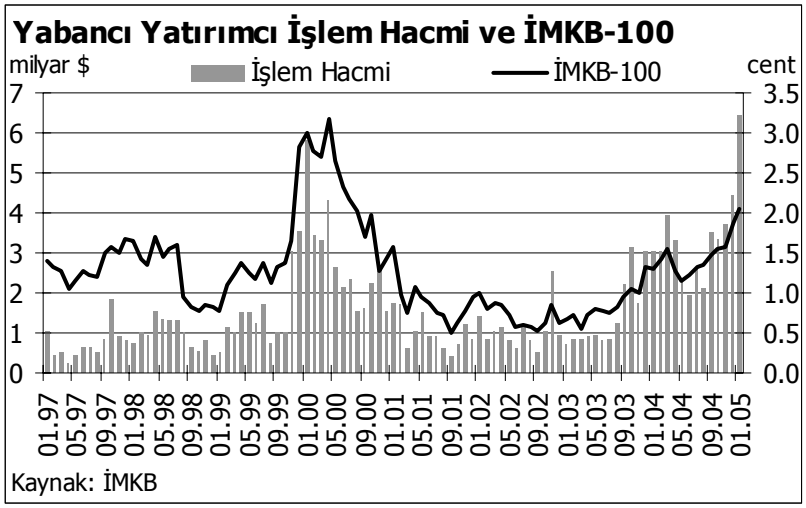
Portföy Değeri Artış/Azalış sütununa bakıldığında yabancı yatırımcıların 2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde toplam kayıplarının 12 milyar $ olduğu izlenmektedir. 2003 ve 2004 yıllarındaki olumlu piyasa koşulları ile yabancı yatırımcılar son iki yıllık dönemde 9,2 milyar $ kar elde etmelerine rağmen kriz dönemindeki kayıplarını henüz telafi edememişlerdir.

Piyasanın performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasındaki ilişki aşağıdaki grafikte daha açık olarak görülmektedir.



Yabancı Yatırımcı İşlemleri

Saklama bakiyelerinin ardından yabancı yatırımcı faaliyetleri 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.

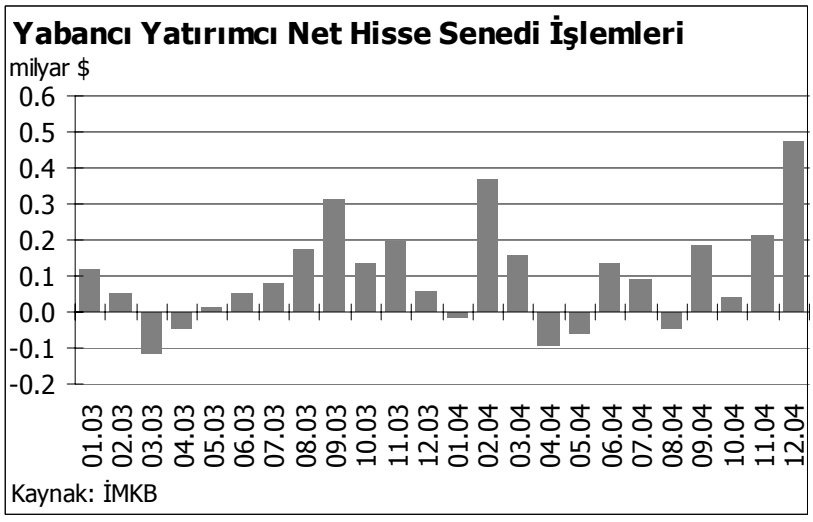
Yabancı yatırımcıların en yüksek işlem hacmine sahip oldukları ay 5,8 milyar $ ile Ocak 2000'dir. En düşük işlem hacmi ise aylık 251 milyon $ ile Nisan 1997'de gerçekleşmiştir.

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 %15 ile Kasım 2004'te ulaşmışlardır.

Yabancı yatırımcıların aylık işlem hacmi payı %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 düşmemiş, %15'in üzerine çıkmamıştır.



Aylık bazda işlem hacmi kadar önemli bir başka veri ise net sermaye giriş-çıkışının göstergesi olan net hisse senedi alış-satış rakamlarıdır. Yukarıdaki grafik aylık bazda net yabancı yatırımcı işlemlerini göstermektedir.

Yabancı yatırımcılar 2003 yılının 10 ayında net alıcı, 2 ayında net satıcı iken, 2004 yılının 8 ayında net alıcı, 4 ayında net satıcı konumundadırlar.

Aylık bazda veriler incelendiğinde, yabancı yatırımcıların en yüksek net alıcı oldukları ay 809 milyon $ ile Aralık 2004 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 809 milyon $ olmuştur.

Yabancı yatırımcıların oransal ve parasal olarak en yüksek getiri sağladıkları ay, aylık %71 getiri ile Aralık 1999 iken, portföy değer artışından kazançları bir ayda 6,4 milyar $ olmuştur. En yüksek oransal kayıp ise Ağustos 1998'de %41 olarak gerçekleşmiş olup, portföy değerleri bir ayda 2,6 milyar $ azalmıştır. En yüksek parasal kayıp ise 3,4 milyar $ ile Mayıs 2000'de gerçekleşmiş, portföy değerleri bir ayda %23 gerilemiştir.

En yüksek getiri aylık %71 artış ile Aralık 1999'da sağlanmıştır.

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**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1999	9,273	99	-1,024	-925	6,744
2000	8,206	1,765	3,134	4,900	-5,966
2001	5,750	0	-509	-508	-1,947
2002	4,745	168	15	183	-1,189
2003	8,505	7	-1,010	-1,003	4,763
2004	10,249	357	-1,430	-1,072	2,817

Kaynak: İMKB, Takasbank, TSPAKB

*: Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlarda yerli yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

**: İkincil piyasa işlemleri yabancı yatırımcıların pozisyonunun tersidir.

İMKB'deki işlemlerin tarafları yerli ve yabancı yatırımcılardır.

"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.

Bu verilerle, yerli yatırımcıların "Portföy Değer Artış/Azalışı" yabancı yatırımcılarla ilgili bölümde açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

Örneğin, yerli yatırımcıların 2004 yılı başında 8.505 milyon $'lık portföye sahip oldukları görülmektedir. Yıl içinde 357 milyon $ tutarında halka arzlarda alış yapmışlardır. İkincil Piyasa Net Alış/Satışları ise yabancı yatırımcıların tersine –1.430 milyon $'dır. Böylece net satış tutarları 1.072 milyon $ (=357-1.430 milyon $) olmuştur. Toplam yatırımları ise 7.433 milyon $'dır (=8.505-1.072 milyon $). 2004 yılı sonunda ise saklama bakiyeleri 10.249 milyon $'a çıkmıştır. Dolayısıyla portföy değerleri 2.817 milyon $ (=10.249 -7.433 milyon $) artmıştır. Dolayısıyla, yerli yatırımcıların 2004 yılı kazançları %38 olarak (=2.817/7.433 milyon $) hesaplanmaktadır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından ABD doları 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%
2003	111%	97%	127%
2004	40%	42%	38%

Kaynak: İMKB, TSPAKB

Son altı yılın beşinde yerli yatırımcılar düzenli olarak yabancılardan fazla getiri sağlamışlardır.

Tablodan görüleceği üzere, 1999-2003 dönemindeki beş yıl boyunca, yerli yatırımcıların getirisi düzenli olarak yabancı yatırımcıların üzerinde olmuş, veya kayıpları göreli olarak daha düşük kalmıştır. Ancak, 2004 yılında durum tersine dönmüş ve yabancı yatırımcılar yerli yatırımcıların üzerinde bir getiri elde etmişlerdir.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Portföy büyüklükleri, işlem hacimleri ve getirilerinin ardından yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadeleri ile ilgili göstergelere de bakmak yararlı olacaktır.

Devir Hızı, ortalama elde tutma süresinin göstergesidir.

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.

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
2004	10,603	37,368	3.52	207

Kaynak: İMKB, Takasbank, TSPAKB

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.

Yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi 7 aya inmiştir.

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. 2004 yılında bu süre 207 güne inmiştir. Diğer bir deyişle, 2004 yılında yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi yaklaşık 7 ay olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç

Yabancı yatırımcılar sermaye piyasasında önemli bir ağırlığa sahiptir. Halka açık hisse senetlerinin yarısından fazlası yabancı yatırımcıların elindedir. İşlem hacmindeki payları ise 2004 yılında %12'ye çıkmıştır. Yabancı yatırımcıların aylık işlem hacmindeki payları %5'in altına inmemiş, %15'in üzerine de çıkmamıştır.

1999 yılından itibaren piyasamıza 4,6 milyar $ net yabancı sermaye girişi olmuştur. Fakat, yabancılar 2000-2002 yılları arasındaki kriz ortamında önemli ölçüde zarar etmiştir. 2003'ten

itibaren başlayan yükseliş hareketi zararlarını kapatmak için henüz yeterli olmamıştır.

2001 yılında 10 aya yakın olan ortalama elde tutma süresi 2004'te 7 ayın altına inmiştir. Yabancı yatırımcılar 2001 yılından itibaren portföy büyüklüklerine oranla giderek daha fazla işlem hacmi yaratmaktadır. Portföylerini daha hızlı çevirmekte, dolayısıyla ortalama yatırım vadeleri kısalmaktadır.

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ 2004

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2004

BAKANLAR KURULU KARARLARI

30.07.2004 Tarih ve 2004/7712 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı - Suçtan Kaynaklanan Gelirlerin Aklanması, Araştırılması, Ele Geçirilmesi ve El Konulmasına İlişkin Sözleşme

27 Eylül 2001 tarihinde imzalanan ve 16.06.2004 tarihli ve 5191 sayılı Kanunla onaylanması uygun bulunan "Suçtan Kaynaklanan Gelirlerin Aklanması, Araştırılması, Ele Geçirilmesi ve El Konulmasına İlişkin Sözleşme"nin ekli beyanlar ve çekinceler ile birlikte onaylanmasına ilişkin 30.07.2004 tarih ve 2004/7712 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 01.09.2004 tarih ve 25570 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

20.08.2004 Tarih ve 2004/7753 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı - İşsizlik Sigortası Fonu Kaynaklarının Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

İşsizlik Sigortası Fonu kaynaklarının değerlendirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyen "İşsizlik Sigortası Fonu Kaynaklarının Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik"in 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanununun 53'üncü maddesine göre yürürlüğe konulmasına ilişkin "20.08.2004 Tarih ve 2004/7753 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 01.09.2004 tarih ve 25570 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

10.08.2004 tarih ve 2004/7808 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı - Merkezi Kayıt Kuruluşunun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

14.05.2001 tarihli ve 2001/2475 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan "Merkezi Kayıt Kuruluşunun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelik"in tanım ve kısaltmaları düzenleyen 3., MKK'nın görev yetkilerini düzenleyen 7., MKK'nın sorumluluğunu düzenleyen 8., MKK üyeliği ve esaslarını düzenleyen 11., 12., 13., 14. ve 16., MKK'nın gözetimi ve denetimine ilişkin 22. maddelerinde değişiklik yapan "Merkezi Kayıt Kuruluşunun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 10.08.2004 tarih ve 2004/7808 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 10.09.2004 tarih ve 25579 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ ve TEBLİĞLERİ

Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelik

Bireysel emeklilik aracılarında aranacak nitelikleri, faaliyetleri, yapamayacakları işleri, sınava, sicile, lisans belgesine ve tanıtım kartına ilişkin işlemler ile bireysel emeklilik aracılarına ilişkin diğer usul ve esasları belirleyen "Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelik" 03.03.2004 tarih ve 25391 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Yönetmeliği

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 40'ıncı maddesi ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik uyarınca, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Anonim Şirketi'nin işlem, üyelik, takas ve faaliyet esaslarının düzenlenmesine ilişkin "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Yönetmeliği" 27.03.2004 tarih ve 25415 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
23.02.2001 tarihli ve 24327 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin borsanın yönetim kurulu yapısını düzenleyen 14. ve garanti fonunu düzenleyen 46. maddelerinde değişiklik yapan "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 27.03.2004 tarih ve 25415 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
03.03.2004 tarihli ve 25391 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmeliğin bireysel emeklilik aracılarında aranan nitelikleri düzenleyen 5., sınava ilişkin başvuruları, sınav konularını ve sınava ilişkin değerlendirmeleri düzenleyen 8. ve 11., tanıtım kartı, içeriği ve kullanımını düzenleyen 17. ve geçici 1. maddelerinde değişiklik yapan "Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 03.07.2004 tarih ve 25511 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Emeklilik Şirketlerindeki Birikimli Hayat Sigortalarından Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarımlara İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2004/2)
07.04.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında emeklilik şirketine dönüşen şirketler ile hayat branşında faaliyet gösteren ve yeni sigorta sözleşmesi akdetme yetkisi olan sigorta şirketlerinden kurulacak emeklilik şirketine asgari yüzde on payla kurucu ortak olanlarda mevcut birikimli hayat sigortalıların talep etmeleri ve sigortalıların ilgili mevzuatta öngörülen şartları haiz olmaları halinde, birikimlerinin tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte bireysel emeklilik sistemine aktarımına ilişkin esas ve usulleri belirleyen "Emeklilik Şirketlerindeki Birikimli Hayat Sigortalarından Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarımlara İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2004/2)" 12.07.2004 tarih ve 25520 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği
Menkul kıymetlerin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası kotuna alınması, kotta kalması, kottan geçici veya sürekli çıkarılması, Borsa pazarlarında işlem görmesi ve işlemlerin sürekli veya geçici olarak durdurulması esaslarını düzenleyen, menkul kıymetlerin sağlıklı ve etkin bir piyasada açıklık ve dürüstlük içinde işlem görmesini sağlamak üzere menkul kıymetleri Borsa kotunda bulunan ve/veya Borsa pazarlarında işlem gören ortaklıkların uyması gereken kurallar ile Borsaya verilmesi gereken bilgi ve belgeleri belirleyen "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği" 24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
19.02.1996 tarihli ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinin borsa emirlerini düzenleyen 19. ve emrin düzeltilmesini veya iptal edilmesini düzenleyen 20. maddelerinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:76 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 64'üncü maddesinin 3'üncü fıkrasının değiştirilmesine ve yapılan değişiklik ile aracı kurumların yetki belgesine bağlı faaliyetlerinden birinde 12 ay süresince herhangi bir iş ve işlem yapılmadığının tespit edilmesi durumunda veya aracı kurum tarafından bu faaliyetlerinden birinin 6 ay veya daha fazla yürütülmeyeceğinin bildirilmesi halinde ilgili yetki belgesinin iptal edileceğine ilişkin hükümde yer alan 12 ve 6 aylık sürelerin, haklı bir sebebin varlığı halinde Kurul tarafından uzatılabileceğinin düzenlenmesine ilişkin Seri:V, No:76 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 06.01.2004 tarih ve 25338 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:75 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nin 02.01.2004 tarihinde yürürlüğe girecek olan portföy yönetim şirketlerinin portföy saklama kuruluşu kullanma zorunluluğuna ilişkin hükmünün uygulanma tarihinin 1 yıl daha uzatılmasına; portföy saklama kuruluşu kullanma zorunluluğunun sadece kurumsal yatırımcıların (emeklilik yatırım fonu, yatırım fonu ve ortaklıkları) portföylerinin yönetimini yapacak ve bunun dışında herhangi bir kişi veya kuruma portföy yönetimi hizmeti sunmayacak portföy yönetim şirketleri için aranmamasına; "yönetim kurulu üyelerinin en az üçte birinin ileri düzey lisans sınavında başarılı olmaları" şartının genişletilerek, "yönetim kurulu üyelerinin en az üçte birinin mali piyasalar veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki tecrübeye sahip veya sermaye piyasası faaliyetleri ileri düzey lisans sınavında başarılı olmaları" zorunluluğunun getirilmesine ilişkin değişiklik yapan Seri:V, No:75 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.01.2004 tarih ve 25339 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI, No:16 Sayılı Tebliğ

20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:15 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 4'üncü maddesinde yer alan, ortaklıkta %10'dan fazla paya sahip tüzel kişi ortakların yönetim kurulu üyelerinin Tebliğin 5'inci maddesinde aranan şartları taşımalarına ilişkin hükmünün, kamu kurumları ve kamu kurumları niteliğindeki tüzel kişileri kapsamayacak şekilde yeniden düzenlenmesine ilişkin Seri:VI, No:16 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.01.2004 tarih ve 25339 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Seri:V, No:77 Sayılı Tebliğ

Aracı kuruluşlar tarafından düzenlenecek Kamuyu Aydınlatma Formu ile yatırımcıların, faaliyetlerini sürdüren aracı kuruluşların hukuki ve mali durumları hakkında bilgilendirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyen Seri:V, No:77 sayılı "Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Tebliğ" 30.01.2004 tarih ve 25362 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:78 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 sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerine yetkili kuruluşları düzenleyen 4., özkaynak olarak kabul edilebilecek kıymetleri düzenleyen 12., sermaye piyasası araçlarının ödünç alma ve verme işlemini düzenleyen 31. ve müşterilerin özkaynak tamamlama ve/veya takas yükümlülüğünü yerine getirmemesine ilişkin bildirimi düzenleyen 35. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V, No:78 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 28.02.2004 tarih ve 25387 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:XI, No:26 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 özsermaye kalemlerinin düzeltilmesini düzenleyen 14. ve kar dağıtımını düzenleyen 36. maddelerinde değişiklik yapan Seri:XI, No:26 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 28.02.2004 tarih ve 25387 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğe Geçici Madde Eklenmesine Dair Seri:IV, No:32 Sayılı Tebliğ

13.11.2001 tarih ve 24582 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'e halka açık anonim ortaklıkların 2003 yılı karından yapacakları temettü dağıtımının zamanını düzenleyen bir geçici madde eklenmesine ilişkin seri:IV, No:32 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğe Geçici Madde Eklenmesine Dair Seri:IV, No:32 Sayılı Tebliğ" 21.03.2004 tarih ve 25409 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Hakkında Seri:VII, No:23 Sayılı Tebliğ

Borsa yatırım fonlarının kuruluşlarına, faaliyet ilke ve kurallarına, katılma belgeleri ile bunların halka arzına ve kamunun aydınlatılmasına ilişkin esasları düzenleyen "Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği" 13.04.2004 tarih ve 25432 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI, No:17 Sayılı Tebliğ

08.11.1998 tarih ve 23517 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde dünya uygulamalarına da paralel olarak yeni faaliyet alanları yaratmak ve portföy sınırlarına esneklik getirilmek suretiyle gayrimenkul yatırım ortaklıklarının gelişimlerine hız kazandırılması, kurumsal yönetim uygulamalarının yaygınlaştırılarak hem yatırımcıların daha etkin şekilde korunması hem de sektöre uluslararası alanda rekabet avantajı sağlanmasına imkan tanınması amacına yönelik değişiklikler yapan Seri:VI, No:17 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.05.2004 tarih ve 25466 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:41 Sayılı Tebliğ

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 Tebliği'nin halka arzda kısıtlamaları düzenleyen 4. maddesinin (4.1.1.4) numaralı alt bendinde ve parasal tutarların her yıl Maliye Bakanlığı'nca ilan edilen yeniden değerleme katsayısı dikkate alınarak Kurul'ca yeniden belirlenmesini düzenleyen Ek 2. maddesinde değişiklik yapan Seri:VIII, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 10.06.2004 tarih ve 25488 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:42 Sayılı Tebliğ

20.07.2003 tarih ve 25174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin tanımları düzenleyen 4., özel durumları düzenleyen 5. ve hisse senetlerinde işlem yapanların açıklamasını düzenleyen 14. maddelerinde değişiklik yapan Seri:VIII, No:42 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:33 Sayılı Tebliğ

27.12.1994 tarih ve 22154 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:9 sayılı İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin amaç ve kapsamını düzenleyen 1. ve halka açık anonim ortaklıklara tanınan muafiyetleri düzenleyen 3. maddelerinde değişiklik yapan Seri:IV, No:33 sayılı "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:II, No:20 Sayılı Tebliğ

14.07.1992 tarih ve 21284 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II, No:13 sayılı Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin tahvillerde ödenecek faizi düzenleyen 14., değişken faizli tahvillerde faiz ödeme şartlarını düzenleyen 16., kayda alınma için Kurul'a başvuruyu ve gerekli belgeleri düzenleyen 18., izahname ve sirkülerle halka açıklanan konulardaki değişiklikleri düzenleyen 20. maddelerinde değişiklik yapan Seri:II, No:20 sayılı "Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kar ve Zarar Ortaklığı Belgelerinin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:III, No:28 Sayılı Tebliğ

20.03.2003 tarih ve 25054 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No:27 sayılı Kar ve Zarar Ortaklığı Belgelerinin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in satışa yetkili kuruluşları düzenleyen 17. ve kar dağıtımı ve yerini düzenleyen 23. maddelerinde değişiklik yapan, bu değişikliklerle KZBO'ların halka arz yoluyla satışında ve ödemelerinde aracı kuruluş kullanılması zorunluluğu getiren Seri:III, No:28 sayılı "Kar ve Zarar Ortaklığı Belgelerinin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Kurul Kaydına Alınmasına ve Genel Finans Ortaklıklarının Kuruluş ve Faaliyet İlkelerine Dair Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:III, No:29 Sayılı Tebliğ

31.07.1992 tarih ve 21301 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No:14 sayılı Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Kurul Kaydına Alınmasına ve Genel Finans Ortaklıklarının Kuruluş ve Faaliyet İlkelerine Dair Esaslar Tebliği'nin tanım ve kısaltmaları düzenleyen 2. maddesinde değişiklik yapan ve aracı kuruluş kullanma zorunluluğunu düzenleyen 24/A maddesini ekleyen Seri:III, No:29 sayılı "Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Kurul Kaydına Alınmasına ve Genel Finans Ortaklıklarının Kuruluş ve Faaliyet İlkelerine Dair Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Katılma İntifa Senetleri İhracına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:III, No:30 Sayılı Tebliğ

14.07.1992 tarih ve 21284 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No:10 sayılı Katılma İntifa Senetleri İhracına İlişkin Esaslar Tebliği'ne halka açıklanan konularda değişiklikleri düzenleyen 10/A ve ilan ve reklamları düzenleyen 10/B maddelerinin eklenmesi ile birlikte aracı kuruluş kullanma zorunluluğunu ve satış sonuçlarının Kurul'a bildirilmesini düzenleyen 11. maddesinde değişiklik yapan Seri:III, No:30 sayılı "Katılma İntifa Senetleri İhracına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Finansman Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:III, No:31 Sayılı Tebliğ

31.07.1992 tarih ve 21301 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No:13 sayılı Finansman Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin aracı kuruluş kullanma zorunluluğunu düzenleyen 16. maddesinde değişiklik yapan ve bu değişiklikle finansman bonolarının halka arzının ve ödemelerinin aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması zorunluluğunu getiren Seri:III, No:31 sayılı "Finansman Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Altın, Gümüş ve Platin Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:III, No:32 Sayılı Tebliğ

26.12.2001 tarih ve 24622 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No:26 sayılı Altın, Gümüş ve Platin Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin aracı kuruluş kullanılmasını düzenleyen 14. ve ikinci el piyasa işlemleri ve bedelin geri ödenmesini düzenleyen 25. maddelerinde değişiklik yapan, bu değişikliklerle altın, gümüş ve platin bonoların halka arz yoluyla satışında ve bedelinin ödenmesinde aracı kuruluş kullanılması zorunluluğu getiren Seri:III, No:32 sayılı "Altın, Gümüş ve Platin Bonolarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.07.2004 tarih ve 25515 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:34 Sayılı Tebliğ

22.12.2002 tarih ve 24971 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:28 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ'le, Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) üyeliği tanımının genişletilmesine, üyelerin MKK tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde diğer bir üye aracılığıyla MKK işlemlerini yürütebileceğinin düzenlenmesine ve ihraççılar tarafından açılacak hesapların esaslarının yeniden belirlenmesine ilişkin değişiklikler yapan Seri:IV, No:34 sayılı "Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğde

Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 31.07.2004 tarih ve 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:43 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, değerleme hizmete verecek şirketlerin ödenmiş sermayesinin asgari %20'sinin, en az iki sorumlu değerleme uzmanına ait olması şartının sağlanmasına ilişkin sürenin 31.12.2007 tarihine kadar uzatılmasını düzenleyen Seri:VIII, No:43 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 09.09.2004 tarih ve 25578 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:24 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin tanımları düzenleyen 4., katılma belgelerinin alım-satımını düzenleyen 37. ve fon portföyüne ilişkin sınırlamaları düzenleyen 42. maddelerinde değişiklik yapan, bu değişikliklerle fon portföy değerinin azami %20'sinin nakit değerlendirmek üzere yapılan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşabilmesine imkan tanıyan Seri:VII, No:24 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 08.10.2004 tarih ve 25607 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:XI, No:27 Sayılı Tebliğ

15.11.2003 tarih ve 25290 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'e Kurul tarafından yayımlanan muhasebe standartları açıklamaları saklı kalmak üzere, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını uygulamalarının, bu Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu düzenleyen ek maddeyi ekleyen Seri:XI, No:27 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.12.2004 tarih ve 25677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:9 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy yönetim şirketlerinin portföy saklama kuruluşlarından hizmet alınması için bu kuruluşlarla sözleşme yapma zorunluluğuna ilişkin düzenlemenin yürürlülük tarihinin 30.06.2005 tarihine kadar uzatılması amacıyla geçici 5. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:9 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 31.12.2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonları Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:25 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 portföyüne yönelik sınırlamaların düzenlendiği 42'inci maddesinde değişiklik yapan ve bu değişiklikle farklı türlerdeki yatırım fonu katılma belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinin fon portföyünün belirli bir miktarını aşamayacağına ilişkin sınırlamaya borsa yatırım fonu katılma belgelerinin de dahil edilmesini sağlayan ve bir kurucuya ait olan ve/veya aynı yöneticinin yönetimindeki yatırım fonlarının toplu olarak, hiçbir yatırım fonu veya borsa yatırım fonunun toplam pay sayısının %30'undan fazlasına sahip olamayacağına ilişkin düzenleme getiren Seri:VIII, No:25 sayılı "Yatırım Fonları Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:25 Sayılı Tebliğ" 31.12.2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ

Emir Giriş Bilgilerine "Acente/Fon Kodu" (AFK) Alanı Eklenmesi Hakkında Genelge
İMKB'nin 07.01.2004 tarih ve 192 sayılı Genelgesi ile Hisse Senetleri Piyasası Elektronik Alım-Satım Sistemi'ne iletilen emir bilgileri, kısaca "AFK" olarak tanımlanmış, "Acente/Fon Kodu" olarak adlandırılan 3 karakterlik yeni bir alan emir giriş bilgilerine eklenmiştir.

Seri:V, No:65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ"in 35'inci Maddesi Hakkında Genelge
Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V, No:65 sayılı Tebliğin 35'inci maddesinde yer alan, takas ve özkaynak tamamlama yükümlülüğünü yerine getirmeyen müşterilerin aracı kurum tarafından Borsaya bildirilmesi ve Borsa tarafından ilan edilmesine ilişkin düzenlemenin uygulama esasları ve aracı kurumların söz konusu müşterileri Borsaya hangi formatta bildirecekleri 14.01.2004 tarih ve 193 sayılı Genelge ile düzenlenmiştir.

Halka Arz Sonrası İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda İşlem Görmeye Başlayacak Şirketlerin Hisse Senetlerinde Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Hakkında Genelge
29.01.2004 tarih ve 194 sayılı Genelge ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:26 sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 21/A maddesi uyarınca halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde uygulanacak emir ve fiyat kurallarına ilişkin düzenlemeler belirlenmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Giriş/Çıkış Düzeni Hakkında Genelge
İMKB Yönetmeliği'nin 17'nci maddesinde yer alan "*Borsanın çalışma, giriş ve çıkış düzeni bir genelgeyle üyelere ve personele duyurulur.*" hükmü uyarınca, Borsa'ya giriş ve çıkışların koordineli olarak takip edilmesi amacıyla uyulması gereken kurallar 23.03.2004 tarih ve 195 sayılı Genelge ile üyelere duyurulmuştur.

Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Normal Emirler Pazarı'nda Emir Büyüklüklerinin Yeniden Belirlenmesi Hakkında Genelge
01.04.2004 tarih ve 196 sayılı Genelge ile, Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliği'nin 8'inci maddesi hükümleri doğrultusunda Kesin Alım Satım Normal Emirler Pazarı'nda TL ödemeli devlet iç borçlanma senetleri için bir seferde girilebilecek en büyük emir miktarının 10.000.000.000.000.- TL.'ye (10.000.000 YTL) yükseltilmesi kararlaştırılmıştır.

Seri: V, No: 65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ"in 35'inci Maddesi Hakkında Genelge
13.04.2004 tarih ve 197 sayılı Genelge ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V, No:65 sayılı Tebliğin 35'inci maddesinde yer alan, takas ve özkaynak tamamlama yükümlülüğünü yerine

getirmeyen müşterilerin aracı kurum tarafından Borsaya bildirilmesi ve Borsa tarafından ilan edilmesine ilişkin düzenlemenin uygulama esasları ve aracı kurumların söz konusu müşterileri Borsaya hangi formatta bildirecekleri düzenlenmiştir.

Hatalı Girilen Emirler ile Bu Emirler Sonucunda Gerçekleşen İşlemlere İlişkin Kayıt Düzeltme Bildirimlerinin, Üyelerce Şirket Merkezlerinden Uzaktan Erişim Altyapısı Üzerinden İMKB'ye Aktarılmasına ve Borsa Paylarının Hesaplanmasına İlişkin Genelge

Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB tarafından ortaklaşa yürütülen Gözetim Sistemi Projesi ile birlikte Takasbank bünyesinde oluşturulan yeni yapı gereğince, hatalı olarak Borsa'ya iletilen emirlere ilişkin düzeltme bildirimlerinde bulunulması ve bu bildirimlere istinaden tahakkuk ettirilen ilave Borsa paylarının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslarda değişiklik yapılmış; ayrıca ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri sonrasında oluşan koşullar dikkate alınarak Borsa'da gerçekleştirilen işlemlerden alınan Borsa payının farklı oranlarda hesaplanması uygulamasının sona erdirilerek tüm işlemler için genel bir Borsa payı oranının geçerli olması uygun görülmüştür. Bu yapı uyarınca yeni yöntem ve işleyiş esasları İMKB'nin 06.05.2004 tarih ve 198 sayılı Genelgesi ile belirlenmiştir.

Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemleri Hakkında Genelge

06.05.2004 tarih ve 199 sayılı Genelge ile 22.03.1995 tarih ve 21 sayılı Genelge değiştirilmiş ve Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerini düzenleyen SPK Tebliğinde yapılan değişiklik ile söz konusu işlemlerin gerçekleştirilmesi için izin alınma sisteminin kaldırılmasına ilişkin düzenleme ile uyumlu hale getirilmiştir.

İMKB'de Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluşların Devir, Birleşme, İştirak Hallerinde Uygulanacak Esaslar Hakkında Genelge

06.05.2004 tarih ve 200 sayılı Genelge ile 12.04.2002 tarih ve 175 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmış ve İMKB'de faaliyet gösteren aracı kuruluşlar arasında birleşme veya bir aracı kuruluşun bir başka aracı kuruluş tarafından devralınması veya Borsa üyesi bir veya birden fazla aracı kuruluşun tüm aktif ve pasifinin, hak ve borçlarının Borsa üyesi olmayan bir aracı kuruluşa devredilmesi veya bankaların Hisse Senetleri Piyasası faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.08.1996 tarihli ilke kararı uyarınca aracı kurumlar vasıtasıyla yürütmeleri veya bir aracı kuruluşun veya doğrudan ve/veya dolaylı olarak ortaklık ilişkisi içinde bulunan birden fazla aracı kuruluşun sermayesinin doğrudan %50'sinden fazlasına iştirak etmiş olması hallerinde uygulanacak esaslar belirlenmiştir.

Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Genelgesinin Değiştirilmesine Dair Genelge

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:26 sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"ne Seri:I, No:32 sayılı Tebliğ ile eklenen Ek-2'nci madde hükümleri dikkate alınarak 25.07.1996 tarih ve 54 sayılı Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Genelgesi yürürlükten kaldırılmış ve 04.06.2004 tarih ve 201 sayılı Genelge yürürlüğe girmiştir.

Faaliyetleri Kendi Talebi Üzerine Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Durdurulan Aracı Kuruluşlara İlişkin Teminat Uygulaması Hakkında Genelge

15.07.2004 tarih ve 202 sayılı Genelge ile 30.01.1995 tarih ve 12 sayılı Genelgede yer alan ortalama teminata ilişkin mevcut düzenlemeye, faaliyetleri kendi talebi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulan aracı kuruluşlar ile sınırlı olmak üzere, bu üyelerin ortalama teminat yükümlülüğünün, içinde bulunulan dönem ve izleyen bir dönem (üç ay) boyunca uygulanacağına ilişkin hüküm ilave edilmiştir. Ancak İMKB Yönetim Kurulu söz konusu üyelerin işlem hacmini, faaliyet türlerini, mali durumunu ve risk unsurlarını dikkate

alarak bu süreyi 4 dönem kadar uzatabilecektir.

Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemelerinde Hisse Senetlerinin Baz/Referans Fiyatlarının Belirlenme Yöntemi Hakkında Genelge
19.07.2004 tarih ve 203 sayılı Genelge ile 10.03.2000 tarih ve 132 sayılı Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemelerinde Hisse Senetlerinin Baz/Referans Fiyatlarının Belirlenme Yöntemi Hakkında Genelgenin 1-I-b maddesi değiştirilmiş olup, temettünün tamamının nakit olarak dağıtılması halinde, tedavülde yeni hisse senedi de bulunuyorsa, baz fiyat hesaplanmayarak hisse senedinin fiyatının serbest bırakılacağı düzenlenmiştir.

İkinci Ulusal Pazar Esasları Hakkında Genelge
21.07.2004 tarih ve 204 sayılı Genelge ile İMKB Kotasyon Yönetmeliğindeki kotasyon koşullarını sağlayamayan şirketler ile gelişme ve büyüme potansiyeli taşıyan küçük ve orta ölçekli işletmelerin sermaye piyasalarından kaynak temin etmelerine olanak sağlamak ve bu şirketlerin hisse senetlerinin fiyatlarının düzenli ve şeffaf bir piyasada rekabet koşulları içerisinde oluşmasını teminen İkinci Ulusal Pazar işleyiş esasları yürürlüğe girmiştir.

Yeni Ekonomi Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genelge
21.07.2004 tarih ve 205 sayılı Genelge ile telekomünikasyon, bilişim, elektronik, internet, bilgisayar üretim, yazılım ve donanım, medya ve İMKB Yönetim Kurulu tarafından kabul edilecek benzeri alanlarda faaliyet gösteren teknoloji şirketlerinin sermaye piyasalarından kaynak elde etmelerini sağlamak ve bu şirketlerin hisse senetlerinin İMKB'de güven ve şeffaflık ortamında, organize ikincil piyasada işlem görmesini temin etmek amacıyla Yeni Ekonomi Pazarı kuruluş ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Gözaltı Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genelge
21.07.2004 tarih ve 206 sayılı Genelge ile hisse senetleri İMKB'de işlem gören şirketler ve/veya hisse senetleri ile ilgili olağan dışı durumların ortaya çıkması; hisse senetleri İMKB'de işlem gören şirketler tarafından kamunun zamanında, tam ve sürekli olarak aydınlatılmasına ve mevcut düzenlemelere uyum konusunda gerekli özenin gösterilmemesi; yatırımcıların haklarının korunması ve kamu yararı gereği hisse senetlerinin İMKB kotundan ve/veya işlem gördüğü pazardan geçici ya da sürekli çıkarılması sonucunu doğurabilecek gelişmelerin ortaya çıkması nedeniyle şirketlerin inceleme ve izleme kapsamına alınması durumlarında sürekli gözetim, denetim ve izleme ortamında, yatırımcıların devamlı ve zamanında bilgilendirilmesini sağlayacak önlemlerle birlikte, hisse senetlerinin İMKB bünyesinde işlem görebileceği organize bir pazar oluşturmak ve söz konusu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmış tasarruf sahiplerine likidite olanağı sunmak amacıyla Gözaltı Pazarı kuruluş ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Toptan Satışlar Pazarı Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
21.07.2004 tarih ve 207 sayılı Genelge ile önceden alıcıları belirli olan veya olmayan, belirli bir miktarın üzerindeki hisse senedi işlemlerinin İMKB'de güven ve şeffaflık ortamında, organize bir piyasada gerçekleştirilmesini sağlamak amacıyla Toptan Satışlar Pazarı kuruluş ve işleyiş esasları belirlenmiştir.

İMKB'de Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluşların Devir, Birleşme, Bölünme ve İştirak Hallerinde Uygulanacak Esaslar Hakkında Genelge
25.08.2004 tarih ve 208 sayılı Genelge ile 06.05.2004 tarih ve 200 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmıştır. 208 sayılı Genelge ile İMKB'de faaliyet gösteren aracı kuruluşlar arasında birleşme veya bir aracı kuruluşun bir başka aracı kuruluş tarafından devralınması veya Borsa üyesi bir veya birden fazla aracı kuruluşun tüm aktif ve pasifinin, hak ve borçlarının Borsa üyesi olmayan bir aracı kuruluşa devredilmesi veya Borsa üyesi bir aracı kuruluşun

faaliyetlerinin kısmi bölünme suretiyle kurulacak olan Borsa üyesi olmayan bir aracı kuruluşa devredilmesi veya bankaların Hisse Senetleri Piyasası faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.08.1996 tarihli ilke kararı uyarınca aracı kurumlar vasıtasıyla yürütmeleri veya bir aracı kuruluşun veya doğrudan ve/veya dolaylı olarak ortaklık ilişkisi içinde bulunan birden fazla aracı kuruluşun sermayesinin doğrudan %50'sinden fazlasına iştirak etmiş olması hallerinde uygulanacak esaslar belirlenmiştir.

Borsa Dışında Gerçekleştirilen Sabit Getirili Menkul Kıymet İşlemlerinin Borsa'ya Bildirimi Hakkında Genelge

27 Ağustos 2004 tarih ve 209 sayılı Genelge ile Borsa dışında gerçekleştirilen sabit getirili menkul kıymet işlemlerinin Borsa'ya bildirimini düzenleyen 29.01.2002 tarih ve 168 sayılı Genelgenin "tescil işlemleri" başlıklı 1'inci maddesi yeniden düzenlenerek, tescil bildirimlerinin kesinleştiği gün saat 17:00'ye kadar bildirimi yapan aracı kuruluşun yazılı talebiyle iptal işleminin Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü tarafından yapılabileceği; tescil bildirimlerinin kesinleştiği gün saat 17:00 itibariyle tüm bildirimlerin kesin ve nihai kabul edileceği düzenlenmiştir.

Yeni Türk Lirasına Geçiş Öncesinde İMKB Hisse Senetleri Piyasasında Emir Giriş Kurallarında 01.10.2004 Tarihinde Devreye Alınacak Yeni Düzenlemeler Hakkında Genelge

03.09.2004 tarih ve 210 sayılı Genelge ile Hisse Senetleri Piyasasında 01.10.2004 tarihinde başlayacak ve 31.12.2004 tarihine kadar uygulanacak fiyat adımları tablosu yeniden düzenlenmiştir. Ayrıca, Borsa'ya küsurat emri iletiminde yaşanabilecek olası tıkanıklığın önlenmesi amacıyla, 30.01.1995 tarih ve 2 sayılı Genelge ile getirilen "*Bir üyenin bir hissedeki tüm temsilcilerine ait bekleyen küsurat emirlerinin toplamı alışta ve satışta olmak üzere bir lota eşit ya da fazla olamaz.*" kuralının 01.10.2004 – 31.12.2004 tarihleri arasında uygulanmaması kararlaştırılmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası'nın İşleyiş Esaslarını Düzenleyen 118, 129, 136, 177 ve 196 sayılı Genelgelerle değişik 22.07.1999 tarih ve 113 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge

06.09.2004 tarih ve 211 sayılı Genelge ile 22.07.1999 tarih ve 113 sayılı Genelgenin "emir ve lot büyüklükleri" başlıklı maddesinde yer alan minimum ve maksimum emir büyüklükleri yeniden düzenlenmiştir.

İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin Uygulama Esasları Hakkında Genelge

15.09.2004 tarih ve 212 sayılı Genelge ile İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin "Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu" başlıklı 13'üncü maddesinin (h) bendinde yer alan, *"Ortaklığın üretim ve faaliyetlerini etkileyecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması"* şartı ile (k) bendinde yer alan "*Kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi"* şartının sağlanıp sağlanmadığının tespiti için şirketlerden alınacak bilgi ve belgeler belirlenmiştir.

Borsa Yatırım Fonları Katılma Belgelerinin Borsada Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Genelge

23.09.2004 tarih ve 213 sayılı Genelge ile borsa yatırım fonları katılma belgelerinin İMKB kotuna alınması ve İMKB bünyesindeki Fon Pazarında işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar belirlenmiştir.

İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin Uygulama Esasları Hakkında Genelge
30.09.2004 tarih ve 214 sayılı Genelge ile İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin "Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu" başlıklı 13'üncü maddesinin (h) ve (k) bentlerinde aranan şartların sağlanıp sağlanmadığının tespiti için, hisse senetlerinin kota alınmasını talep eden şirketlerden Borsa tarafından istenecek bilgi ve belgeler yeniden düzenlenmiştir.

Borsa Dışı Lot Altı İşlemleri İşleyiş Esaslarının YTL'ye Geçiş Kapsamında Yeniden Düzenlenmesi Hakkında Genelge
27.10.2004 tarih ve 215 sayılı Genelge ile borsa dışı lot altı işlemleri işleyiş esaslarını düzenleyen 146 ve 183 sayılı Genelgeler YTL'ye geçiş kapsamında yeniden düzenlenmiş ve daha önceki düzenlemelerde yer alan "ek teminat", "işlem yöntemi", "fiyat", "miktar" ve "yürürlük" başlıklı maddeler güncellenmiştir.

Özel Durum Açıklamaları ile Diğer Açıklamaların Borsa'ya Gönderilmesi ve Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Genelge
17.11.2004 tarih ve 216 sayılı Genelge ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve İMKB'nin kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenlemeler çerçevesinde İMKB'ye gönderilen özel durum açıklamaları, mali tablolar, geçici vergi beyannamesi eki mali tablolar, TTK'nın 324'üncü maddesi çerçevesinde düzenlenen mali tablo ve bilirkişi raporları, yatırım ortaklıkları portföy değer tabloları, aylık bildirimler ve diğer açıklamaların kamuya duyurulmak üzere İMKB'ye gönderilmesine ilişkin usul ve esaslar yeniden düzenlenmiştir.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
26.11.2004 tarih ve 217 sayılı Genelge ile İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin işleyiş esaslarını düzenleyen 189 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmıştır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Takas Sisteminin İşleyişine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
26.11.2004 tarih ve 218 sayılı Genelge ile İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin takas işlemlerinin işleyişine ilişkin esasları düzenleyen 190 sayılı Genelge, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Teminat ve Pozisyon Limitlerine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
26.11.2004 tarih ve 219 sayılı Genelge ile İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında işlem gören dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin teminat ve pozisyon limitleri esaslarını düzenleyen 191 sayılı Genelge, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Piyasa Üyeliğine ilişkin Esaslar Hakkında Genelge
26.11.2004 tarih ve 220 sayılı Genelge ile İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında piyasa üyeliğine ilişkin esasları düzenleyen 155 sayılı Genelge, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası Takas Üyeliğine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
26.11.2004 tarih ve 221 sayılı Genelge ile İMKB Vadeli İşlemler Piyasasında takas üyeliğine ilişkin esasları düzenleyen 156 sayılı Genelge, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

YTL'ye Geçiş Kapsamında Hisse Senetleri Piyasası İşlemlerinden Doğan Temerrütler Nedeniyle Uygulanan Disiplin Cezalarının Yeniden Düzenlenmesi Hakkında Genelge

07.12.2004 tarih ve 222 sayılı Genelge ile İMKB Disiplin Komitesi tarafından günlük toplam temerrüt tutarı üzerinden hesaplanarak uygulanmakta olan kademeli para cezaları YTL'ye geçişe paralel olarak yeniden düzenlenmiştir.

Hisse Senetleri Piyasası Üye Teminatları Hakkında Genelge

15.12.2004 tarih ve 223 sayılı Genelge ile Menkul Kıymet Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik ve İMKB Yönetmeliği uyarınca üyelerin yatırmak zorunda oldukları Hisse Senetleri Piyasası teminat tutarları ile teminat tesis yöntemlerine ilişkin 12, 42, 73, 119 ve 202 sayılı Genelgeler, YTL'ye geçiş nedeniyle birleştirilerek YTL ile uyumlu hale getirilmiştir.

Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi

20.12.2004 tarih ve 224 sayılı Genelge ile Hisse Senetleri Piyasasına ilişkin olarak 30.01.1995 tarih ve 2 sayılı Genelgeden 2004 yılı sonuna kadar çıkarılan tüm genelgeler (2, 19, 21, 22, 26, 27, 28, 30, 34, 35, 37, 38, 40, 44, 45, 47, 49, 50, 51, 52, 53, 55, 62, 65, 74, 81, 82, 83, 99, 100, 102, 103, 112, 117, 122, 125, 126, 133, 134, 140, 144, 146, 147, 148, 150, 151, 158, 161, 162, 166, 176, 178, 182, 183, 185, 186, 188, 192, 194, 198, 210, 213 ve 215 sayılı genelgeler) güncellenerek tek bir genelge başlığı altında bir araya getirilmiştir.

YTL Uygulamasına Geçişte Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Genelgesinde Yapılan Değişiklikler Hakkında Genelge

20.12.2004 tarih ve 225 sayılı Genelge ile Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında 21.07.2004 tarih ve 207 sayılı Genelge ve eklerinde yer alan TL ifadelerin YTL'ye dönüştürülmesi amacıyla, "İşlem Esasları" başlıklı VIII'inci maddesi ile genelge eklerinde gerekli düzeltmeler yapılmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

20.12.2004 tarih ve 226 sayılı Genelge ile Tahvil ve Bono Piyasası işleyiş esasları güncellenmiştir. Bu çerçevede, Tahvil ve Bono Piyasası işleyiş esaslarını düzenleyen 113, 115, 118, 136, 179, 196 ve 211 sayılı genelgeler ile 1616 ve 1688 sayılı genel mektuplar YTL ve değişen piyasa koşullarına uyumlu hale getirilerek tek genelge altında toplanmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası Başvuru, Teminat ve Kotasyon Esasları Hakkında Genelge

20.12.2004 tarih ve 227 sayılı Genelge ile Tahvil ve Bono Piyasası başvuru, teminat ve kotasyon esaslarına ilişkin hükümleri içeren genelgeler yeniden düzenlenerek, İMKB'nin söz konusu esasları oluşturan 3, 56, 68, 80, 98, 120, 127 ve 165 sayılı genelge hükümleri YTL'ye uyumlu hale getirilerek, tek genelge altında toplanmıştır.

İMKB Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) Endekslerine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge

20.12.2004 tarih ve 228 sayılı Genelge ile İMKB DİBS endekslerine ilişkin esaslar, YTL'ye uyum çerçevesinde yeniden düzenlenmiş ve konuya ilişkin 349, 1004, 1011 ve 1515 sayılı genel mektuplarda yer alan hükümler tek genelge altında toplanmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası Borsa Payları ve Tescil Ücretleri Hakkında Genelge

20.12.2004 tarih ve 229 sayılı Genelge ile Tahvil ve Bono Piyasasında gerçekleşen işlemlerden alınan Borsa paylarına ve Borsa dışı işlemlerin tescili nedeniyle tahsil edilen tescil ücretlerine ilişkin hükümleri içeren genelgeler YTL'ye uyum çerçevesinde yeniden düzenlenmiştir. Bu çerçevede İMKB'nin 129, 169, 173 ve 177 sayılı genelgeleri tek bir

genelge altında toplanmıştır.

Borsa Dışında Gerçekleştirilen Sabit Getirili Menkul Kıymet İşlemlerinin Borsaya Bildirim Esasları Hakkında Genelge
20.12.2004 tarih ve 230 sayılı Genelge ile gerek YTL'ye uyum, gerekse değişen piyasa koşulları nedeniyle, Borsa dışında gerçekleştirilen sabit getirili menkul kıymet işlemlerinin Borsaya tescili amacıyla yapılacak bildirimlere ilişkin düzenlemelerde bir takım değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, konuya ilişkin 116, 128, 157, 163, 168, 181, 187 ve 209 sayılı genelgeler ile 1147 ve 1706 sayılı genel mektuplar tek genelge altında toplanmıştır.

İMKB Hisse Senetleri Endeksleri Temel Kuralları Hakkında Genelge
23.12.2004 tarih ve 231 sayılı Genelge ile İMKB Hisse Senetleri Endeksi Temel Kuralları Hakkında 29.02.2000 tarih ve 130 sayılı Genelge ve 13.07.2000 tarih ve 137 sayılı Genelge YTL'ye geçiş kapsamında değiştirilmiştir.

Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemelerinde Hisse Senetlerinin Baz/Referans Fiyatlarının Belirlenme Yöntemi Hakkında Genelge
23.12.2004 tarih ve 232 sayılı Genelge ile YTL'ye geçiş kapsamında Hisse Senetleri Piyasasında 1 YTL nominal değerin işlem birimi olarak kabul edilmesi, devralma ve devrolma işlemlerinde uygulanacak esasların belirlenmesi, mevzuatta meydana gelen değişikliklere uyum sağlanması ve bazı maddelere açıklık getirilmesi amacıyla konuya ilişkin 19.07.2004 tarih ve 203 sayılı Genelge değiştirilmiştir.

Tahvil ve Bono Piyasası Takas ve Temerrüt İşlemlerine İlişkin Esaslar hakkında Genelge
31.12.2004 tarih ve 233 sayılı Genelge ile gerek YTL'ye uyum, gerekse değişen piyasa koşulları nedeniyle Tahvil ve Bono Piyasası takas ve temerrüt işlemlerine ilişkin esasları belirleyen hukuki düzenlemelerde bir takım değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, söz konusu hukuki düzenlemeleri oluşturan 114, 123, 145, 159, 167 ve 180 sayılı Genelgeler YTL ve değişen piyasa koşullarına uyumlu hale getirilerek tek bir genelge altında toplanmıştır.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

5035 Sayılı "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"
(a) 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 süresinin 31.12.2004 tarihine kadar uzatılmasına, (b) Devlet tahvili ve hazine bonosu faiz gelirleri ve elden çıkarılmasından sağlanan diğer kazançlar toplamı ile ilgili Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 59'uncu maddesi hükmünce uygulanan istisna süresinin uzatılmasına, (c) Kurumların sermaye yapısının iyileştirilmesi amacıyla, iştirak hisseleri ve gayrimenkullerin satışından elde edilen kazançlara yönelik istisna sağlayan, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 28'inci maddesi hükmünün yürürlük süresinin 31.12.2004 tarihine kadar uzatılmasına, (d) Kurumların 2004 yılı kazançlarının vergilendirilmesinde kurumlar vergisi oranının %33 olarak uygulanmasına, (e) Bankalar, yurt dışı kredi kuruluşları ve uluslararası kurumlarca kullandırılacak kredilerin temini ve geri ödenmesi amacıyla düzenlenen kağıtlar ile bu kağıtlar üzerine konulacak şerhlerin damga vergisinden istisna edilmesine, (f) Yıllık gelir ve kurumlar vergisi, katma değer vergisi, geçici vergi, gelir vergisi stopajında beyan ve ödeme sürelerinde değişiklik yapılmasına, (g) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 5035 sayılı "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 02.01.2004 tarih ve 25334 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

430 Seri No'lu Tahsilat Genel Tebliği
Başta gecikme zammının günlük hesaplanması olmak üzere 5035 sayılı Kanunla 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunda yapılan düzenlemelerin uygulamasına yönelik açıklamaların yapılmasına ilişkin "430 Seri No'lu Tahsilat Genel Tebliği" 15.01.2004 tarih ve 25347 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

327 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlemesinde 2003 yılı sonu itibariyle uygulanacak olan kurlara ilişkin "327 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 22.01.2004 tarih ve 25354 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

43 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği
5035 sayılı Kanunla 492 sayılı Harçlar Kanununda yapılan değişikliklerle ilgili açıklamalara ilişkin "43 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 23.01.2004 tarih ve 25355 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

328 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre 31.12.2003 tarihli mali tabloların enflasyon düzeltme işlemlerini, enflasyon düzeltilmesini yapacak mükellefleri, parasal ve parasal olmayan kıymetleri, reel olmayan finansman maliyetleri, toplulaştırılmış yöntemleri ve yapılacak muhasebe kayıtlarını ayrıntılı olarak açıklayan "328 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.02.2004 tarih ve 25387 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

329 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Ticari, zirai ve mesleki kazançları dolayısıyla gerçek usulde vergilendirilen gelir vergisi mükellefleri ile kurumlar vergisi mükellefleri için, "Performans Derecelendirme Bildirimi" verme zorunluluğu getirilmesine ilişkin "329 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.02.2004 tarih ve 25387 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

330 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Muhtasar beyanname ile katma değer vergisi beyannamesinin iki örnek olarak alınması uygulamasına 01.03.2004 tarihi itibariyle son verilmesine ilişkin "330 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 01.03.2004 tarih ve 25389 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gider Vergileri Sirküleri / 2
4632 sayılı Kanun uyarınca kurulan bireysel emeklilik şirketleri ve bireysel emeklilik aracılarının banka ve sigorta muameleleri vergisi uygulaması karşısındaki durumuna ilişkin açıklamaların yapıldığı "Gider Vergileri Sirküleri / 2" 17.03.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

252 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
Tevkif yoluyla kesilen vergilerin yıllık beyanname üzerinden hesaplanan gelir veya kurumlar vergisinden mahsubu ve kalan kısmın iadesi, geçici verginin mahsup ve iadesi ile bu vergilere ait vergi hatalarından kaynaklanan iade işlemlerine ilişkin "252 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 06.04.2004 tarih ve 25425 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 4
2004 yılının ilk geçici vergi döneminin sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmak için gerekli şartların oluşup oluşmadığı; 31.12.2003 tarihli bilançoların Vergi Usul Kanununun geçici 25'inci maddesine göre düzeltilip düzeltilmeyeceği veya 5024 sayılı Kanunun geçici 1'nci maddesi uyarınca düzeltmeye tabi tutmak istemeyen mükelleflerin ne gibi işlem

yapacağı; düzeltmeye ilişkin defter kayıtlarının ne zaman gerçekleştirileceği hususlarına ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 4" 07.04.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

Kurumlar Vergisi Sirküleri / 7
5024 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun geçici 1. maddesi gereğince, 2004 yılının ilk geçici vergi döneminde beyan edecekleri geçici vergi matrahının tespitinde enflasyon düzeltmesinin dikkate alınmaması halinde; gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, 2004 yılı ilk geçici vergi dönemi kazançları için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %37,40 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%37,40 x %25 =) %9,3'ünü kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "Kurumlar Vergisi Sirküleri / 7" 21.04.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

332 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 323 Seri No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğinde yer alan, mükelleflerin ticari işlemleri ile nihai tüketicilerden mal ve hizmet bedeli olarak yapacakları 10 milyar TL'yi aşan tahsilat ve ödemelerini banka, özel finans kurumları veya PTT aracılığıyla vasıtasıyla yapmaları ve bu kurumlarca düzenlenen dekont ve hesap bildirim cetvelleri ile tevsik etmeleri zorunluluğuna ilişkin düzenlemenin parasal sınırın 01.05.2004 tarihinden itibaren 8 milyar TL'ye indirilmesine ilişkin "332 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 27.04.2004 tarih ve 25445 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

334 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
2004 yılı ilk geçici vergi döneminde 5024 sayılı Kanundan önceki hükümlere göre işlem yapmak isteyen mükellefler için, üç aylık geçici vergi döneminde uygulanacak yeniden değerleme oranının %3,4 olarak tespit edilmesine ilişkin "334 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 05.05.2004 tarih ve 25453 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

12 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği
5024 sayılı Kanunla getirilen enflasyon düzeltmesine ilişkin olarak tek düzen hesap planında düzenleme yapılmasına ilişkin "12 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği" 05.05.2004 tarih ve 25453 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 6
2004 yılının ikinci geçici vergi döneminin sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmak için gerekli şartların oluşup oluşmadığına ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 6" 06.07.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 7
2004 yılı ikinci geçici döneminde uygulanacak yeniden değerleme oranının %6 olarak tespit edilmesine ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 7" 19.07.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

26.07.2004 Tarih ve 2004/7633 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
Bankalar ve finansman şirketlerince kullandırılan diğer kredilerde Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu kesintisi oranının %0 olarak tespit edilmesine ilişkin "26.07.2004 Tarih ve 2004/7633 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 29.07.2004 tarih ve 25537 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kurumlar Vergisi Sirküleri / 9
2004 yılı Nisan-Haziran dönemi için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %35,2 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%35,2 x %25 =)

%8,8'ini kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "Kurumlar Vergisi Sirküleri / 7" 29.07.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

5228 Sayılı "Bazı Kanunlarda ve 178 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"
(a) 31.12.2003 tarihine kadar tevkifat suretiyle ödenmiş olan ancak mahsup veya iadesine imkân verilmeyen fon paylarının, 2003 yılına ilişkin olarak verilen yıllık beyanname üzerinden hesaplanan verginin % 10'unu aşan kısmının 2004 yılına ilişkin kazancın tespitinde gider olarak dikkate alınmasına; (b) tam mükellef kurumların yurt dışı iştirak kazançlarının belli koşullarla kurumlar vergisinden istisna edilmesine; (c) tam mükellef kurumların yurt dışında bulunan işyerleri veya daimi temsilcileri aracılığı ile elde ettikleri kazançların belli koşullarla kurumlar vergisinden istisna edilmesine; (d) 2004 ve izleyen yıllarda mali tablolar üzerinde yapılacak enflasyon düzeltmesine; (e) 31.12.2003 tarihli bilançolar üzerinde yapılacak enflasyon düzeltmesine; (f) anonim, eshamlı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonlarının kuruluşlarına, sermaye artırımlarına ve süre uzatımlarına ilişkin olarak düzenlenen kağıtların damga vergisinden istisna edilmesine; (g) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 5228 Sayılı "Bazı Kanunlarda ve 178 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.07.2004 tarih ve 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 8
31.07.2004 tarih ve 25539 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 5228 sayılı Kanunun 59'uncu maddesiyle değiştirilen 5024 sayılı Kanunun geçici 1'inci maddesi uyarınca 31.12.2003 tarihli bilançolarını düzeltecek ve 2004 yılının geçici vergi dönemlerinde enflasyon düzeltmesi yapacak olan mükelleflerin gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 8" 02.08.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

Gider Vergileri Sirküleri / 3
5228 sayılı Kanunla yapılan düzenleme sonucunda, özel finans kurumlarının banka ve sigorta muameleleri vergisi mükellefiyetinde meydana gelen değişikliğe ilişkin "Gider Vergileri Sirküleri / 3" 04.08.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

337 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
5228 sayılı Kanunla ilgili olarak 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nda yapılan değişikliklere ilişkin "337 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 13.08.2004 tarih ve 25552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

338 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Enflasyon düzeltmesi ile ilgili olarak 5024 sayılı Kanunla Vergi Usul Kanununda yapılan değişiklikler sonucunda 01.01.2004 tarihinden sonra düzenlenecek mali tabloların Vergi Usul Kanununun mükerrer 298'inci maddesine göre düzeltilmesine ilişkin "338 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 13.08.2004 tarih ve 25552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

10.08.2004 Tarih ve 2004/7735 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
Bankalar ve finansman şirketlerince kullandırılan tüketici kredilerinde (gerçek kişilere ticari amaçla kullanılmamak kaydıyla kullandırılan krediler) Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu kesintisi oranının %15 olarak tespit edilmesine ilişkin "10.08.2004 Tarih ve 2004/7735 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 15.08.2004 tarih ve 25554 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 12
2004 yılı üçüncü geçici döneminde uygulanacak yeniden değerleme oranının %7,3 olarak tespit edilmesine ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 12" 01.10.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

13 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği
Yeni Türk Lirası kullanımında özel kesim muhasebe sistemine ilişkin olarak işletmeler tarafından uyulacak esaslar hakkında "13 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği" 06.10.2004 tarih ve 25605 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kurumlar Vergisi Sirküleri / 12
2004 yılı Temmuz-Eylül dönemi için gider indirimi kısıtlaması uygulamasına esas alınacak indirim oranının %30,6 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının (%30,6 x %25 =) %7,6'sını kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "Kurumlar Vergisi Sirküleri / 12" 21.10.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 26
2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi kapsamında, Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından kayden izlenecek olan hisse senetleri ve bunlara bağlı hakların vergi uygulamaları karşısındaki durumuna ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 26" 27.10.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

341 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
2004 yılına ilişkin vergi matrahı hesaplamalarında kullanılacak yeniden değerleme oranının %11,2 olarak tespit edilmesine ve bu oranın aynı zamanda 2004 yılına ait son geçici vergi dönemi için de uygulanmasına ilişkin "341 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 20.11.2004 tarih ve 25646 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

342 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Vergi Usul Kanunu'nun Mükerrer 414. maddesinin üçüncü fıkrasında yer alan hükme göre, Vergi Usul Kanununun 104, Mükerrer 115, 177, 232, 252, 313, 343, 352 (Kanuna Bağlı Cetvel), 353, Mükerrer 355 ve 356'ncı maddelerinde yer alıp 2004 yılında uygulanan miktarların, 2004 yılı için %11,2 olarak tespit edilen yeniden değerleme oranında artırılması suretiyle belirlenen ve 01.01.2005 tarihinden itibaren uygulanacak olan miktarlara ilişkin "342 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.11.2004 tarih ve 25654 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 27
2004 takvim yılında elde edilen menkul sermaye iratlarının vergilendirilmesinde dikkate alınacak indirim oranının (%11,2 / %25,6 =) %43,8 olarak tespitine ve indirim oranı uygulanarak beyan edilecek menkul sermaye iratlarına ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 27" 10.12.2004 tarihinde yayımlanmıştır.

36 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği
Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu gereğince 2005 yılında uygulanacak veraset ve intikal vergisi tarifesi ile istisna tutarlarının belirlenmesine ilişkin "36 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 18.12.2004 tarih ve 25674 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

14 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği
Yeni Türk Lirası kullanımında özel kesim muhasebe sistemine ilişkin olarak işletmeler tarafından uyulacak esaslar hakkında oluşan tereddütleri gidermek ve uygulama birliği sağlamak amacıyla "14 Sıra No'lu Muhasebe Sistemi Uygulama Genel Tebliği" 28.12.2004 tarih ve 25684 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

20.12.2004 Tarih ve 2004/8295 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

Gelir Vergisi Kanunu'nda yer alan; (a) ticari ve zirai kazançlarda yatırım indirimi istisnasına ilişkin asgari tutarın, 2005 takvim yılında uygulanmak üzere 10.000.-YTL olarak tespit edilmesine; (b) değer artış kazançlarına ilişkin istisna tutarının, 2005 takvim yılı gelirlerine uygulanmak üzere 13.000.-YTL olarak tespit edilmesine; (c) tevkifata ve istisna uygulamasına konu olmayan menkul ve gayrimenkul sermaye iratlarına ilişkin beyanname verme sınırının, 2005 yılı takvim yılında uygulanmak üzere 800.-YTL olarak tespit edilmesine; ilişkin "20.12.2004 tarih ve 2004/8295 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 29.12.2004 tarih ve 25685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5281 Sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"

(a) Menkul sermaye iratları ile menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için 01.01.2006 tarihinden itibaren on yıl süreyle uygulanmak üzere yeni bir vergileme rejiminin getirilmesine, bütün finansal araçlar açısından vergilemede harmonizasyon sağlanmasına; (b) mevduat faizi, repo kazancı, yatırım fonu kar payı ve diğer bazı menkul sermaye iratlarının beyan dışı bırakılması uygulamasına 2005 yılında da devam edilmesine; (c) hazine bonosu ve devlet tahvili faiz gelirleri ile alım satım kazançlarının gelir vergisinden istisna edilmesine ilişkin hem menkul kıymetlerin ihraç tarihi bakımından sürenin ve hem de istisna uygulamasının yapılacağı sürenin yeniden belirlenmesine; (d) 31.12.2004 tarihi itibariyle uygulama süresi bitecek olan gayrimenkul ve iştirak hissesi satış kazançları istisnasının kalıcı olarak düzenlenmesine; (e) damga vergisi ve harçlarda pul yapıştırılmak suretiyle ödeme usulünün kaldırılmasına ve Damga Vergisi Kanununa ekli (1) ve (2) sayılı Tablolarda değişiklik yapılmasına; (f) vergi tarifesi gelir dilimleri tutarlarının belirlenmesine; (e) vergi mevzuatının Yeni Türk Lirasına uyumlaştırılmasına; (g) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin "5281 Sayılı Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarih ve 25687 sayılı 3. Mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

ARACI KURUMLARIMIZ

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.04.1987
Adres	:	Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sokak 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	:	1
Çalışan Sayısı	:	54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Acar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hüseyin Cemal Acar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mine Acar Bora
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Güzel
Yönetim Kurulu Üyesi	Tuncay Bora

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Cemal Acar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Abdullah Acar	1.232.592	42,68%
Acar Factoring A.Ş.	932.755	32,30%
Hüseyin Cemal Acar	577.557	20,00%
Mine Acar Bora	144.389	5,00%
Serdar Acar	491	0,02%
Diğer	2	0,00%
Toplam	**2.887.787**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.261.772	1.949.137
SGMK (bin YTL)	794.477	796.125
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,43%	0,47%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	56	49
SGMK Sıralaması	77	77
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.261	2.333

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			✓

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.886.821**	**6.495.567**
Hazır Değerler	60.908	30.437
Menkul Kıymetler	2.410.588	4.438.689
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.250.104	1.789.263
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	165.221	237.178
DURAN VARLIKLAR	**2.095.834**	**2.244.872**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	770	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.827.284	1.946.380
Maddi Duran Varlıklar	160.048	207.725
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101.657	90.767
Diğer Duran Varlıklar	6.075	0
AKTİF TOPLAMI	**6.982.655**	**8.740.439**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.230.152**	**3.529.571**
Finansal Borçlar	781.591	3.217.116
Ticari Borçlar	1.184.244	35.074
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	86.024	87.051
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	178.293	190.330
UZUN VADELİ BORÇLAR	**183.871**	**240.910**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	823	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	183.048	240.910
ÖZSERMAYE	**4.568.632**	**4.969.958**
Ödenmiş Sermaye	2.887.787	2.887.787
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	77.900	315.198
Net Dönem Karı/Zararı	221.723	-97.869
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-8.192.876	-9.485.681
Çevrim Farkları	9.574.098	11.350.523
PASİF TOPLAMI	**6.982.655**	**8.740.439**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	152.639.817	330.513.079
Satışların Maliyeti (-)	-149.559.149	-326.339.557
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.080.668**	**4.173.522**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.428.076	-4.630.979
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-347.408**	**-457.457**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.114.267	876.717
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-79.671	-7.027
FAALİYET KARI (ZARARI)	**687.188**	**412.233**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-398.145	-408.328
DÖNEM KARI (ZARARI)	**289.043**	**3.905**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-67.320	-101.774
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**221.723**	**-97.869**

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 73
Faks	:	212-288 57 96
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	adm.imkb@rt.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	
Çalışan Sayısı	:	3

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Çalışkan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hidayet Nalçacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Turgut
Yönetim Kurulu Üyesi	Ercan Ergül
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatih Zülfikar
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmet Tuğul
Yönetim Kurulu Üyesi	Oğuz Altay

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hayati Üstün	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adabank A.Ş.	494.010	98,80%
Suat Gusinalı	1.500	0,30%
Azmi Yılmaz	1.480	0,30%
Gülsen Yalçın	1.500	0,30%
Gülay Yılmaz	1.500	0,30%
Filiz Canveren	10	0,00%
Toplam	**500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	0	0
SGMK (bin YTL)	75.911	500
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	--
SGMK Sıralaması	113	136
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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.141.017**	**1.107.669**
Hazır Değerler	71.238	97.757
Menkul Kıymetler	1.047.077	1.006.129
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	16	363
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	22.686	3.420
DURAN VARLIKLAR	**244.761**	**193.222**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	201.274	154.343
Maddi Duran Varlıklar	43.487	38.879
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.385.778**	**1.300.891**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**26.204**	**20.115**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	6.062	20.115
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	20.142	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**23.487**	**35.720**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	23.487	35.720
ÖZSERMAYE	**1.336.087**	**1.245.056**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	3.100.896	755.052
Net Dönem Karı/Zararı	-300.947	-275.945
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-10.411.862	-12.195.464
Çevrim Farkları	8.448.000	12.461.413
PASİF TOPLAMI	**1.385.778**	**1.300.891**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	79.050.376	5.880.189
Satışların Maliyeti (-)	-79.049.217	-5.866.321
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.159**	**13.868**
Faaliyet Giderleri (-)	-388.160	-369.451
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-387.001**	**-355.583**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	457.244	277.786
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-885	-568
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**69.358**	**-78.365**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	-35.678	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-26.617
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-334.627	-170.963
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-300.947**	**-275.945**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-300.947**	**-275.945**

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	:	akyatirim@akyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.akbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	640
Çalışan Sayısı	:	148

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. Akın Kozanoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Bilen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mevlüt Aydemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkut Ulaş
Yönetim Kurulu Üyesi	A. Galip Tözge
Yönetim Kurulu Üyesi	Sedef Fatoş Korkmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Berrin Önder

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berrin Önder	
Genel Müdür Yardımcısı	Haluk Türkölmez	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Yeşim Aksoy	Kur. Fin.,Araş.,Y.dışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	M. Cem Ekşit	Pazarlama ve Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	9.215.365	16.444.327
SGMK (bin YTL)	78.482.600	33.542.551
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,14%	3,95%
SGMK Pazar Payı (%)	2,54%	0,80%
Hisse Senedi Sıralaması	8	6
SGMK Sıralaması	7	25
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	76.202	69.358

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	161.732.363	115.319.743
Duran Varlıklar	23.571.035	25.596.902
Diğer Varlıklar	5.675.304	4.623.751
VARLIKLAR TOPLAMI	**190.978.702**	**145.540.396**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	124.176.579	72.538.768
Özsermaye	66.802.123	73.001.628
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**190.978.702**	**145.540.396**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	20.510.392	7.682.831
Net Ücret ve Komisyonlar	15.839.460	21.529.950
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	3.521.167	305.513
Diğer Gelirler	249.678	780.292
Toplam Gelirler	**40.120.697**	**30.298.586**
Faaliyet Giderleri	-18.922.806	-16.223.154
Diğer Giderler	-6.678.855	-4.187.994
Toplam Giderler	**-25.601.661**	**-20.411.148**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**14.519.036**	**9.887.438**
Vergi	-7.276.732	-3.687.933
Net Dönem Kar/Zararı	**7.242.304**	**6.199.505**

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	:	33

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Zülfikari
Yönetim Kurulu Üyesi	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 (YTL)	Payı (%)
Kazım Zülfikari	11.852	97,95%
Keyan Zülfikari	122	1,01%
Pervin Zülfikari	121	1,00%
Mahmut Karabıyık	5	0,04%
Kerem Zülfikari	1	0,01%
Toplam	**12.100**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.457.817	1.701.945
SGMK (bin YTL)	703	771
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,50%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	53	57
SGMK Sıralaması	142	133
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.727	1.672

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.177.251**	**3.482.988**
Hazır Değerler	62.933	105.083
Menkul Kıymetler	1.445.502	1.794.990
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	107.045	14.535
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	561.771	1.568.380
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**1.086.490**	**1.608.227**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	40.999	317.738
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	418.776	640.000
Maddi Duran Varlıklar	469.056	502.256
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	138.423	136.275
Diğer Duran Varlıklar	19.236	11.958
AKTİF TOPLAMI	**3.263.741**	**5.091.215**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**719.237**	**2.021.186**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	599.289	1.657.193
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	54.961	62.937
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	64.987	301.056
UZUN VADELİ BORÇLAR	**35.145**	**42.448**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	35.145	42.448
ÖZSERMAYE	**2.509.359**	**3.027.581**
Ödenmiş Sermaye	250.000	1.186.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	945.100	579.563
Net Dönem Karı/Zararı	570.463	353.060
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.916.304	-4.458.330
Çevrim Farkları	4.660.100	5.367.288
PASİF TOPLAMI	**3.263.741**	**5.091.215**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.202.789	17.294.376
Satışların Maliyeti (-)	-446.255	-14.866.690
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.756.534**	**2.427.686**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.193.076	-1.908.641
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-436.542**	**519.045**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.217.490	890.671
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-157.148	-656.634
Finansman Giderleri (-)	-2.331	-339
FAALİYET KARI (ZARARI)	**621.469**	**752.743**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.409	126.871
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	8.042	-225.498
DÖNEM KARI (ZARARI)	**631.920**	**654.116**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-61.457	-301.056
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**570.463**	**353.060**

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.12.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi N:103 K:7 80200 Şişli 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	:	72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Uğur Ekşioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Üyesi	Alp Osman Ekşioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Sevgin Özarslan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Kayar	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Sevgin Özarslan	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Uğur Ekşioğlu	165.000	15,00%
Orhan Sürek	549.988	50,00%
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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.181.060	3.414.312
SGMK (bin YTL)	948.591	636.835
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,43%	0,82%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	22	32
SGMK Sıralaması	72	80
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.268	2.843

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.824.884**	**3.167.422**
Hazır Değerler	47.216	103.970
Menkul Kıymetler	552.100	231.213
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.753.437	2.652.174
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	150.228	66.226
Stoklar	3.779	0
Diğer Dönen Varlıklar	318.124	113.839
DURAN VARLIKLAR	**1.655.613**	**737.796**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	853.335	203.421
Maddi Duran Varlıklar	397.389	244.581
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	404.889	289.794
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.480.497**	**3.905.218**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.382.175**	**1.199.344**
Finansal Borçlar	1.298.000	770.000
Ticari Borçlar	154.327	73.112
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	642.839	354.076
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	287.009	2.156
UZUN VADELİ BORÇLAR	**232.362**	**265.046**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	232.362	265.046
ÖZSERMAYE	**2.865.960**	**2.440.828**
Ödenmiş Sermaye	1.100.000	1.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	287.528	83.446
Yedekler	976.624	976.624
Net Dönem Karı/Zararı	15.757	-848.972
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-543.747	-7.888.994
Çevrim Farkları	1.029.798	9.018.724
PASİF TOPLAMI	**5.480.497**	**3.905.218**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	905.138.696	468.584.606
Satışların Maliyeti (-)	-901.335.665	-465.693.927
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.803.031**	**2.890.679**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.922.299	-4.345.116
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.119.268**	**-1.454.437**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.561.280	1.057.795
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-755.118	-88.105
Finansman Giderleri (-)	-81.877	-48.663
FAALİYET KARI (ZARARI)	**605.017**	**-533.410**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6.466	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-109.601	-76.989
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-238.982	-211.036
DÖNEM KARI (ZARARI)	**262.900**	**-821.435**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-247.143	-27.537
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**15.757**	**-848.972**

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.01.1991
Adres	:	Maya Meridyen İş Merkezi D-2 Blok Kat:13-14 Ebululllah Cad. Akatlar Etiler 34335 İstanbul
Telefon	:	212-352 60 60
Faks	:	212-352 54 93
İnternet Sitesi	:	www.alfa.com.tr
e-posta Adresi	:	alfa@alfa.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.alfa.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	62

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	
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		
Genel Müdür Baş Yardımcısı	Mehmet Seyfettin Kibaroğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Aksoy	Yurt İçi Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Cıngıllı Holding A.Ş.	2.011.976	39,45%
Demir Factoring A.Ş.	1.368.066	26,82%
Safron AMD Partners	494.292	9,69%
Halka Arz	1.048.444	20,56%
Diğer	177.692	3,48%
Toplam	**5.100.470**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.029.207	5.432.805
SGMK (bin YTL)	582.841	426.764
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,03%	1,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	31	23
SGMK Sıralaması	82	87
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.373	1.912

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			✓

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.278.767**	**3.862.702**
Hazır Değerler	161.930	221.800
Menkul Kıymetler	574.988	113.645
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.142.299	2.740.039
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	606.957	294.392
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	792.593	492.826
DURAN VARLIKLAR	**2.833.160**	**2.833.023**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	200.052	172.569
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.263.270	2.170.389
Maddi Duran Varlıklar	290.881	197.471
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.078.957	292.594
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.111.927**	**6.695.725**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**590.816**	**1.593.045**
Finansal Borçlar	60.000	845.000
Ticari Borçlar	3.961	26.356
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	459.101	620.940
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	67.754	100.749
UZUN VADELİ BORÇLAR	**2.468.974**	**2.350.207**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	120.000	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.348.974	2.350.207
ÖZSERMAYE	**3.052.137**	**2.752.473**
Ödenmiş Sermaye	5.100.470	5.100.470
Emisyon Primi	3.174.695	3.174.695
Yeniden Değerleme Değer Artışı	17.605	72.528
Yedekler	164.505	164.505
Net Dönem Karı/Zararı	-3.664.392	-774.724
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-36.838.775	-46.108.755
Çevrim Farkları	35.098.029	41.123.754
PASİF TOPLAMI	**6.111.927**	**6.695.725**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	205.914.860	289.017.670
Satışların Maliyeti (-)	-201.357.792	-282.843.193
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.557.068**	**6.174.477**
Faaliyet Giderleri (-)	-9.390.241	-7.559.765
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-4.833.173**	**-1.385.288**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.825.208	1.717.791
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-496.545	-125.390
Finansman Giderleri (-)	-362.938	-198.540
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.867.448**	**8.573**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	23.850	153.675
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-210.950	-150.542
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-605.788	-786.430
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-3.660.336**	**-774.724**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-4.056	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-3.664.392**	**-774.724**

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	:	68

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-Kur Fin.-Varlık Yön.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.557.366	3.126.889
SGMK (bin YTL)	4.856.797	5.395.230
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,87%	0,75%
SGMK Pazar Payı (%)	0,19%	0,13%
Hisse Senedi Sıralaması	35	36
SGMK Sıralaması	49	50
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.003	3.905

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**10.661.753**	**21.552.770**
Hazır Değerler	143.921	4.320.860
Menkul Kıymetler	3.345.875	7.085.038
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.777.714	7.224.242
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.031.236	2.226.556
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	363.007	696.074
DURAN VARLIKLAR	**4.155.095**	**1.556.331**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.734	4.742
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.726.516	430.339
Maddi Duran Varlıklar	848.294	699.061
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	576.551	422.189
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**14.816.848**	**23.109.101**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.241.540**	**5.610.584**
Finansal Borçlar	1.085.535	13.781
Ticari Borçlar	2.176.739	3.423.287
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	154.911	701.893
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	824.355	1.471.623
UZUN VADELİ BORÇLAR	**314.923**	**386.964**
Finansal Borçlar	33.757	7.183
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	281.166	379.781
ÖZSERMAYE	**10.260.385**	**17.111.553**
Ödenmiş Sermaye	6.500.000	6.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.842	16.621
Yedekler	307.690	307.691
Net Dönem Karı/Zararı	290.692	5.427.966
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.375.281	-12.618.722
Çevrim Farkları	14.525.442	17.477.997
PASİF TOPLAMI	**14.816.848**	**23.109.101**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	302.007.476	720.801.827
Satışların Maliyeti (-)	-295.388.896	-707.802.533
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.618.580**	**12.999.294**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.183.605	-9.233.718
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-565.025**	**3.765.576**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.662.436	4.423.616
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-250	-1.858.407
Finansman Giderleri (-)	-297.544	-89.966
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.799.617**	**6.240.819**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	38.848	1.947.603
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-151.233	-4.026
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-737.615	-1.682.651
DÖNEM KARI (ZARARI)	**949.617**	**6.501.745**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-658.925	-1.073.779
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**290.692**	**5.427.966**

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.09.1998
Adres	:	Cumhuriyet Mah.Silahşör Cad.No:77 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	:	212-291 21 85
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	22
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	
Genel Müdür Yardımcısı	Şafak Şimşek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Anadolubank A.Ş.	2.447.700	82,00%
Mehmet Rüştü Başaran	477.600	16,00%
Güllü Başaran	19.820	0,66%
Gülsel Altıntuğ	19.725	0,66%
Aysel Başaran	17.961	0,60%
Diğer	2.194	0,07%
Toplam	**2.985.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.167.880	4.164.817
SGMK (bin YTL)	2.024.261	3.721.269
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,74%	1,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,09%
Hisse Senedi Sıralaması	47	30
SGMK Sıralaması	59	55
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.303	868

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.731.186**	**2.274.570**
Hazır Değerler	786.869	55.640
Menkul Kıymetler	1.794.208	1.972.900
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.676	4.956
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.956	453
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	143.477	240.621
DURAN VARLIKLAR	**1.956.212**	**2.564.576**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.437.324	2.297.660
Maddi Duran Varlıklar	377.351	196.564
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	141.537	70.352
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.687.398**	**4.839.146**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**898.610**	**552.499**
Finansal Borçlar	30.846	0
Ticari Borçlar	373.891	6.668
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	106.389	53.102
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	387.484	492.729
UZUN VADELİ BORÇLAR	**31.312**	**58.054**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	31.312	58.054
ÖZSERMAYE	**3.757.476**	**4.228.593**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	2.985.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	140.300	19.646
Yedekler	1.653.081	86.102
Net Dönem Karı/Zararı	-384.820	591.771
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.758.163	-4.856.783
Çevrim Farkları	6.107.078	5.402.857
PASİF TOPLAMI	**4.687.398**	**4.839.146**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	414.145.724	166.640.317
Satışların Maliyeti (-)	-411.556.751	-163.181.692
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.274.221**	**3.458.625**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.885.484	-2.470.119
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.138.889**	**988.506**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	838.511	277.074
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-49.934	-58.767
Finansman Giderleri (-)	-58.106	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-497.224**	**1.206.813**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	557.659	189.078
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-168.057	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-80.633	-470.133
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-225.818**	**925.758**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-127.749	-333.987
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-384.820**	**591.771**

ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.06.1990
Adres	:	Bağdat Cad. Divan Apt. No:357 D:8 Erenköy 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	Ali Çakmakkaya	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Aydın Çakmakkaya	223.650	63,90%
Ali Çakmakkaya	115.500	33,00%
Hüseyin Çakmakkaya	175	0,05%
Kemal Çakmakkaya	10.500	3,00%
Birsen Çakmakkaya	175	0,05%
Toplam	**350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	169.177	197.662
SGMK (bin YTL)	2.581	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	99	93
SGMK Sıralaması	133	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	567	476

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.088.977**	**3.326.426**
Hazır Değerler	350.909	313.897
Menkul Kıymetler	583.350	820.127
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.094.453	2.099.925
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	27.995	38.301
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	32.270	54.176
DURAN VARLIKLAR	**531.755**	**526.517**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	104	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	359.954	397.216
Maddi Duran Varlıklar	139.053	84.065
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.486	23.989
Diğer Duran Varlıklar	17.158	21.247
AKTİF TOPLAMI	**2.620.732**	**3.852.943**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**508.844**	**1.465.665**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	457.783	1.453.707
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.821	11.958
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	36.240	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**83.497**	**76.394**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	83.497	76.394
ÖZSERMAYE	**2.028.391**	**2.310.884**
Ödenmiş Sermaye	350.000	350.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.273.825	2.511.917
Net Dönem Karı/Zararı	840.798	-208.654
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.633.875	-4.107.940
Çevrim Farkları	4.197.643	3.765.561
PASİF TOPLAMI	**2.620.732**	**3.852.943**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.162.716	781.642
Satışların Maliyeti (-)	-965.257	-450.816
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**197.459**	**330.826**
Faaliyet Giderleri (-)	-868.510	-782.379
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-671.051**	**-451.553**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	868.327	763.466
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-56.729	-39.518
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**140.547**	**272.395**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	12.866	26.051
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	723.624	-507.100
DÖNEM KARI (ZARARI)	**877.037**	**-208.654**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-36.239	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**840.798**	**-208.654**

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	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	A.Güner Arıgil
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E. 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 (YTL)	Payı (%)
A. Güner Arıgil	249.122	99,65%
Emine Suna Arıman	500	0,20%
Asiye Sema Arıgil	375	0,15%
Serap Öcal	2	0,00%
Yeter Manas	1	0,00%
Toplam	**250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	44.991	52.000
SGMK (bin YTL)	6.518	6.774
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	109	101
SGMK Sıralaması	125	116
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	140	82

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**5.307.386**	**6.837.202**
Hazır Değerler	4.743.515	5.729.714
Menkul Kıymetler	431.830	939.513
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	65.452	137.073
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	66.589	30.902
DURAN VARLIKLAR	**814.553**	**421.573**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	12	13
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	1.538	1.538
Finansal Duran Varlıklar	630.270	236.569
Maddi Duran Varlıklar	175.673	180.566
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.872	2.856
Diğer Duran Varlıklar	188	31
AKTİF TOPLAMI	**6.121.939**	**7.258.775**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.865.758**	**5.740.143**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	912	470
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	4.736.658	5.695.099
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	128.188	44.574
UZUN VADELİ BORÇLAR	**14.455**	**23.087**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	14.455	23.087
ÖZSERMAYE	**1.241.726**	**1.495.545**
Ödenmiş Sermaye	250.000	250.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.036.643	1.529.257
Net Dönem Karı/Zararı	346.774	26.678
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.404.843	-2.092.851
Çevrim Farkları	1.013.152	1.782.461
PASİF TOPLAMI	**6.121.939**	**7.258.775**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	830.698	1.131.379
Satışların Maliyeti (-)	-553.776	-908.726
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**276.922**	**222.653**
Faaliyet Giderleri (-)	-252.054	-271.215
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**24.868**	**-48.562**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	536.095	375.698
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-86.016	-197.758
Finansman Giderleri (-)	-2	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**474.945**	**129.378**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	17	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-2
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	0	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	**474.962**	**129.376**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-128.188	-102.698
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**346.774**	**26.678**

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	29.05.1990
Adres	:	Valikonağı Cad. Çimen Apt. 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	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oktay Çetinel
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Çetinel
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Balkeser

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Çetinel	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Cemil Ceylan	
Genel Müdür Yardımcısı	Işıl Aksoy	Kredili İşlemler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	56.382	371.583
SGMK (bin YTL)	526	2.078
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	107	85
SGMK Sıralaması	143	126
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	135	183

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**907.490**	**1.027.463**
Hazır Değerler	453.932	335.467
Menkul Kıymetler	243.436	244.493
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	175.881	418.155
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.518	9.370
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	28.723	19.978
DURAN VARLIKLAR	**217.503**	**317.991**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.087	6.192
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	159.231	225.352
Maddi Duran Varlıklar	47.099	79.350
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	7.097
Diğer Duran Varlıklar	6.086	0
AKTİF TOPLAMI	**1.124.993**	**1.345.454**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**66.217**	**186.153**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	54.492	154.164
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	11.725	31.989
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**28.928**	**52.889**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	28.928	52.889
ÖZSERMAYE	**1.029.848**	**1.106.412**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	6.584
Yedekler	34.069	39.782
Net Dönem Karı/Zararı	-546.035	-78.266
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.109.790	-5.337.112
Çevrim Farkları	4.651.604	5.475.424
PASİF TOPLAMI	**1.124.993**	**1.345.454**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	5.397.073	23.887.631
Satışların Maliyeti (-)	-5.313.632	-23.500.956
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**83.441**	**386.675**
Faaliyet Giderleri (-)	-429.217	-611.356
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-345.776**	**-224.681**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	343.113	308.826
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-34.473	-39.665
Finansman Giderleri (-)	-28	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-37.164**	**44.480**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	14	2.340
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-11.468	-2.942
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-497.417	-122.144
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-546.035**	**-78.266**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-546.035**	**-78.266**

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1990
Adres	:	Emirhan Cad. Atakule A Blok No:145 K:11 Balmumcu İstanbul
Telefon	:	212-310 60 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	:	124

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 (YTL)	Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	13.154.866	83,26%
Korhan Kurdoğlu	1.697.134	10,74%
Duran Uğur	774.200	4,90%
Tevfik Metin Ayışık	158.000	1,00%
Ece Kurdoğlu	15.800	0,10%
Toplam	**15.800.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	5.164.793	7.539.283
SGMK (bin YTL)	10.250.062	9.296.205
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,76%	1,81%
SGMK Pazar Payı (%)	0,33%	0,22%
Hisse Senedi Sıralaması	17	18
SGMK Sıralaması	37	45
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.038	4.162

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**10.642.076**	**17.931.535**
Hazır Değerler	153.706	164.999
Menkul Kıymetler	1.370.050	964.039
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.837.563	16.145.390
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	40.456	40.054
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	240.301	617.053
DURAN VARLIKLAR	**13.699.657**	**15.343.529**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	96.942	10.574
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	11.764.098	13.875.780
Maddi Duran Varlıklar	1.463.831	772.414
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	374.786	684.761
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**24.341.733**	**33.275.064**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**7.083.082**	**11.640.335**
Finansal Borçlar	4.500.000	0
Ticari Borçlar	1.297.551	10.309.739
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	419.240	528.755
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	866.291	801.841
UZUN VADELİ BORÇLAR	**881.863**	**1.070.175**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	881.863	1.070.175
ÖZSERMAYE	**16.376.788**	**20.564.554**
Ödenmiş Sermaye	6.500.000	15.800.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.066	301
Yedekler	547.438	0
Net Dönem Karı/Zararı	-225.209	1.967.777
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-40.491.146	0
Çevrim Farkları	50.043.639	2.796.476
PASİF TOPLAMI	**24.341.733**	**33.275.064**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.947.070.675	1.464.896.884
Satışların Maliyeti (-)	-1.938.928.785	-1.452.995.827
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8.141.890**	**11.901.057**
Faaliyet Giderleri (-)	-9.781.514	-11.894.359
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.639.624**	**6.698**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.561.331	3.356.558
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-87.623	-14.162
Finansman Giderleri (-)	-1.261.621	-1.427.123
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-427.537**	**1.921.971**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.048.396	734.939
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-8.948	-96.287
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-369.299	-329.688
DÖNEM KARI (ZARARI)	**242.612**	**2.230.935**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-467.821	-263.158
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-225.209**	**1.967.777**

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.08.1990
Adres	:	Emirhan Cad. No:145 A Blk. Atakule 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	:	212-355 85 85
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	33

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	861.797	1.745.951
SGMK (bin YTL)	295.812	139.380
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,29%	0,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	67	56
SGMK Sıralaması	95	99
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	11.353	10.364

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.929.900**	**3.428.704**
Hazır Değerler	147.567	48.705
Menkul Kıymetler	1.139.652	837.247
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.522.280	2.080.307
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	56.955	36.176
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	63.446	426.269
DURAN VARLIKLAR	**258.565**	**361.354**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.342	1.022
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	188.272	212.406
Maddi Duran Varlıklar	46.047	129.562
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.904	18.364
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.188.465**	**3.790.058**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.505.745**	**798.661**
Finansal Borçlar	953.997	22.246
Ticari Borçlar	324.247	162.178
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	72.549	54.196
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	154.952	560.041
UZUN VADELİ BORÇLAR	**66.784**	**100.084**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	66.784	100.084
ÖZSERMAYE	**1.615.936**	**2.891.313**
Ödenmiş Sermaye	1.100.000	1.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.590	610
Yedekler	99.030	0
Net Dönem Karı/Zararı	97.957	1.054.992
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.203.004	0
Çevrim Farkları	2.519.363	735.711
PASİF TOPLAMI	**3.188.465**	**3.790.058**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	221.179.284	111.310.728
Satışların Maliyeti (-)	-219.344.608	-107.926.723
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.834.676**	**3.384.005**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.794.874	-2.354.606
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**39.802**	**1.029.399**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	377.980	840.606
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-11.907	-831
Finansman Giderleri (-)	-27	-181
FAALİYET KARI (ZARARI)	**405.848**	**1.868.993**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	170	2.838
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-250	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-165.419	-287.798
DÖNEM KARI (ZARARI)	**240.349**	**1.584.033**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-142.392	-529.041
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**97.957**	**1.054.992**

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	:	20

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	341.809	618.691
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	88	75
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	631	591

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
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.152.116**	**1.824.332**
Hazır Değerler	6.933	7.351
Menkul Kıymetler	505.744	215.473
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	611.238	1.563.361
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	21.384
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	28.201	16.763
DURAN VARLIKLAR	**1.430.638**	**1.415.669**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	17.500
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	282.576	238.931
Maddi Duran Varlıklar	1.145.324	1.157.535
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2.738	1.703
AKTİF TOPLAMI	**2.582.754**	**3.240.001**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**453.868**	**838.073**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	348.671	739.651
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	63.814	22.286
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	41.383	76.136
UZUN VADELİ BORÇLAR	**71.695**	**103.145**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	17.500
Borç ve Gider Karşılıkları	71.695	85.645
ÖZSERMAYE	**2.057.191**	**2.298.783**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	267.852	345.947
Net Dönem Karı/Zararı	1.709.443	95.815
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
Çevrim Farkları	-920.104	857.021
PASİF TOPLAMI	**2.582.754**	**3.240.001**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	98.380.325	136.567.040
Satışların Maliyeti (-)	-97.803.647	-135.794.105
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**576.678**	**772.935**
Faaliyet Giderleri (-)	-886.793	-758.500
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-310.115**	**14.435**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	343.730	264.353
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.950	-6.037
Finansman Giderleri (-)	-11.196	-55.182
FAALİYET KARI (ZARARI)	**20.469**	**217.569**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	11.773	133.663
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6.098	-10.273
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	1.719.126	-172.008
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.745.270**	**168.951**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-35.827	-73.136
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.709.443**	**95.815**

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.08.1990
Adres	:	Vali Konağı Cad. 77/1 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-234 44 28
Faks	:	212-296 28 34
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	babmenkul@babmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	26

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 (YTL)	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	138	0,01%
Diğer	275	0,02%
Toplam	**1.375.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.122.354	1.906.113
SGMK (bin YTL)	7.893	22.153
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,38%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	60	54
SGMK Sıralaması	123	106
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	941	864

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.504.548**	**2.541.942**
Hazır Değerler	56.637	56.123
Menkul Kıymetler	481.636	419.415
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	842.364	676.155
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.115.645	1.293.649
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	8.266	96.600
DURAN VARLIKLAR	**886.285**	**891.133**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.019	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	197.849	625.492
Maddi Duran Varlıklar	623.008	248.165
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38.663	17.476
Diğer Duran Varlıklar	23.746	0
AKTİF TOPLAMI	**3.390.833**	**3.433.075**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.122.366**	**1.199.259**
Finansal Borçlar	60.634	126.631
Ticari Borçlar	53.903	1.013.939
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	952.525	28.545
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	55.304	30.144
UZUN VADELİ BORÇLAR	**125.857**	**147.124**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	125.857	147.124
ÖZSERMAYE	**2.142.610**	**2.086.692**
Ödenmiş Sermaye	1.375.000	1.375.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.763	0
Yedekler	136.017	232.951
Net Dönem Karı/Zararı	64.446	-352.733
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.731.752	-4.469.072
Çevrim Farkları	5.296.136	5.300.546
PASİF TOPLAMI	**3.390.833**	**3.433.075**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	283.789.865	414.240.216
Satışların Maliyeti (-)	-282.718.332	-413.111.939
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.071.533**	**1.128.277**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.257.943	-1.584.981
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-186.410**	**-456.704**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	506.592	419.360
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-896	-57.878
Finansman Giderleri (-)	-12.919	-21.282
FAALİYET KARI (ZARARI)	**306.367**	**-116.504**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	29.137	30.518
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-51.874	-20.236
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-163.880	-216.367
DÖNEM KARI (ZARARI)	**119.750**	**-322.589**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-55.304	-30.144
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**64.446**	**-352.733**

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.10.1989
Adres	:	Eski İskele Meydanı İffet Gülhan İş Merkezi 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	:	4

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	856.786	1.026.379
SGMK (bin YTL)	4.279	7.236
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,29%	0,25%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	68	70
SGMK Sıralaması	131	114
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	396	337

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**893.011**	**1.345.131**
Hazır Değerler	5.303	20.118
Menkul Kıymetler	638.000	614.243
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	240.721	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	671.111
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	8.987	39.659
DURAN VARLIKLAR	**929.511**	**617.288**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	716.840	451.024
Maddi Duran Varlıklar	212.671	166.264
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.822.522**	**1.962.419**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**308.344**	**395.004**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	279.337	385.200
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	8.433	9.804
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	20.574	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**51.415**	**28.950**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	51.415	28.950
ÖZSERMAYE	**1.462.763**	**1.538.465**
Ödenmiş Sermaye	850.000	1.000.000
Emisyon Primi	1.692.327	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.097	14.520
Yedekler	154.828	173.057
Net Dönem Karı/Zararı	-15.149	-297.735
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.230.340	-17.239
Çevrim Farkları	0	665.862
PASİF TOPLAMI	**1.822.522**	**1.962.419**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	5.085.118	6.820.906
Satışların Maliyeti (-)	-4.560.677	-6.240.430
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**524.441**	**580.476**
Faaliyet Giderleri (-)	-507.182	-739.265
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**17.259**	**-158.789**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	233.208	255.852
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-189.837
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**250.467**	**-92.774**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	174	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-245.216	-18.285
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	0	-186.676
DÖNEM KARI (ZARARI)	**5.425**	**-297.735**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-20.574	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-15.149**	**-297.735**

BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	10.01.1991
Adres	:	Bağdat Cad. No:497/6 Suadiye 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	:	9

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	İç Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhun Kestirengöz	Borsa İşleri
Genel Müdür Yardımcısı	Hamdiye Baran	Paz.-Halk İlişk.-Muhasebe

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	360.334	79.617
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	86	100
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	181	178

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.037.295**	**1.147.447**
Hazır Değerler	137.519	12.359
Menkul Kıymetler	846.300	1.077.440
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	28.526	856
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	24.950	56.792
DURAN VARLIKLAR	**40.330**	**32.336**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.286	2.240
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	38.044	30.096
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.077.625**	**1.179.783**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**172.473**	**59.490**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	48.713	11.282
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	99.400	48.208
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.360	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**52.017**	**57.227**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.017	57.227
ÖZSERMAYE	**853.135**	**1.063.066**
Ödenmiş Sermaye	735.000	735.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	44.471	44.469
Net Dönem Karı/Zararı	16.239	86.878
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.207.875	0
Çevrim Farkları	1.265.300	196.719
PASİF TOPLAMI	**1.077.625**	**1.179.783**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	193.939.881	82.730.985
Satışların Maliyeti (-)	-193.667.383	-82.325.499
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**272.498**	**405.486**
Faaliyet Giderleri (-)	-318.021	-278.004
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-45.523**	**127.482**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	97.945	62.232
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-9.096	-63.682
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**43.326**	**126.032**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.284	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-2.340
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-4.011	3.724
DÖNEM KARI (ZARARI)	**40.599**	**127.416**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-24.360	-40.538
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**16.239**	**86.878**

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	:	baskentyatirim@baskentyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	44

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	Mehmet Asım İplikçioğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S. Tufan Bolkan	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	S. Salih Çöplü	Pazarlama ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Tufan Bolkan	1.699.800	84,99%
Baran Bolkan	100.000	5,00%
Tülin Bolkan	180.000	9,00%
Cavidan Konuralp	20.000	1,00%
Mehmet Asım İplikçioğlu	100	0,00%
Işık Biren	100	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.456.508	2.835.256
SGMK (bin YTL)	649.742	439.084
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,84%	0,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	38	42
SGMK Sıralaması	81	86
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.580	1.510

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.001.686**	**2.718.612**
Hazır Değerler	13.439	15.589
Menkul Kıymetler	1.380.429	1.612.856
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	480.351	660.196
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	40.605	330.477
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	86.862	99.494
DURAN VARLIKLAR	**452.721**	**487.490**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	8.172	8.172
Maddi Duran Varlıklar	255.455	474.131
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	189.094	1.646
Diğer Duran Varlıklar	0	3.541
AKTİF TOPLAMI	**2.454.407**	**3.206.102**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**371.342**	**744.543**
Finansal Borçlar	0	146.528
Ticari Borçlar	103.070	111.621
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	67.688	349.427
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	200.584	136.967
UZUN VADELİ BORÇLAR	**49.513**	**77.393**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	49.513	77.393
ÖZSERMAYE	**2.033.552**	**2.384.166**
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	1.750.250
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	50.483	0
Net Dönem Karı/Zararı	-60.298	204.779
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-6.644.596
Çevrim Farkları	43.367	7.073.733
PASİF TOPLAMI	**2.454.407**	**3.206.102**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	646.803.120	591.587.572
Satışların Maliyeti (-)	-645.062.805	-589.724.175
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.740.315**	**1.863.397**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.593.101	-1.741.593
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**147.214**	**121.804**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	395.172	440.246
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-9.441	-13.898
Finansman Giderleri (-)	-21.627	-11.794
FAALİYET KARI (ZARARI)	**511.318**	**536.358**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	60.417	31.837
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.502	-40.254
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-459.531	-209.735
DÖNEM KARI (ZARARI)	**109.702**	**318.206**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-170.000	-113.427
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-60.298**	**204.779**

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	:	59

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 Wentforth Foster Brown
Yönetim Kurulu Üyesi	Selçuk Yorgancıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Raif Ünüvar	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Serin	Yerli Yatırımcılar
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Ömer Gülkan	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Deutsche Bank AG	800.000	40,00%
Kaya Didman	440.000	22,00%
Ahmet Raif Ünüvar	360.000	18,00%
Murat Ömer Gülkan	100.000	5,00%
Stephen Tyler Burnham	100.000	5,00%
Diğer	200.000	10,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	6.111.759	8.949.812
SGMK (bin YTL)	1.129.491	2.127.810
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,08%	2,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	14	16
SGMK Sıralaması	67	62
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	307	345

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**12.964.502**	**25.457.313**
Hazır Değerler	641.855	970.091
Menkul Kıymetler	11.760.455	20.715.064
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	73	73
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	176.811	55.726
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	385.308	3.716.359
DURAN VARLIKLAR	**1.542.354**	**1.962.774**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	478.107	579.422
Maddi Duran Varlıklar	931.128	1.262.945
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	133.119	120.407
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**14.506.856**	**27.420.087**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.531.834**	**5.100.050**
Finansal Borçlar	259.938	26.052
Ticari Borçlar	161.231	112.623
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	499.954	282.847
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.610.711	4.678.528
UZUN VADELİ BORÇLAR	**340.280**	**400.043**
Finansal Borçlar	25.927	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	314.353	400.043
ÖZSERMAYE	**11.634.742**	**21.919.994**
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	9.751.185	8.784.300
Net Dönem Karı/Zararı	2.099.436	8.674.974
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.360.723	-10.655.374
Çevrim Farkları	7.144.844	13.116.094
PASİF TOPLAMI	**14.506.856**	**27.420.087**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	901.583.347	1.890.130.945
Satışların Maliyeti (-)	-890.642.614	-1.866.353.432
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.940.733**	**23.777.513**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.079.718	-10.203.486
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.861.015**	**13.574.027**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.213.028	2.391.731
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-734.029	-691.034
Finansman Giderleri (-)	-81.245	-102.804
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.258.769**	**15.171.920**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	333.081	481.987
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-60.127
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-37.285	-2.264.831
DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.554.565**	**13.328.949**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.455.129	-4.653.975
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.099.436**	**8.674.974**

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	:	35
Çalışan Sayısı	:	20

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	32.922	168.056
SGMK (bin YTL)	237.109	1.203.584
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	112	95
SGMK Sıralaması	101	71
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	182	405

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.372.947**	**3.967.967**
Hazır Değerler	1.535.318	2.877.908
Menkul Kıymetler	1.039.985	540.845
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	419.929	102.167
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	244.209	208.357
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	133.506	238.690
DURAN VARLIKLAR	**116.913**	**146.933**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.098	1.071
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	10.827	11.769
Maddi Duran Varlıklar	81.411	102.857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.577	31.136
Diğer Duran Varlıklar	0	100
AKTİF TOPLAMI	**3.489.860**	**4.114.900**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**629.132**	**887.303**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	553.197	743.032
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	75.935	143.173
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	1.098
UZUN VADELİ BORÇLAR	**112.930**	**178.849**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	112.930	178.849
ÖZSERMAYE	**2.747.798**	**3.048.748**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	7.949	8.891
Yedekler	57.638	57.638
Net Dönem Karı/Zararı	9.141	-79.195
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-847.986	0
Çevrim Farkları	521.056	61.414
PASİF TOPLAMI	**3.489.860**	**4.114.900**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	138.691.508	199.781.408
Satışların Maliyeti (-)	-138.347.470	-198.529.300
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**344.038**	**1.252.108**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.273.943	-1.547.396
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-929.905**	**-295.288**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.044.472	657.958
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-9.905	-63.320
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**104.662**	**299.350**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	564	655
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.262	-235
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-90.823	-378.965
DÖNEM KARI (ZARARI)	**9.141**	**-79.195**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**9.141**	**-79.195**

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
Yönetim Kurulu Üyesi	Derya Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Elvan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Y.Murat Zelef	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Müslüm Demirbilek	1.836.331	97,99%
Alp Tekince	35.604	1,90%
Y.Murat Zelef	18	0,00%
Nazlı Elvan Demirbilek	2.030	0,11%
Deniz Demirbilek	9	0,00%
Ali Demirbilek	9	0,00%
Toplam	**1.874.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	139.913	182.974
SGMK (bin YTL)	1.280	2.392
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	100	94
SGMK Sıralaması	138	123
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	342	285

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**958.724**	**2.065.817**
Hazır Değerler	282.444	406.038
Menkul Kıymetler	46.162	346.829
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	618.500	1.095.053
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	214.949
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	11.618	2.948
DURAN VARLIKLAR	**2.260.838**	**877.566**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	99
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	983.769	757.049
Maddi Duran Varlıklar	1.277.069	120.418
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.219.562**	**2.943.383**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**963.808**	**682.502**
Finansal Borçlar	551.000	39.682
Ticari Borçlar	2.977	3.136
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	308.857	602.801
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	100.974	36.883
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.342**	**24.709**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.342	24.709
ÖZSERMAYE	**2.233.412**	**2.236.172**
Ödenmiş Sermaye	400.000	1.256.500
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	443.603	1.149.101
Net Dönem Karı/Zararı	226.416	115.381
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.250.739	-5.213.555
Çevrim Farkları	5.414.132	4.928.745
PASİF TOPLAMI	**3.219.562**	**2.943.383**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.969.909	6.335.944
Satışların Maliyeti (-)	-2.755.808	-5.933.061
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**214.101**	**402.883**
Faaliyet Giderleri (-)	-401.178	-382.997
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-187.077**	**19.886**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	447.724	571.957
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-18.664	-420.312
Finansman Giderleri (-)	-15.501	-6.640
FAALİYET KARI (ZARARI)	**226.482**	**164.891**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	8.102	107.769
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	0	-94.133
DÖNEM KARI (ZARARI)	**234.584**	**178.527**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-8.168	-63.146
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**226.416**	**115.381**

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	:	2
Çalışan Sayısı	:	28

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 (YTL)	Payı (%)
C Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.	2.970.000	99,00%
C Faktoring A.Ş.	7.500	0,25%
C Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	7.500	0,25%
C Bilişim ve Teknolojileri A.Ş.	7.500	0,25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	7.500	0,25%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	521.103	1.922.622
SGMK (bin YTL)	12.726	1.449
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	52
SGMK Sıralaması	117	129
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	132	355

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.260.841**	**5.272.690**
Hazır Değerler	8.018	8.146
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.212.121	4.941.575
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.010.332	64.074
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	30.370	258.895
DURAN VARLIKLAR	**133.808**	**193.500**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	159	555
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.268	14.364
Maddi Duran Varlıklar	89.329	120.884
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28.593	48.429
Diğer Duran Varlıklar	13.459	9.268
AKTİF TOPLAMI	**2.394.649**	**5.466.190**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**687.388**	**3.070.359**
Finansal Borçlar	0	1.080.000
Ticari Borçlar	581.273	1.555.739
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	52.708	128.526
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	53.407	306.094
UZUN VADELİ BORÇLAR	**0**	**27.368**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	27.368
ÖZSERMAYE	**1.707.261**	**2.368.463**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	250	1.627
Yedekler	1.389.277	139.078
Net Dönem Karı/Zararı	67.070	423.574
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.249.336	-2.829.072
Çevrim Farkları	0	3.133.256
PASİF TOPLAMI	**2.394.649**	**5.466.190**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	11.658.188	8.571.588
Satışların Maliyeti (-)	-10.940.208	-5.751.244
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**717.980**	**2.820.344**
Faaliyet Giderleri (-)	-767.142	-1.944.127
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-49.162**	**876.217**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	204.577	129.320
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-8.861	-12.598
Finansman Giderleri (-)	-2.336	-14.822
FAALİYET KARI (ZARARI)	**144.218**	**978.117**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	61.331	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.260	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-82.606	-252.709
DÖNEM KARI (ZARARI)	**121.683**	**725.408**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-54.613	-301.834
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**67.070**	**423.574**

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	:	23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Kural
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Gürkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Güliz Aykan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Ata Çınar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	205.118	389.003
SGMK (bin YTL)	1.358.032	1.400.387
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	94	84
SGMK Sıralaması	66	68
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.990	2.960

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.844.120**	**1.341.020**
Hazır Değerler	29.982	58.585
Menkul Kıymetler	885.903	518.091
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	859.007	701.125
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.283	29.650
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	65.945	33.569
DURAN VARLIKLAR	**2.492.955**	**2.701.305**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.977.561	2.266.327
Maddi Duran Varlıklar	189.295	200.933
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	326.099	234.045
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**4.337.075**	**4.042.325**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**577.162**	**145.757**
Finansal Borçlar	0	3.469
Ticari Borçlar	501.402	55.386
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	75.760	85.303
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	1.599
UZUN VADELİ BORÇLAR	**300.999**	**324.984**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	300.999	324.984
ÖZSERMAYE	**3.458.914**	**3.571.584**
Ödenmiş Sermaye	1.900.000	1.900.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	558	56
Yedekler	224.460	224.460
Net Dönem Karı/Zararı	-427.559	-365.473
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.093.558	-10.838.862
Çevrim Farkları	10.855.013	12.651.403
PASİF TOPLAMI	**4.337.075**	**4.042.325**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	398.703.078	210.783.146
Satışların Maliyeti (-)	-397.605.119	-209.257.676
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.097.959**	**1.525.470**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.918.813	-2.125.673
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-820.854**	**-600.203**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	530.581	383.506
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-6.155	0
Finansman Giderleri (-)	-9.549	-11.098
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-305.977**	**-227.795**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	41.350	2.589
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.993	-6.369
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-160.939	-133.898
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-427.559**	**-365.473**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-427.559**	**-365.473**

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.12.1990
Adres	:	Ahi Evran Cad.No:1 K: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	Muhasebe, Fin., İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Ünver	51.000	25,50%
Orhan Ünver	50.000	25,00%
Hamza 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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.247.341	1.659.280
SGMK (bin YTL)	962	2
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,43%	0,40%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	57	59
SGMK Sıralaması	139	144
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	456	460

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.311.115**	**3.239.702**
Hazır Değerler	862.738	451.771
Menkul Kıymetler	502.166	1.443.004
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.931.482	1.158.362
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	14.729	186.565
DURAN VARLIKLAR	**279.699**	**237.793**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	5.609	16.716
Maddi Duran Varlıklar	226.393	219.684
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47.697	1.393
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.590.814**	**3.477.495**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.078.178**	**1.477.690**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.751.083	1.004.910
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	282.115	279.955
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	44.980	192.825
UZUN VADELİ BORÇLAR	**90.318**	**116.200**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	90.318	116.200
ÖZSERMAYE	**1.422.318**	**1.883.605**
Ödenmiş Sermaye	150.000	200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	924.482	1.748.838
Net Dönem Karı/Zararı	116.590	321.431
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-7.571	-7.571
Çevrim Farkları	238.817	-379.093
PASİF TOPLAMI	**3.590.814**	**3.477.495**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	14.723.540	25.596.278
Satışların Maliyeti (-)	-13.578.940	-24.346.635
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.144.600**	**1.249.643**
Faaliyet Giderleri (-)	-812.656	-793.486
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**331.944**	**456.157**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	98.679	313.354
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-168.224	-100.872
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**262.399**	**668.639**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	135	4.169
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-68	-63
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-118.525	-158.489
DÖNEM KARI (ZARARI)	**143.941**	**514.256**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-27.351	-192.825
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**116.590**	**321.431**

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.09.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103 Kat:2 Teşvikiye İstanbul
Telefon	:	212-236 45 10
Faks	:	212-236 45 20
İnternet Sitesi	:	cagdasmenkul@e-kolay.net
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.H.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	K.Berki Özmen	
Genel Müdür Yardımcısı	H.Hayri Feyzioğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
M.H.Haluk Germirli	800.000	25,00%
K.Berki Özmen	959.999	30,00%
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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.183.873	1.559.097
SGMK (bin YTL)	6.627	1.348
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,40%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	58	60
SGMK Sıralaması	124	130
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	362	278

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**8.018.103**	**7.411.583**
Hazır Değerler	166.143	49.940
Menkul Kıymetler	2.221.333	5.651.678
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.181.565	1.641.543
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	194.380	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	254.682	68.422
DURAN VARLIKLAR	**1.486.493**	**639.286**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.165.241	307.668
Maddi Duran Varlıklar	314.728	328.866
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.614	0
Diğer Duran Varlıklar	2.910	2.752
AKTİF TOPLAMI	**9.504.596**	**8.050.869**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.109.659**	**1.939.684**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	3.415.286	1.917.839
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	101.832	21.154
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	592.541	691
UZUN VADELİ BORÇLAR	**135.451**	**172.355**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	135.451	172.355
ÖZSERMAYE	**5.259.486**	**5.938.830**
Ödenmiş Sermaye	3.200.000	3.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	446.655	2.417.405
Net Dönem Karı/Zararı	363.749	-34.956
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-8.620.582	-10.801.545
Çevrim Farkları	9.869.664	11.157.927
PASİF TOPLAMI	**9.504.596**	**8.050.869**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	344.663.019	421.502.905
Satışların Maliyeti (-)	-342.754.055	-420.528.430
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.908.964**	**974.475**
Faaliyet Giderleri (-)	-805.068	-938.240
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.103.896**	**36.235**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.808.768	1.433.725
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-837.438	-598.934
Finansman Giderleri (-)	-68.667	-58.216
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.006.559**	**812.809**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	42.605	40.358
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-122.329	-340.960
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-970.545	-546.473
DÖNEM KARI (ZARARI)	**956.290**	**-34.265**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-592.541	-691
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**363.749**	**-34.956**

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.11.1986
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Spring Giz Plaza K:5 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-286 48 00
Faks	:	212-286 48 18
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	degermenkul@degermenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	34

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yasemin Öney Cankurtaran
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahap Gür Özütürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Sacide Özkaşıkcı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yasemin Öney Cankurtaran	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ömer Baylan	519.563	51,96%
Yasemin Öney Cankurtaran	371.680	37,17%
Ayşegül Artun	52.873	5,29%
Tuna Artun	52.685	5,27%
Sacide Özkaşıkcı	3.182	0,32%
Ş.Gür Özütürk	17	0,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.281.228	3.018.897
SGMK (bin YTL)	81	767
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,78%	0,73%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	43	39
SGMK Sıralaması	151	134
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	762	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			✓

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.021.652**	**1.819.777**
Hazır Değerler	1.111.895	15.089
Menkul Kıymetler	287.374	16.942
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	589.737	1.762.903
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	652	16.124
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	31.994	8.719
DURAN VARLIKLAR	**471.759**	**907.970**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	315.772	775.883
Maddi Duran Varlıklar	135.668	115.784
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.319	16.303
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.493.411**	**2.727.747**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.613.735**	**1.583.085**
Finansal Borçlar	10.097	10.440
Ticari Borçlar	1.333.734	1.169.035
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	55.795	400.342
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	214.109	3.268
UZUN VADELİ BORÇLAR	**70.325**	**68.030**
Finansal Borçlar	10.440	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	59.885	68.030
ÖZSERMAYE	**809.351**	**1.076.632**
Ödenmiş Sermaye	600.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	57.326	72.541
Yedekler	128.024	3.226.832
Net Dönem Karı/Zararı	-132.340	-88.473
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.008.918	-3.134.268
Çevrim Farkları	3.165.259	0
PASİF TOPLAMI	**2.493.411**	**2.727.747**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	507.601.504	556.429.940
Satışların Maliyeti (-)	-505.924.912	-554.686.117
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.676.592**	**1.743.823**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.000.937	-2.026.632
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-324.345**	**-282.809**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	266.451	230.875
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	-4.048
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-57.894**	**-55.982**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6.622	14.924
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-175	-66.982
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-48.761	20.474
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-100.208**	**-87.566**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-32.132	-907
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-132.340**	**-88.473**

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.10.1989
Adres	:	Mumhane Cad. Mumhane Tic. Mrkz. No:72/4 Karaköy İstanbul
Telefon	:	212-252 71 90
Faks	:	212-252 71 98
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	deha@dehamenkul.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 (YTL)	Payı (%)
Ceyhan Bektaş	473.563	63,99%
Adnan Bıyıkbeyi	184.963	25,00%
M. İmam Bıyıkbeyi	81.400	11,00%
Abdullah Kaya	37	0,00%
Hakkı Başbalıkçı	37	0,00%
Toplam	**740.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	355.648	610.489
SGMK (bin YTL)	1.528.279	2.335.812
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,06%
Hisse Senedi Sıralaması	87	76
SGMK Sıralaması	63	60
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.117	5.810

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.058.479**	**7.526.137**
Hazır Değerler	3.450.265	3.910.462
Menkul Kıymetler	2.018.665	3.376.904
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	36.067	39.401
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	15.456	273
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	538.026	199.097
DURAN VARLIKLAR	**10.486.005**	**11.778.579**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	10.418.146	11.730.551
Maddi Duran Varlıklar	67.859	48.028
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**16.544.484**	**19.304.716**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**935.047**	**396.230**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	255.811	339.363
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	61.666	56.867
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	617.570	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**244.439**	**291.175**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	244.439	291.175
ÖZSERMAYE	**15.364.998**	**18.617.311**
Ödenmiş Sermaye	740.000	740.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	6.704.607	8.173.303
Net Dönem Karı/Zararı	1.111.244	1.116.144
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-8.094.575	-9.485.832
Çevrim Farkları	14.903.722	18.073.696
PASİF TOPLAMI	**16.544.484**	**19.304.716**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.600.356.803	2.485.437.553
Satışların Maliyeti (-)	-1.597.617.680	-2.482.945.781
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.739.123**	**2.491.772**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.475.852	-1.858.547
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.263.271**	**633.225**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.016.580	1.728.144
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-165.588	-112.128
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.114.263**	**2.249.241**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	66.161	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-70.207	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-381.403	-970.337
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.728.814**	**1.278.904**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-617.570	-162.760
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.111.244**	**1.116.144**

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	:	51

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Cem Fergan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fazlı Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	E.Turgut Fergan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Sencer Tanrıverdi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.243.809	5.361.890
SGMK (bin YTL)	808.017	784.627
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,45%	1,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	21	24
SGMK Sıralaması	76	78
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.101	1.087

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			✓

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.469.917**	**3.501.641**
Hazır Değerler	16.029	18.809
Menkul Kıymetler	56.042	57.698
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.262.167	3.263.764
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	2.066
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	135.679	159.304
DURAN VARLIKLAR	**6.960.607**	**6.808.726**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.849	5.030
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.317.171	3.470.993
Maddi Duran Varlıklar	3.454.560	3.219.735
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	171.826	87.010
Diğer Duran Varlıklar	11.201	25.958
AKTİF TOPLAMI	**10.430.524**	**10.310.367**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.757.591**	**1.134.073**
Finansal Borçlar	341.521	800.000
Ticari Borçlar	990.116	16.731
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	107.525	83.153
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	318.429	234.189
UZUN VADELİ BORÇLAR	**139.391**	**178.879**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	139.391	178.879
ÖZSERMAYE	**8.533.542**	**8.997.415**
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	7.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	97.228	566.547
Net Dönem Karı/Zararı	629.400	604.572
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.535.131	-3.535.131
Çevrim Farkları	7.342.045	4.161.427
PASİF TOPLAMI	**10.430.524**	**10.310.367**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	256.710.004	279.585.429
Satışların Maliyeti (-)	-253.285.138	-276.334.244
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.424.866**	**3.251.185**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.372.744	-3.269.578
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**52.122**	**-18.393**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	565.954	1.169.161
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.240	-460
Finansman Giderleri (-)	-31.959	-203.880
FAALİYET KARI (ZARARI)	**584.877**	**946.428**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	51.370	40.514
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-16.869	-320
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	283.154	-171.049
DÖNEM KARI (ZARARI)	**902.532**	**815.573**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-273.132	-211.001
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**629.400**	**604.572**

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 üzerinden Denizbank internet şb.
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	101
Çalışan Sayısı	:	278

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	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz
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
Genel Müdür Yardımcısı	Enver Erdem	Operasyon ve Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Kürşad Aydın	İç Kontrol ve Mali Raporl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	13.438.377	99,95%
Cem Bodur	1.345	0,01%
Hakan Ateş	1.345	0,01%
Can Taşpulat	1.345	0,01%
Cem Köksal	1.345	0,01%
Zorlu Holding A.Ş.	1.345	0,01%
Toplam	**13.445.100**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	13.667.825	24.205.172
SGMK (bin YTL)	4.355.344	6.530.066
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,66%	5,82%
SGMK Pazar Payı (%)	0,14%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	2	2
SGMK Sıralaması	52	47
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	20.003	31.735

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**15.038.540**	**10.643.456**
Hazır Değerler	2.188.410	632.299
Menkul Kıymetler	1.901.892	5.774.259
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.457.282	2.897.691
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	6.915.584	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	575.372	1.339.207
DURAN VARLIKLAR	**4.440.815**	**8.018.842**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.529.284	5.788.527
Maddi Duran Varlıklar	349.376	399.140
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	462.624	1.676.743
Diğer Duran Varlıklar	99.531	154.432
AKTİF TOPLAMI	**19.479.355**	**18.662.298**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**10.544.020**	**4.678.834**
Finansal Borçlar	0	495.401
Ticari Borçlar	7.298.200	55.226
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	527.767	595.814
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.718.053	3.532.393
UZUN VADELİ BORÇLAR	**655.275**	**939.673**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	655.275	939.673
ÖZSERMAYE	**8.280.060**	**13.043.791**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	13.445.100
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	56.124	2.081.101
Yedekler	636.420	199.104
Net Dönem Karı/Zararı	-286.527	2.108.319
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.931.940	-5.368.146
Çevrim Farkları	6.805.982	578.313
PASİF TOPLAMI	**19.479.355**	**18.662.298**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.392.806.264	1.234.765.655
Satışların Maliyeti (-)	-1.382.677.242	-1.215.598.860
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.129.022**	**19.166.795**
Faaliyet Giderleri (-)	-11.468.807	-17.231.939
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.339.785**	**1.934.856**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.869.959	2.240.882
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-243.447	-126.084
Finansman Giderleri (-)	-11.969	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**274.758**	**4.049.654**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	51.787	56.222
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-173.334
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-403.771	-628.005
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-77.226**	**3.304.537**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-209.300	-1.196.218
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-286.526**	**2.108.319**

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	: 172
Çalışan Sayısı	: 68

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 Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ayça Eren Kumcuoğlu	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 (YTL)	Payı (%)
T.Dış Ticaret Bankası A.Ş.	15.749.496	100,00%
3 D Güvenlik ve Organizasyon Hizmetler A.Ş.	126	0,00%
T.Dış Ticaret Faktoring A.Ş.	126	0,00%
T.Dış Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	126	0,00%
Ray Sigorta A.Ş.	126	0,00%
Toplam	**15.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	8.569.764	11.711.509
SGMK (bin YTL)	5.894.950	17.433.655
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,92%	2,82%
SGMK Pazar Payı (%)	0,19%	0,42%
Hisse Senedi Sıralaması	10	10
SGMK Sıralaması	46	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	13.426	13.770

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	31.654.652	36.200.097
Duran Varlıklar	10.327.690	10.798.145
Diğer Varlıklar	2.164.567	788.465
VARLIKLAR TOPLAMI	**44.146.909**	**47.786.707**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	11.280.274	11.511.034
Özsermaye	32.866.635	36.275.673
Ödenmiş Sermaye	15.750.000	15.750.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**44.146.909**	**47.786.707**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	5.280.026	4.813.446
Net Ücret ve Komisyonlar	13.617.987	12.091.378
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	2.498.907	2.829.158
Diğer Gelirler	151.904	512.291
Toplam Gelirler	**21.548.824**	**20.246.273**
Faaliyet Giderleri	-10.044.062	-11.247.620
Diğer Giderler	-2.969.689	-3.360.821
Toplam Giderler	**-13.013.751**	**-14.608.441**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**8.535.073**	**5.637.832**
Vergi	-2.875.119	-2.228.794
Net Dönem Kar/Zararı	**5.659.954**	**3.409.038**

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	:	info@dundasunlu.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	40

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alasdair G. Dundas
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mahmut L. Ünlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Güray Zora
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Romano
Yönetim Kurulu Üyesi	K. Attila Köksal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Attila Köksal	
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Zora	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İbrahim Romano	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Tuncay Kuli	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tahir Selçuk Tuncalı	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Burçin Mavituna	Hisse Senetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Alasdair G. Dundas	1.410.667	61,33%
Mahmut L. Ünlü	705.333	30,67%
Güray Zora	92.000	4,00%
İbrahim Romano	92.000	4,00%
Attila K. Köksal	0	0,00%
Toplam	**2.300.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.649.518	549.230
SGMK (bin YTL)	249.035	356.220
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,56%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	51	78
SGMK Sıralaması	99	90
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	894	685

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.468.339**	**3.319.422**
Hazır Değerler	248.131	1.075.282
Menkul Kıymetler	793.485	846.534
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.125.134	1.360.772
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	21.698	1.811
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	279.891	35.023
DURAN VARLIKLAR	**443.181**	**517.995**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	225.596	353.120
Maddi Duran Varlıklar	194.903	139.221
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.511	6.687
Diğer Duran Varlıklar	15.171	18.967
AKTİF TOPLAMI	**2.911.520**	**3.837.417**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.042.501**	**1.306.743**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	772.099	855.962
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	81.878	398.762
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	188.524	52.019
UZUN VADELİ BORÇLAR	**80.913**	**116.401**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	80.913	116.401
ÖZSERMAYE	**1.788.106**	**2.414.273**
Ödenmiş Sermaye	1.600.000	2.300.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	48.562	48.170
Yedekler	65.033	10.594.790
Net Dönem Karı/Zararı	-76.420	-351.125
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-8.863.795	-10.177.562
Çevrim Farkları	9.014.726	0
PASİF TOPLAMI	**2.911.520**	**3.837.417**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	183.748.555	321.248.574
Satışların Maliyeti (-)	-180.176.801	-317.517.208
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.571.754**	**3.731.366**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.913.367	-4.037.586
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-341.613**	**-306.220**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	772.130	430.695
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-148.293	-171.569
Finansman Giderleri (-)	-15.967	-21.976
FAALİYET KARI (ZARARI)	**266.257**	**-69.070**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	17.285	1.613
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-181.438	-241.649
DÖNEM KARI (ZARARI)	**102.104**	**-309.106**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-178.524	-42.019
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-76.420**	**-351.125**

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.10.1990
Adres	:	Nöbethane Cad. Kargılı Sok. No.5 Sirkeci İstanbul
Telefon	:	212-512 84 34
Faks	:	212-527 23 37
İnternet Sitesi	:	
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
Yönetim Kurulu Üyesi	Tuğba Çayırlı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırlı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Aktaş	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	200.933	333.380
SGMK (bin YTL)	13.390	12.936
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	95	86
SGMK Sıralaması	116	110
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	399	228

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**593.315**	**1.073.259**
Hazır Değerler	3.472	12.670
Menkul Kıymetler	296.157	182.553
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	293.686	878.036
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**2.152.887**	**2.131.327**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	197	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	317.089	378.371
Maddi Duran Varlıklar	1.779.147	1.739.486
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.219	3.195
Diğer Duran Varlıklar	35.235	10.275
AKTİF TOPLAMI	**2.746.202**	**3.204.586**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**309.639**	**632.671**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	246.262	611.740
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	8.955	20.931
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	54.422	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**29.735**	**37.439**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.735	37.439
ÖZSERMAYE	**2.406.828**	**2.534.476**
Ödenmiş Sermaye	500.000	650.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	437.642	437.642
Net Dönem Karı/Zararı	53.449	-270.754
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.533.267	0
Çevrim Farkları	4.949.004	1.717.588
PASİF TOPLAMI	**2.746.202**	**3.204.586**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	4.038.435	5.589.984
Satışların Maliyeti (-)	-3.683.252	-5.209.272
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**355.183**	**380.712**
Faaliyet Giderleri (-)	-687.710	-730.860
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-332.527**	**-350.148**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	187.901	158.998
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-15.669	-58.166
Finansman Giderleri (-)	-164	-310
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-160.459**	**-249.626**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	32.672
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	268.330	-53.800
DÖNEM KARI (ZARARI)	**107.871**	**-270.754**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-54.422	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**53.449**	**-270.754**

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.tr
e-posta Adresi	:	emdas@emdas.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.emdas.com
Çağrı Merkezi	:	212-319 55 55
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	160

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	M. 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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.491.781	5.501.017
SGMK (bin YTL)	9.975.842	19.405.347
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,19%	1,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,32%	0,47%
Hisse Senedi Sıralaması	28	22
SGMK Sıralaması	38	36
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22.750	23.479

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**20.284.500**	**23.480.023**
Hazır Değerler	5.765.624	4.775.210
Menkul Kıymetler	5.931.922	8.714.142
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.886.858	8.977.126
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	265.160	102.091
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	434.936	911.454
DURAN VARLIKLAR	**7.905.441**	**9.034.005**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.149	3.373
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	4.711.107	6.147.650
Maddi Duran Varlıklar	1.415.643	1.225.709
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.284.994	1.104.320
Diğer Duran Varlıklar	490.548	552.953
AKTİF TOPLAMI	**28.189.941**	**32.514.028**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.555.617**	**2.306.504**
Finansal Borçlar	373.174	0
Ticari Borçlar	722.006	509.941
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	887.730	648.229
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	572.707	1.148.334
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.182.539**	**1.498.589**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.182.539	1.498.589
ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZ SERMAYE	**0**	**0**
Ana Ortaklık Dışı Sermaye	0	0
ÖZSERMAYE	**24.451.785**	**28.708.935**
Ödenmiş Sermaye	11.000.000	11.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	61.545.176	10.732.479
Net Dönem Karı/Zararı	-2.237.501	872.965
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-45.855.890	-1.463.202
Çevrim Farkları	0	7.566.693
PASİF TOPLAMI	**28.189.941**	**32.514.028**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.504.071.457	2.630.299.075
Satışların Maliyeti (-)	-1.489.881.225	-2.611.104.260
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**14.190.232**	**19.194.815**
Faaliyet Giderleri (-)	-15.616.049	-18.964.919
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.425.817**	**229.896**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.554.117	4.425.354
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-172.592	-152.576
Finansman Giderleri (-)	-490.915	-96.610
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.464.793**	**4.406.064**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	62.904	105.445
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-437.474	-309.075
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-2.764.025	-2.850.665
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.673.802**	**1.351.769**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-563.699	-478.804
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-2.237.501**	**872.965**

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Adres	:	Şair Eşref Bulvarı No:35/1 K:2 35210 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	:	14

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	Borsa İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.131.080	500.443
SGMK (bin YTL)	11.044	6.758
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,39%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	59	80
SGMK Sıralaması	120	117
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	333	254

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.348.766**	**1.734.648**
Hazır Değerler	5.641	32.252
Menkul Kıymetler	858.639	602.418
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.415.385	80.704
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	948.194
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	69.101	71.080
DURAN VARLIKLAR	**262.133**	**242.625**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	2	82
Finansal Duran Varlıklar	91.571	78.460
Maddi Duran Varlıklar	115.300	153.327
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53.375	7.740
Diğer Duran Varlıklar	1.885	3.016
AKTİF TOPLAMI	**4.610.899**	**1.977.273**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.394.871**	**558.708**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	3.241.262	522.713
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	37.813	35.995
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	115.796	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**24.937**	**17.535**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	161	161
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	24.776	17.374
ÖZSERMAYE	**1.191.091**	**1.401.030**
Ödenmiş Sermaye	675.000	1.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	57.930
Yedekler	3.872.270	35.303
Net Dönem Karı/Zararı	-26.294	-479.853
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.329.885	-3.820.679
Çevrim Farkları	0	4.508.329
PASİF TOPLAMI	**4.610.899**	**1.977.273**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	110.382.112	93.245.328
Satışların Maliyeti (-)	-109.108.002	-93.616.973
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.274.110**	**-371.645**
Faaliyet Giderleri (-)	-746.366	-780.701
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**527.744**	**-1.152.346**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	258.802	260.593
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**786.546**	**-891.753**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	15.185	32.842
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-21.027	-2.808
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-682.037	381.866
DÖNEM KARI (ZARARI)	**98.667**	**-479.853**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-124.961	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-26.294**	**-479.853**

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.06.1990
Adres	:	Yıldız Posta Cad Dedeman Tic. Mer. 52/5 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-266 27 66
Faks	:	212-266 16 07
İnternet Sitesi	:	www.ekinvest.com
e-posta Adresi	:	ekincileryatirim@ekinvest.com
İnternet İşlemleri	:	www.ekinvest.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	9
Çalışan Sayısı	:	97

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Haluk Ekinci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tarık Ekinci
Yönetim Kurulu Üyesi	Sıdıka Baytan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alp Tekince	
Genel Müdür Yardımcısı	Mine Tarakçıoğlu	Hazine, Ops., Yat. Fonları
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Yiğit	Uluslararası Ser. Piy.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Sıdıka Baytan	1.182.500	43,00%
Gülşen Eker	1.182.500	43,00%
Nezihe Ekinci	85.937	3,12%
Adeviye Ekinci(Orhan Kızı)	42.969	1,56%
Fatma Hösükoğlu	42.969	1,56%
Diğer	213.125	7,75%
Toplam	**2.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.821.925	2.892.785
SGMK (bin YTL)	2.646.670	3.385.760
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,62%	0,70%
SGMK Pazar Payı (%)	0,09%	0,08%
Hisse Senedi Sıralaması	49	40
SGMK Sıralaması	55	57
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7.521	7.344

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.248.997**	**4.065.815**
Hazır Değerler	200.225	158.668
Menkul Kıymetler	172.035	34.334
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.528.654	3.355.852
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	52.148	67.498
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	295.935	449.463
DURAN VARLIKLAR	**2.075.167**	**2.846.106**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.278	2.865
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.453.576	2.387.243
Maddi Duran Varlıklar	590.761	421.458
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.552	34.540
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**8.324.164**	**6.911.921**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.751.520**	**1.065.235**
Finansal Borçlar	1.295.000	336.000
Ticari Borçlar	1.805.520	164.072
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	201.978	228.761
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	449.022	336.402
UZUN VADELİ BORÇLAR	**289.799**	**371.348**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	289.799	371.348
ÖZSERMAYE	**4.282.845**	**5.475.338**
Ödenmiş Sermaye	2.750.000	2.750.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	180.291	1.343.778
Net Dönem Karı/Zararı	-215.779	785.795
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-12.180.097	-14.294.137
Çevrim Farkları	13.748.430	14.889.902
PASİF TOPLAMI	**8.324.164**	**6.911.921**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	889.043.922	1.159.875.854
Satışların Maliyeti (-)	-884.719.062	-1.153.918.937
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.324.860**	**5.956.917**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.229.048	-5.378.550
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**95.812**	**578.367**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.467.238	1.472.166
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-124.148	-2.746
Finansman Giderleri (-)	-85.929	-176.978
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.352.973**	**1.870.809**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	58.303	66.894
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-90.872	-283.422
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-1.092.161	-537.084
DÖNEM KARI (ZARARI)	**228.243**	**1.117.197**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-444.022	-331.402
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-215.779**	**785.795**

EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.11.1990
Adres	:	Atatürk Bulvarı No:148 D: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	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şimşek
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Albayrak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Funda Çukur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mustafa Şimşek	527.888	45,18%
M.Hüsrev Şeref	293.262	25,10%
Ekrem Baki	293.262	25,10%
Ahmet Şişman	43.274	3,70%
Osman Albayrak	9.378	0,80%
Yalçın Kesgin	1.436	0,12%
Toplam	**1.168.500**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	362.828	414.774
SGMK (bin YTL)	401	312
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	85	83
SGMK Sıralaması	146	141
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.319	550

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**870.701**	**595.917**
Hazır Değerler	40.727	238.772
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	286.970	45
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	514.000	317.205
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	29.004	39.895
DURAN VARLIKLAR	**965.815**	**727.680**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	586.440	321.557
Maddi Duran Varlıklar	372.176	404.627
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.875	1.496
Diğer Duran Varlıklar	3.324	0
AKTİF TOPLAMI	**1.836.516**	**1.323.597**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**565.739**	**27.209**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	505.893	11.485
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	30.774	15.724
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.072	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**53.083**	**55.780**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	53.083	55.780
ÖZSERMAYE	**1.217.694**	**1.240.608**
Ödenmiş Sermaye	1.080.000	1.168.500
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.934.733	36.511
Net Dönem Karı/Zararı	-134.339	-155.955
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.662.700	-2.035.415
Çevrim Farkları	0	2.226.967
PASİF TOPLAMI	**1.836.516**	**1.323.597**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	5.704.237	1.995.815
Satışların Maliyeti (-)	-5.291.847	-1.554.733
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**412.390**	**441.082**
Faaliyet Giderleri (-)	-883.950	-832.812
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-471.560**	**-391.730**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	561.292	356.968
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-25.658	0
Finansman Giderleri (-)	-45.223	-6.247
FAALİYET KARI (ZARARI)	**18.851**	**-41.009**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	25.743	62.495
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-48.358	-60.021
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-105.618	-117.420
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-109.382**	**-155.955**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-24.957	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-134.339**	**-155.955**

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.07.1997
Adres	:	Büyükdere Cad. No:106 Kat:15 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-336 51 31
Faks	:	212-336 51 14
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	ekspresyatirim@ekspresyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	62

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 Satış ve Paz.
Genel Müdür Yardımcısı	A.Gökşin Teker	Yurtiçi Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş. (A Grubu)	3.901.000	48,76%
Denizbank A.Ş. (B Grubu)	1.744.000	21,80%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(B Grubu)	899.000	11,24%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(A Grubu)	1.441.600	18,02%
Atılım Faktoring A.Ş.	6.400	0,08%
Diğer	8.000	0,10%
Toplam	**8.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.955.174	10.850.827
SGMK (bin YTL)	161.475	400.902
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,69%	2,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	18	11
SGMK Sıralaması	104	88
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.191	1.185

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	9.026.173	10.436.331
Duran Varlıklar	631.873	1.084.866
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**9.658.046**	**11.521.197**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	1.214.159	1.366.081
Özsermaye	8.443.887	10.155.116
Ödenmiş Sermaye	8.837.997	8.837.997
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**9.658.046**	**11.521.197**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	2.241.514	1.999.631
Net Ücret ve Komisyonlar	6.224.784	8.910.504
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	-593.108	-681.020
Diğer Gelirler	88.795	88.656
Toplam Gelirler	**7.961.986**	**10.317.771**
Faaliyet Giderleri	-4.631.021	-6.553.768
Diğer Giderler	-1.320.547	-1.078.077
Toplam Giderler	**-5.951.567**	**-7.631.845**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**2.010.419**	**2.685.926**
Vergi	-944.874	-974.697
Net Dönem Kar/Zararı	**1.065.545**	**1.711.229**

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	:	216-347 70 35
Faks	:	216-346 63 43
İnternet Sitesi	:	www.entezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	ent.imkb@tnn.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	31

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 (YTL)	Payı (%)
Tevfik Selimoğlu	624.943	50,00%
Adnan Kürşat Selimoğlu	625.000	50,00%
Türkan Elif Arıkan Can	19	0,00%
Uğur Doğan	19	0,00%
Zeynep Doğan	19	0,00%
Toplam	**1.250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	936.340	1.486.195
SGMK (bin YTL)	321	439
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,32%	0,36%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	63	62
SGMK Sıralaması	149	138
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.305	1.143

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.189.901**	**3.461.666**
Hazır Değerler	1.892.754	2.367.672
Menkul Kıymetler	0	496.444
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.168.818	439.478
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	975	4.588
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	127.354	153.484
DURAN VARLIKLAR	**2.941.259**	**2.174.711**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	13	13
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	486.007	542.143
Maddi Duran Varlıklar	2.455.239	1.625.320
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	7.235
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.131.160**	**5.636.377**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.505.811**	**2.221.312**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.122.636	2.187.235
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	267.898	34.077
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	115.277	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**79.592**	**79.914**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	79.592	79.914
ÖZSERMAYE	**3.545.757**	**3.335.151**
Ödenmiş Sermaye	650.000	1.250.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	165.422	102.738
Yedekler	847.706	796.919
Net Dönem Karı/Zararı	-135.332	-737.325
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.866.856	-3.516.625
Çevrim Farkları	4.884.817	5.439.444
PASİF TOPLAMI	**6.131.160**	**5.636.377**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	7.753.089	27.874.179
Satışların Maliyeti (-)	-6.627.150	-26.614.793
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.125.939**	**1.259.386**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.094.478	-1.300.716
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**31.461**	**-41.330**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	137.181	222.263
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-95.765	-25.718
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**72.877**	**155.215**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	322	13.413
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-11.051	-714.351
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-82.203	-191.602
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-20.055**	**-737.325**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-115.277	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-135.332**	**-737.325**

ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.08.1991
Adres	:	Cihangir Mah. Sıraselviler Cd. 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	:	39

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 (YTL)	Payı (%)
İlhami Suaydın	2.099.160	99,96%
Ethem Suaydın	210	0,01%
Arif Suaydın	210	0,01%
Şükran Özer Suaydın	210	0,01%
Necmettin Kesgin	210	0,01%
Toplam	**2.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.180.183	1.976.653
SGMK (bin YTL)	4.742	1.233
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,43%	0,48%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	23	48
SGMK Sıralaması	130	132
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.350	1.338

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.279.342**	**1.439.048**
Hazır Değerler	455.301	79.423
Menkul Kıymetler	136.883	464.451
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	666.685	868.928
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.673	8.397
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	17.800	17.849
DURAN VARLIKLAR	**567.793**	**796.991**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.766	1.614
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	78.741	115.280
Maddi Duran Varlıklar	435.175	566.362
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52.111	99.344
Diğer Duran Varlıklar	0	14.391
AKTİF TOPLAMI	**1.847.135**	**2.236.039**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**523.185**	**616.475**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	504.569	590.839
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	18.616	25.636
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**128.991**	**110.243**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	128.991	110.243
ÖZSERMAYE	**1.194.959**	**1.509.321**
Ödenmiş Sermaye	250.000	2.100.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.569.720	555.950
Net Dönem Karı/Zararı	-841.916	137.852
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.396.561	-11.645.424
Çevrim Farkları	9.613.716	10.360.943
PASİF TOPLAMI	**1.847.135**	**2.236.039**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	352.247.004	59.467.921
Satışların Maliyeti (-)	-350.000.253	-58.083.939
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.246.751**	**1.383.982**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.262.892	-1.670.541
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-16.141**	**-286.559**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	326.491	205.572
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-703.097	-82.699
Finansman Giderleri (-)	-307.022	-8.967
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-699.769**	**-172.653**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	8.149	334.191
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-14.393	-17.596
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-135.903	-6.090
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-841.916**	**137.852**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-841.916**	**137.852**

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Koza Apt. No:9 K.3 D.8 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-347 81 81
Faks	:	212-347 76 35
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	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mürüvvet 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	Feyzi Çutur	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	1.151.988	16,00%
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu	6.044.302	83,95%
Dinç Bilgin	2.400	0,03%
Önay Şevket Bilgin	1.219	0,02%
Özcan Özten	72	0,00%
Esra Bilgin Polley	19	0,00%
Toplam	**7.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	9.541	13.729
SGMK (bin YTL)	773.279	746.116
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	113	105
SGMK Sıralaması	78	79
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.743	2.305

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			✓

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**13.885.942**	**13.873.683**
Hazır Değerler	2.627	4.018
Menkul Kıymetler	8.523.339	8.759.392
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.921	5.193
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	4.689.110	4.777.824
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	668.945	327.256
DURAN VARLIKLAR	**1.383.107**	**877.118**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	9.725	11.071
Maddi Duran Varlıklar	278.616	112.662
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.094.766	753.385
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**15.269.049**	**14.750.801**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**983.051**	**113.995**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	39.500	34.816
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	252.225	59.595
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	691.326	19.584
UZUN VADELİ BORÇLAR	**78.706**	**103.893**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	78.706	103.893
ÖZSERMAYE	**14.207.292**	**14.532.913**
Ödenmiş Sermaye	7.200.000	7.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	4.569.146	5.800.378
Net Dönem Karı/Zararı	-675.389	-1.640.685
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-15.145.685	-19.412.402
Çevrim Farkları	18.259.220	22.585.622
PASİF TOPLAMI	**15.269.049**	**14.750.801**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	623.590.147	670.321.443
Satışların Maliyeti (-)	-621.032.070	-668.839.827
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.558.077**	**1.481.616**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.271.068	-2.142.508
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**287.009**	**-660.892**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.107.907	1.818.086
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.678.949	-935.765
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.715.967**	**221.429**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	115.251	13.085
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-213.934	-4.182
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-1.618.964	-1.871.017
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.680**	**-1.640.685**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-673.709	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-675.389**	**-1.640.685**

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Dedeman Ticaret Merkezi 50/4 Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-354 07 00
Faks	:	212-356 20 76
İnternet Sitesi	:	www.euroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	euroyatirim@euroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	61

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Seda Şahin
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 Şb.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mustafa Şahin	6.170.250	88,15%
Sahin Inmobilien G.M.B.H	630.000	9,00%
Diğer	199.750	2,85%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	734.666	2.085.741
SGMK (bin YTL)	387.587	619.878
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,25%	0,50%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	71	46
SGMK Sıralaması	91	82
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	976	1.142

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**7.500.519**	**6.537.195**
Hazır Değerler	3.898.338	3.669.247
Menkul Kıymetler	2.978.426	991.008
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	362.220	1.424.197
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	253.448	439.684
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	8.087	13.059
DURAN VARLIKLAR	**220.140**	**1.126.705**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	20.114	50.801
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.521	785.798
Maddi Duran Varlıklar	95.092	275.939
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98.653	14.167
Diğer Duran Varlıklar	2.760	0
AKTİF TOPLAMI	**7.720.659**	**7.663.900**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.500.791**	**955.776**
Finansal Borçlar	9.900	21.733
Ticari Borçlar	735.224	847.999
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	755.667	82.476
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	3.568
UZUN VADELİ BORÇLAR	**45.941**	**70.490**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	516	3.547
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	45.425	66.943
ÖZSERMAYE	**6.173.927**	**6.637.634**
Ödenmiş Sermaye	7.000.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	126.694	128.342
Net Dönem Karı/Zararı	-397.918	-390.847
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.002.636	-10.703.261
Çevrim Farkları	8.447.787	10.603.400
PASİF TOPLAMI	**7.720.659**	**7.663.900**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	423.623.102	761.714.405
Satışların Maliyeti (-)	-422.493.835	-759.462.649
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.129.267**	**2.251.756**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.632.959	-2.677.849
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-503.692**	**-426.093**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	686.054	1.175.737
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-179.197	-556.586
Finansman Giderleri (-)	-21.290	-2.447
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-18.125**	**190.611**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	10.332	17.218
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-23.414	-854
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-366.711	-597.822
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-397.918**	**-390.847**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-397.918**	**-390.847**

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	:	61

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
Yönetim Kurulu Üyesi	Sami Benun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Öztürk	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Pamir Sezener	1.420.800	48,00%
Ertan Yılmaz	739.998	25,00%
Halim Öztürk	266.401	9,00%
Sami Benun	266.401	9,00%
Resul Şişik	236.800	8,00%
Emre Alkin	29.600	1,00%
Toplam	**2.960.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.441.840	2.832.325
SGMK (bin YTL)	859.445	2.195.968
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,83%	0,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	40	43
SGMK Sıralaması	74	61
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.736	2.276

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.789.980**	**5.541.542**
Hazır Değerler	482.664	516.766
Menkul Kıymetler	2.589.243	1.752.333
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	508.691	2.875.365
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	38.428	18.739
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	170.954	378.339
DURAN VARLIKLAR	**1.681.772**	**1.610.319**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.111	2.932
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	671.434	733.646
Maddi Duran Varlıklar	1.007.227	873.741
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.471.752**	**7.151.861**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.255.779**	**2.017.050**
Finansal Borçlar	114.518	1.235.000
Ticari Borçlar	45.861	62.241
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	244.075	87.405
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	851.325	632.404
UZUN VADELİ BORÇLAR	**219.775**	**300.459**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	219.775	300.459
ÖZSERMAYE	**3.996.198**	**4.834.352**
Ödenmiş Sermaye	2.420.000	2.420.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	28.019	23.984
Yedekler	784.026	784.026
Net Dönem Karı/Zararı	-432.562	292.983
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-7.243.629	-8.738.593
Çevrim Farkları	8.440.344	10.051.952
PASİF TOPLAMI	**5.471.752**	**7.151.861**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	711.092.969	1.503.512.088
Satışların Maliyeti (-)	-706.495.138	-1.500.347.424
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.597.831**	**3.164.664**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.249.535	-3.876.686
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**348.296**	**-712.022**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	606.009	1.385.285
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-240.569	-99.604
Finansman Giderleri (-)	-7.746	-15.896
FAALİYET KARI (ZARARI)	**705.990**	**557.763**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.604.685	49.714
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-855.888	-4.036
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-1.553.215	-39.256
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-98.428**	**564.185**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-334.134	-271.202
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-432.562**	**292.983**

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	:	199
Çalışan Sayısı	:	235

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Güleşçi
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 Piyasaları
Genel Müdür Yardımcısı	Remzi Tahsin Kartal Çağlı	İnternet Projeleri
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Özyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Erdem	Araştırma, Ulus.Serm.Piy.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	13.507.398	16.864.472
SGMK (bin YTL)	31.979.448	43.882.121
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,61%	4,06%
SGMK Pazar Payı (%)	1,03%	1,05%
Hisse Senedi Sıralaması	3	5
SGMK Sıralaması	21	20
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.786	18.179

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	34.241.931	39.587.424
Duran Varlıklar	19.142.289	17.830.317
Diğer Varlıklar	2.360.931	2.535.738
VARLIKLAR TOPLAMI	**55.745.151**	**59.953.479**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	22.815.814	25.907.490
Özsermaye	32.929.337	34.045.989
Ödenmiş Sermaye	45.639.532	45.639.532
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**55.745.151**	**59.953.479**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	3.739.829	3.723.261
Net Ücret ve Komisyonlar	22.070.875	26.054.906
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	5.944.019	2.268.181
Diğer Gelirler	495.186	497.661
Toplam Gelirler	**32.249.909**	**32.544.009**
Faaliyet Giderleri	-28.866.736	-27.788.785
Diğer Giderler	-1.270.959	-1.704.865
Toplam Giderler	**-30.137.695**	**-29.493.650**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**2.112.214**	**3.050.359**
Vergi	-249.197	-1.933.707
Net Dönem Kar/Zararı	**1.863.017**	**1.116.652**

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	14.11.1990
Adres	:	4.Gazeteciler Sitesi Ülgen Sokak A-2 Blok No:8 1. 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	:	16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yavuz Tezeller
Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Tezeller
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Selim Tunçbilek
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Tukin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yavuz Tezeller	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Selim Tunçbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Recep Yavuz Tezeller	300.565	92,48%
Barbaros Tezeller	23.109	7,11%
İzzet Tukin	331	0,10%
Müesser Deral	331	0,10%
Cihan Ferruh Asal	331	0,10%
Mehmet Selim Tunçbilek	331	0,10%
Toplam	**325.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	958.390	1.271.352
SGMK (bin YTL)	379	307
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,33%	0,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	62	65
SGMK Sıralaması	147	142
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	174	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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.159.109**	**1.458.118**
Hazır Değerler	883.725	227.726
Menkul Kıymetler	9.055	24.506
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	212.639	625.159
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	20.393	571.000
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	33.297	9.727
DURAN VARLIKLAR	**426.927**	**659.842**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	133.157	127.557
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	175.959	240.657
Maddi Duran Varlıklar	64.027	122.586
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32.089	63.680
Diğer Duran Varlıklar	21.695	105.362
AKTİF TOPLAMI	**1.586.036**	**2.117.960**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**722.974**	**1.095.289**
Finansal Borçlar	9.000	415.000
Ticari Borçlar	614.259	570.415
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	18.263	19.389
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	81.452	90.485
UZUN VADELİ BORÇLAR	**21.159**	**36.119**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	21.159	36.119
ÖZSERMAYE	**841.903**	**986.552**
Ödenmiş Sermaye	325.000	325.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	527.265	780.074
Net Dönem Karı/Zararı	59.287	183.711
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.956.164	0
Çevrim Farkları	2.886.515	-302.233
PASİF TOPLAMI	**1.586.036**	**2.117.960**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.245.126	3.014.318
Satışların Maliyeti (-)	-1.151.686	-2.009.343
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.093.440**	**1.004.975**
Faaliyet Giderleri (-)	-943.857	-926.084
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**149.583**	**78.891**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	179.200	381.210
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-89.445	-70.125
Finansman Giderleri (-)	-3.308	-89.676
FAALİYET KARI (ZARARI)	**236.030**	**300.300**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	22.687	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-117.978	-26.104
DÖNEM KARI (ZARARI)	**140.739**	**274.196**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-81.452	-90.485
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**59.287**	**183.711**

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	:	387
Çalışan Sayısı	:	74

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
Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Nevzat Öztangut

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S.Metin Ar	İcra Kurulu Başkanı
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Baydar	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Çağan Erkan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mahmut Kaya	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	12.306.319	18.223.273
SGMK (bin YTL)	3.356.201	3.821.106
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,20%	4,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,11%	0,09%
Hisse Senedi Sıralaması	4	3
SGMK Sıralaması	53	54
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	62.907	63.054

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	10.694.973	16.964.414
Duran Varlıklar	4.301.642	3.771.462
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**14.996.615**	**20.735.876**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	832.457	4.880.501
Özsermaye	14.164.158	15.855.375
Ödenmiş Sermaye	29.923.186	29.923.186
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**14.996.615**	**20.735.876**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	291.704	124.502
Net Ücret ve Komisyonlar	8.518.024	10.046.777
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	2.632.132	2.708.906
Diğer Gelirler	1.018.883	286.696
Toplam Gelirler	**12.460.743**	**13.166.881**
Faaliyet Giderleri	-9.272.263	-8.998.814
Diğer Giderler	-938.851	-1.624.933
Toplam Giderler	**-10.211.114**	**-10.623.747**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**2.249.629**	**2.543.134**
Vergi	590.933	-851.917
Net Dönem Kar/Zararı	**2.840.562**	**1.691.217**

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.05.1991
Adres	:	Cumhuriyet Mah. E5 Yanyol No.29 Yakacık Kartal İstanbul
Telefon	:	216-453 00 00
Faks	:	216-451 63 64
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	:	39
Çalışan Sayısı	:	224

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	Yabancı İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Holding A.Ş.	2.100.000	21,00%
Halil Kaya Gedik	2.900.000	29,00%
Erhan Topaç	3.000.000	30,00%
Hakkı Gedik	1.000.000	10,00%
Hülya Gedik Sadıklar	1.000.000	10,00%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	5.196.272	10.287.508
SGMK (bin YTL)	5.022.658	5.480.433
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,77%	2,47%
SGMK Pazar Payı (%)	0,16%	0,13%
Hisse Senedi Sıralaması	16	13
SGMK Sıralaması	48	48
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	28.090	29.800

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**22.579.910**	**19.160.900**
Hazır Değerler	2.034.165	2.035.754
Menkul Kıymetler	9.156.122	6.906.837
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	9.553.320	8.596.692
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.219.788	85.676
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	616.515	1.535.941
DURAN VARLIKLAR	**6.534.940**	**6.639.235**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8.934	9.415
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	973.248	2.203.649
Maddi Duran Varlıklar	4.584.698	3.741.921
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	968.002	684.250
Diğer Duran Varlıklar	58	0
AKTİF TOPLAMI	**29.114.850**	**25.800.135**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**10.525.434**	**4.705.079**
Finansal Borçlar	0	71.092
Ticari Borçlar	8.376.870	2.317.849
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	801.003	477.302
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.347.561	1.838.836
UZUN VADELİ BORÇLAR	**629.288**	**780.371**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	629.288	780.371
ÖZSERMAYE	**17.960.128**	**20.314.685**
Ödenmiş Sermaye	4.900.000	10.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	265.431	188.321
Yedekler	5.503.585	5.347.903
Net Dönem Karı/Zararı	654.499	2.930.579
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.746.276	-11.746.276
Çevrim Farkları	18.382.889	13.594.158
PASİF TOPLAMI	**29.114.850**	**25.800.135**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.852.582.120	2.529.960.204
Satışların Maliyeti (-)	-1.842.118.841	-2.515.881.801
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.463.279**	**14.078.403**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.451.318	-12.381.385
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**11.961**	**1.697.018**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.301.335	3.874.474
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-165.342	-28.325
Finansman Giderleri (-)	-21.568	-34.209
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.126.386**	**5.508.958**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	5.698	2.604
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-489.045	-15.945
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-742.608	-852.858
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.900.431**	**4.642.759**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.245.932	-1.712.180
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**654.499**	**2.930.579**

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.06.1990
Adres	:	Maçka Cd. 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	S.Mert Ünsal	
Genel Müdür Yardımcısı	Kutay Ültan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mahmut Hüseyin Kölük	2.000.000	100,00%
Tuğrul Uşşaklı	0	0,00%
Güler Fennibay	0	0,00%
Müfit Adil Çulcuoğlu	0	0,00%
Hatice Eskiyapan	0	0,00%
Diğer	0	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	134.248	297.532
SGMK (bin YTL)	218.179	635.338
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	101	89
SGMK Sıralaması	102	81
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	320	297

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.452.269**	**1.882.837**
Hazır Değerler	353.609	108.256
Menkul Kıymetler	520.525	1.547.512
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	516.581	122.202
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	23.606	66.202
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	37.948	38.665
DURAN VARLIKLAR	**688.132**	**182.355**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	193	193
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	664.608	159.401
Maddi Duran Varlıklar	12.486	20.688
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.845	1.989
Diğer Duran Varlıklar	0	84
AKTİF TOPLAMI	**2.140.401**	**2.065.192**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**495.661**	**156.051**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	425.874	93.456
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	53.354	44.167
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	16.433	18.428
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.119**	**49.855**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.119	49.855
ÖZSERMAYE	**1.622.621**	**1.859.286**
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	5.979
Yedekler	41.561	41.562
Net Dönem Karı/Zararı	-205.599	56.797
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.659.699	-11.278.287
Çevrim Farkları	9.446.358	11.033.235
PASİF TOPLAMI	**2.140.401**	**2.065.192**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	124.742.359	239.722.092
Satışların Maliyeti (-)	-124.045.933	-238.682.663
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**696.426**	**1.039.429**
Faaliyet Giderleri (-)	-920.695	-1.036.818
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-224.269**	**2.611**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	146.641	150.026
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-4.855	-3.171
Finansman Giderleri (-)	-3.217	-3.906
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-85.700**	**145.560**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	90.421	41.456
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-436	-31.037
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-209.884	-99.182
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-205.599**	**56.797**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-205.599**	**56.797**

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.05.1990
Adres	:	A.Adnan Saygun Cad. No.17 34340 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	:	25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İbrahim Özdoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Zülfü Akbulut
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Güngör
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Delibalta
Yönetim Kurulu Üyesi	Selami Özdemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahin Eroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Selahattin Turgu
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Cihat Mıhlar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Recep Sinan Neftçi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gisad Dış Ticaret A.Ş.	2.988.000	99,60%
Gisad Faktoring A.Ş	3.000	0,10%
Gisad Tekstil Hammadde San.ve Tic.A.Ş.	3.000	0,10%
GİS Sgorta Aracılık Hiz. ve Tic.A.Ş.	3.000	0,10%
Gisad Teknoloji A.Ş.	3.000	0,10%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	187.831	929.146
SGMK (bin YTL)	470.007	2.767.497
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,07%
Hisse Senedi Sıralaması	96	71
SGMK Sıralaması	87	58
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	74	189

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.062.127**	**2.371.188**
Hazır Değerler	24.282	227.692
Menkul Kıymetler	1.870.701	174.350
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	377.600	1.943.290
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	770.032	1.000
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	19.512	24.856
DURAN VARLIKLAR	**295.015**	**526.898**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	228
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	169.519	371.755
Maddi Duran Varlıklar	89.545	54.244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35.739	100.671
Diğer Duran Varlıklar	212	0
AKTİF TOPLAMI	**3.357.142**	**2.898.086**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.055.369**	**110.075**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	774.599	44.149
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	269.561	57.469
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	11.209	8.457
UZUN VADELİ BORÇLAR	**6.871**	**29.991**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	6.871	29.991
ÖZSERMAYE	**2.294.902**	**2.758.020**
Ödenmiş Sermaye	2.394.125	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	18.618	26.571
Yedekler	3.358	4.200.277
Net Dönem Karı/Zararı	-174.178	-507.489
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.327.731	-3.961.339
Çevrim Farkları	3.380.710	0
PASİF TOPLAMI	**3.357.142**	**2.898.086**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	433.212.913	2.112.758.225
Satışların Maliyeti (-)	-431.787.536	-2.111.635.118
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.425.377**	**1.123.107**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.485.475	-1.866.520
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-60.098**	**-743.413**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	342.701	557.397
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-41.194	-22.777
Finansman Giderleri (-)	-189.626	-65.560
FAALİYET KARI (ZARARI)	**51.783**	**-274.353**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	16.428	174.876
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-3.614	-77.118
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-238.775	-330.894
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-174.178**	**-507.489**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-174.178**	**-507.489**

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.10.2004
Adres	:	Rıhtım Cd. No.57 Karaköy İstanbul
Telefon	:	212-244 55 66
Faks	:	212-244 55 67
İnternet Sitesi	:	www.global.com.tr
e-posta Adresi	:	global@global.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.global.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 03 21
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	11
Çalışan Sayısı	:	202

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Kadri Samsunlu
Yönetim Kurulu Üyesi	İmre Gül Gencer
Yönetim Kurulu Üyesi	Vassiliki Campbell

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Mert Engindeniz	
Direktör	Gökhan Özer	Yurtiçi Satış-Pazarlama
Direktör	Cem Akyürek	Ekonomik Araştırmalar
Direktör	Reha Çetin	Bilgi Teknolojileri
Direktör Yardımcısı	E.Işık Akıcı	Finans-Muhasebe-Ops.
Direktör Yardımcısı	Mehmet Ali Deniz	Kurumsal Finansman
Direktör Yardımcısı	Yavuz Uzay	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Global Yatırım Holding A.Ş.	16.999.996	100,00%
Mehmet Kutman	1	0,00%
Erol Göker	1	0,00%
Ayşegül Bensel	1	0,00%
H.Kadri Samsunlu	1	0,00%
Toplam	**17.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003*	**2004**
Hisse Senedi (bin YTL)	11.257.181	14.970.575
SGMK (bin YTL)	9.965.882	15.544.120
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,84%	3,60%
SGMK Pazar Payı (%)	0,32%	0,37%
Hisse Senedi Sıralaması	6	9
SGMK Sıralaması	39	38
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	25.596	20.345

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., eski Global Menkul Değerler A.Ş.'nin kısmi bölünmesi sonucu 01.10.2004 tarihi itibariyle kurulmuştur. Bu nedenle 31.12.2003 tarihine ait değerler eski Global Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003*	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**56.084.620**	**39.931.471**
Hazır Değerler	3.962.201	2.256.960
Menkul Kıymetler	29.147.087	696.300
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	20.087.080	35.620.205
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.404.156	911.245
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.484.096	446.761
DURAN VARLIKLAR	**14.857.327**	**10.103.485**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	117.794	8.294
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	5.000	0
Finansal Duran Varlıklar	7.442.088	8.345.053
Maddi Duran Varlıklar	3.988.523	1.784.533
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.986.667	-180.027
Diğer Duran Varlıklar	317.255	145.631
AKTİF TOPLAMI	**70.941.947**	**50.034.956**

PASİF	31.12.2003*	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**26.493.800**	**32.192.366**
Finansal Borçlar	14.415.829	28.338.889
Ticari Borçlar	4.039.473	2.636.447
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	4.399.486	1.092.332
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.639.012	124.699
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.626.384**	**1.447.356**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	32.170	200.236
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.594.214	1.247.119
ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZ SERMAYE	**77.231**	**0**
Ana Ortaklık Dışı Sermaye	77.231	0
ÖZSERMAYE	**42.744.532**	**16.395.233**
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	17.000.000
Emisyon Primi	34.006.470	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	59.235	0
Yedekler	37.744.421	0
Net Dönem Karı/Zararı	-1.057.891	393.392
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-160.932.394	-1.148.565
Çevrim Farkları	92.924.691	150.406
PASİF TOPLAMI	**70.941.947**	**50.034.956**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003*	31.12.2004
Net Satışlar	7.103.403.892	2.259.281.175
Satışların Maliyeti (-)	-7.070.999.938	-2.248.451.357
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**32.403.954**	**10.829.818**
Faaliyet Giderleri (-)	-35.820.669	-8.749.632
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-3.416.715**	**2.080.187**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	13.508.057	574.352
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-3.185.855	0
Finansman Giderleri (-)	-9.195.561	-1.760.457
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.290.074**	**894.082**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.268.817	113.286
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-5.938.169	-83.984
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	6.413.207	-31.036
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-546.219**	**892.349**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-519.532	-498.957
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	7.860	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.057.891**	**393.392**

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.02.1991
Adres	:	Büyükdere Cad. Sivritaş Sok. 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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	755.322	1.064.895
SGMK (bin YTL)	63	259
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	70	69
SGMK Sıralaması	152	143
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.129	1.803

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.779.666**	**2.015.786**
Hazır Değerler	907.497	1.137.157
Menkul Kıymetler	617.783	378.295
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	162.745	288.225
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	91.641	212.109
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**1.695.178**	**1.772.433**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	238.445	271.440
Maddi Duran Varlıklar	1.410.294	1.461.088
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.945	15.143
Diğer Duran Varlıklar	24.494	24.762
AKTİF TOPLAMI	**3.474.844**	**3.788.219**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**930.947**	**1.116.494**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	772.446	985.003
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	134.955	131.491
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	23.546	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**195.000**	**259.000**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	195.000	259.000
ÖZSERMAYE	**2.348.897**	**2.412.725**
Ödenmiş Sermaye	1.200.000	1.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	559.394	1.008.702
Net Dönem Karı/Zararı	-30.481	-171.807
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.003.535	0
Çevrim Farkları	3.623.519	375.830
PASİF TOPLAMI	**3.474.844**	**3.788.219**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	123.973.705	233.466.694
Satışların Maliyeti (-)	-122.673.986	-231.928.227
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.299.719**	**1.538.467**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.554.329	-1.834.167
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-254.610**	**-295.700**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	474.664	235.319
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-83.427	-102.067
Finansman Giderleri (-)	-5.279	-13.323
FAALİYET KARI (ZARARI)	**131.348**	**-175.771**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-138.282	3.964
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-6.934**	**-171.807**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-23.547	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-30.481**	**-171.807**

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.02.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:100-102 Kat:12 Maya Akar Center Esentepe İstanbul
Telefon	:	212-212 32 70
Faks	:	212-288 50 38
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	guvenmenkul@tnn.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	15

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	477.510	807.675
SGMK (bin YTL)	13.840	32.728
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	82	73
SGMK Sıralaması	115	104
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	456	356

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.273.480**	**1.263.892**
Hazır Değerler	19.951	39.524
Menkul Kıymetler	380.610	504.766
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.825.598	715.723
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	1.125
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	47.321	2.754
DURAN VARLIKLAR	**5.209.812**	**5.932.538**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	4.777.657	5.453.205
Maddi Duran Varlıklar	412.143	478.150
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.987	1.183
Diğer Duran Varlıklar	11.025	0
AKTİF TOPLAMI	**7.483.292**	**7.196.430**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.521.229**	**185.935**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.379.460	144.563
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.232	9.132
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	127.537	32.240
UZUN VADELİ BORÇLAR	**52.047**	**55.284**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	52.047	55.284
ÖZSERMAYE	**5.910.016**	**6.955.211**
Ödenmiş Sermaye	500.000	500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.551.704	60.511
Net Dönem Karı/Zararı	104.941	758.144
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.602.987	0
Çevrim Farkları	6.356.358	5.636.556
PASİF TOPLAMI	**7.483.292**	**7.196.430**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	69.756.336	114.450.279
Satışların Maliyeti (-)	-69.057.082	-113.688.508
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**699.254**	**761.771**
Faaliyet Giderleri (-)	-630.515	-574.709
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**68.739**	**187.062**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	554.743	993.345
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-192.556	-137.469
Finansman Giderleri (-)	0	-115
FAALİYET KARI (ZARARI)	**430.926**	**1.042.823**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	15.246
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-7.194
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-205.126	-171.581
DÖNEM KARI (ZARARI)	**225.800**	**879.294**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-120.859	-121.150
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**104.941**	**758.144**

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.10.1990
Adres	:	Cemil Bengü Cad.Hak İş Merkezi No:2 Kat.1 Çağlayan İstanbul
Telefon	:	212-296 84 84
Faks	:	212-233 69 29
İnternet Sitesi	:	www.hakmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	hakmenkul@hakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	hakmenkul@hakmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Rebi Karaali
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E.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	E.Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygül	Borsa, Kurumsal Finans

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6.593.513	52,75%
Hayrettin Rebi Karaali	5.396.488	43,17%
Yılmaz Yalçınkaya	239.187	1,91%
Ziya Yurtseven	145.475	1,16%
Kıvanç Erdoğan Çaprazlı	46.875	0,37%
Diğer	78.462	0,63%
Toplam	**12.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	514.276	1.324.165
SGMK (bin YTL)	1.040.606	1.295.775
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	80	64
SGMK Sıralaması	69	69
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.817	1.704

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.303.969**	**3.860.500**
Hazır Değerler	72.590	44.457
Menkul Kıymetler	952.638	1.945.034
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.059.641	1.445.403
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	15.230	248.857
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	203.870	176.749
DURAN VARLIKLAR	**12.203.024**	**12.285.254**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	142	141
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	11.989.307	12.157.847
Maddi Duran Varlıklar	171.745	95.064
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	41.830	18.905
Diğer Duran Varlıklar	0	13.297
AKTİF TOPLAMI	**14.506.993**	**16.145.754**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**395.267**	**380.018**
Finansal Borçlar	11.700	18.532
Ticari Borçlar	66.811	37.678
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	33.251	45.752
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	283.505	278.056
UZUN VADELİ BORÇLAR	**86.549**	**97.908**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	11.934	11.274
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	74.615	86.634
ÖZSERMAYE	**14.025.177**	**15.667.828**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	12.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	3.869.445	1.624.866
Net Dönem Karı/Zararı	187.223	927.067
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.991.058	0
Çevrim Farkları	13.959.567	615.895
PASİF TOPLAMI	**14.506.993**	**16.145.754**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	229.656.656	235.706.038
Satışların Maliyeti (-)	-228.142.193	-233.731.918
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.514.463**	**1.974.120**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.487.977	-1.414.561
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**26.486**	**559.559**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	906.640	1.630.011
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-56.260	-1.779
Finansman Giderleri (-)	0	-532
FAALİYET KARI (ZARARI)	**876.866**	**2.187.259**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	114.776	19.499
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-520.914	-1.001.635
DÖNEM KARI (ZARARI)	**470.728**	**1.205.123**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-283.505	-278.056
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**187.223**	**927.067**

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.09.1997
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	:	14
Çalışan Sayısı	:	60

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet 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	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Halk Bankası A.Ş.	4.500.000	45,00%
T.Halk Bankası Personeli Yardımlaşma Vakfı	5.494.000	54,94%
Halk Emlak İnş. Tic. ve San. 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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	878.279	1.504.119
SGMK (bin YTL)	19.478.409	10.976.097
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,30%	0,36%
SGMK Pazar Payı (%)	0,63%	0,26%
Hisse Senedi Sıralaması	66	61
SGMK Sıralaması	29	43
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.177	4.412

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**18.134.855**	**19.008.185**
Hazır Değerler	200.286	25.574
Menkul Kıymetler	10.204.473	13.192.870
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.548.153	3.242.096
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	111.884	1.209.375
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.070.059	1.338.270
DURAN VARLIKLAR	**3.272.452**	**2.933.668**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.386.795	2.229.921
Maddi Duran Varlıklar	520.372	627.980
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	365.285	75.767
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**21.407.307**	**21.941.853**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.347.228**	**2.212.760**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	205.223	269.324
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	135.095	1.178.521
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.006.910	764.915
UZUN VADELİ BORÇLAR	**191.905**	**239.575**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	191.905	239.575
ÖZSERMAYE	**17.868.174**	**19.489.518**
Ödenmiş Sermaye	10.000.000	10.000.000
Emisyon Primi	120.785	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	639.980	153.744
Yedekler	15.527.771	2.407.617
Net Dönem Karı/Zararı	3.123.169	2.280.151
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.301.961	0
Çevrim Farkları	-241.570	4.648.006
PASİF TOPLAMI	**21.407.307**	**21.941.853**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	9.014.951.343	6.869.451.876
Satışların Maliyeti (-)	-9.004.493.813	-6.861.531.651
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**10.457.530**	**7.920.225**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.984.536	-4.430.285
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**5.472.994**	**3.489.940**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.447.821	2.570.714
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-4.689	-12.908
Finansman Giderleri (-)	-138.179	-138.315
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.777.947**	**5.909.431**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	8.474	29.733
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-348.591
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-2.424.268	-2.591.736
DÖNEM KARI (ZARARI)	**5.362.153**	**2.998.837**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-2.238.984	-718.686
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.123.169**	**2.280.151**

HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.11.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:195 Kat:7 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	:	40

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	Operasyon, Mali-İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.445.697	6.317.083
SGMK (bin YTL)	1.917	3.651
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,83%	1,52%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	39	21
SGMK Sıralaması	135	120
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	19	29

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**8.538.185**	**9.583.044**
Hazır Değerler	4.281.734	5.592.146
Menkul Kıymetler	0	3.450.809
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.146.091	214.400
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	11.591	31.290
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	98.769	294.399
DURAN VARLIKLAR	**1.401.765**	**2.098.968**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	925	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	794.935	1.620.344
Maddi Duran Varlıklar	524.609	412.486
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.296	66.138
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**9.939.950**	**11.682.012**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.504.869**	**1.068.997**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	4.202.342	58.568
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	264.243	343.008
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	38.284	667.421
UZUN VADELİ BORÇLAR	**82.267**	**111.244**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	82.267	111.244
ÖZSERMAYE	**5.352.814**	**10.501.771**
Ödenmiş Sermaye	8.450.000	8.450.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	67.239	230.779
Yedekler	32.975	32.975
Net Dönem Karı/Zararı	-463.319	4.253.880
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-24.275.426	-28.162.645
Çevrim Farkları	21.541.345	25.696.782
PASİF TOPLAMI	**9.939.950**	**11.682.012**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	155.406.131	179.302.794
Satışların Maliyeti (-)	-150.389.229	-166.331.565
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**5.016.902**	**12.971.229**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.930.601	-6.970.077
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**86.301**	**6.001.152**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.216.445	1.452.393
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.092.402	-1.607.930
Finansman Giderleri (-)	-85.687	-81.902
FAALİYET KARI (ZARARI)	**124.657**	**5.763.713**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-587.976	-880.695
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-463.319**	**4.883.018**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-629.138
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-463.319**	**4.253.880**

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.12.1990
Adres	:	Vişnezade Mh. Süleyman Seba Cd. No:9 Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-310 27 00
Faks	:	212-227 83 33
İnternet Sitesi	:	www.hedefmenkul.com
e-posta Adresi	:	hedef@hedefmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Kutman
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 (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.431.210	97,25%
Mesut Erkovan	68.701	2,75%
Erol Göker	50	0,00%
Mehmet Kutman	25	0,00%
Nezihe Erkovan	4	0,00%
Lütfü Hekimoğlu	10	0,00%
Toplam	**2.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	212.580	768.194
SGMK (bin YTL)	78.777	277.332
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	93	74
SGMK Sıralaması	111	95
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	362	460

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.233.337**	**1.654.442**
Hazır Değerler	25.018	72.305
Menkul Kıymetler	339.983	434.118
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	187.002	564.280
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	635.331	550.210
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	46.003	33.529
DURAN VARLIKLAR	**285.710**	**267.234**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	131.365	129.421
Maddi Duran Varlıklar	108.170	99.759
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46.175	38.054
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.519.047**	**1.921.676**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**245.846**	**303.126**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	21.436	24.622
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	210.216	195.979
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	14.194	82.525
UZUN VADELİ BORÇLAR	**65.777**	**81.860**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	65.777	81.860
ÖZSERMAYE	**1.207.424**	**1.536.690**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	32.175	10.943
Yedekler	3.224.060	32.075
Net Dönem Karı/Zararı	-432.592	120.687
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-3.972.821
Çevrim Farkları	-3.116.219	3.845.806
PASİF TOPLAMI	**1.519.047**	**1.921.676**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	72.577.674	80.578.688
Satışların Maliyeti (-)	-71.947.471	-78.946.331
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**630.203**	**1.632.357**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.237.068	-1.566.460
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-606.865**	**65.897**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	363.051	426.111
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-32.694	-101.439
Finansman Giderleri (-)	-477	-68
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-276.985**	**390.501**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	17.657	19.200
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-916	-21.956
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-172.348	-201.176
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-432.592**	**186.569**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-65.882
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-432.592**	**120.687**

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	23.12.1996
Adres	:	Ayazağa Mah. Ahi Evran Cd. Dereboyu Sk. Kat:4-15 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	:	146
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Piraye Antika
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet 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	Hayriye Turgay	
Genel Müdür Yardımcısı	Nevgül Duman	Ops., İç Kontrol, Mali İşl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	6.264.780	9.797.444
SGMK (bin YTL)	46.437.757	111.439.374
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,14%	2,36%
SGMK Pazar Payı (%)	1,50%	2,67%
Hisse Senedi Sıralaması	13	14
SGMK Sıralaması	12	8
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	20.222	21.166

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**34.358.540**	**54.108.958**
Hazır Değerler	9.095.430	12.260.380
Menkul Kıymetler	17.017.470	31.646.794
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.561.727	4.767.179
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	11.802	5.833
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.672.111	5.428.772
DURAN VARLIKLAR	**1.727.911**	**1.636.743**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.003.870	1.257.188
Maddi Duran Varlıklar	450.131	112.054
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	273.910	267.501
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**36.086.451**	**55.745.701**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**7.546.065**	**9.723.952**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	298.469	435.196
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.319.223	1.240.007
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	5.928.373	8.048.749
UZUN VADELİ BORÇLAR	**437.823**	**733.263**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	437.823	733.263
ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZ SERMAYE	**0**	**0**
Ana Ortaklık Dışı Sermaye	0	0
ÖZSERMAYE	**28.102.563**	**45.288.486**
Ödenmiş Sermaye	7.000.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	151.029	63.646
Yedekler	8.662.635	31.495
Net Dönem Karı/Zararı	9.503.360	13.404.747
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-27.470.851	0
Çevrim Farkları	30.256.390	24.788.598
PASİF TOPLAMI	**36.086.451**	**55.745.701**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	48.220.348	46.494.316
Satışların Maliyeti (-)	-23.910.313	-10.828.623
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**24.310.035**	**35.665.693**
Faaliyet Giderleri (-)	-16.174.900	-20.285.379
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**8.135.135**	**15.380.314**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	9.081.993	9.646.860
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-136.465	-196.731
Finansman Giderleri (-)	-330	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**17.080.333**	**24.830.443**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	140.396	662.303
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-6.265
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-2.455.117	-4.926.891
DÖNEM KARI (ZARARI)	**14.765.612**	**20.559.590**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-5.262.252	-7.154.843
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**9.503.360**	**13.404.747**

İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.12.1996
Adres	:	Yıldızposta Cad. Koza Apt. No: 9 Kat: 3 D: 8 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-267 56 10
Faks	:	212-267 56 27
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	Ahmet Mutlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yusuf Adıgüzel
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Altıntaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Muammer Yavuz
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Seyfi Güner

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür Yardımcısı	Kenan Uluç	Genel Müdür Vekili

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
TMSF	2.996.100	99,87%
Diğer	3.900	0,13%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	64.498	49.431
SGMK (bin YTL)	842.227	504.170
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	105	102
SGMK Sıralaması	75	84
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.263	2.355

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.462.072**	**6.172.973**
Hazır Değerler	4.487	2.028.617
Menkul Kıymetler	3.937.697	3.914.912
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	14.010	17.869
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	505.878	211.575
DURAN VARLIKLAR	**854.518**	**552.929**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8.145	9.245
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	432.733	441.806
Maddi Duran Varlıklar	289.735	79.594
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	123.905	22.284
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.316.590**	**6.725.902**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**146.487**	**366.795**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	36.921	12.572
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	43.265	35.376
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	66.301	318.847
UZUN VADELİ BORÇLAR	**73.116**	**93.070**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	73.116	93.070
ÖZSERMAYE	**5.096.987**	**6.266.037**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	34.483	33.809
Yedekler	1.966.668	1.966.668
Net Dönem Karı/Zararı	-1.379.915	469.061
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.645.358	-14.828.001
Çevrim Farkları	13.121.109	15.624.500
PASİF TOPLAMI	**5.316.590**	**6.725.902**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	624.642.164	423.706.004
Satışların Maliyeti (-)	-622.970.452	-422.698.315
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.671.712**	**1.007.689**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.334.200	-1.770.460
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-662.488**	**-762.771**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	222.242	147.660
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-52.565
Finansman Giderleri (-)	-19.056	-19.422
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-459.302**	**-687.098**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.792	2.068.107
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-204.651	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-718.754	-593.101
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.379.915**	**787.908**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-318.847
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.379.915**	**469.061**

İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.12.1990
Adres	:	Büyükdere Caddesi No: 20 Levent İstanbul
Telefon	:	212-319 26 00
Faks	:	212-324 84 27
İnternet Sitesi	:	www.infomenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	info@infomenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.infomenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
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 Kaymakcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Özcan	Hazine

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Can Alp	606.000	40,40%
Hikmet Alp	480.000	32,00%
Nil Alp	279.000	18,60%
Gülay Alp	90.000	6,00%
Vahit Vardar	45.000	3,00%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.747.846	7.423.881
SGMK (bin YTL)	96.037	822.994
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,62%	1,79%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	19	19
SGMK Sıralaması	109	76
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.597	1.701

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.316.837**	**8.604.334**
Hazır Değerler	71.744	627.904
Menkul Kıymetler	1.180.878	78.975
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.784.635	4.991.644
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.653.537	2.346.368
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	626.043	559.443
DURAN VARLIKLAR	**7.803.979**	**5.412.879**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	701	1.388
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.053.588	2.027.350
Maddi Duran Varlıklar	3.649.204	1.985.112
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	228.206	92.387
Diğer Duran Varlıklar	1.872.280	1.306.642
AKTİF TOPLAMI	**14.120.816**	**14.017.213**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.958.745**	**4.555.047**
Finansal Borçlar	350.000	1.258.528
Ticari Borçlar	1.669.671	2.424.699
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	216.240	202.765
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	722.834	669.055
UZUN VADELİ BORÇLAR	**149.073**	**190.170**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.409	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	146.664	190.170
ÖZSERMAYE	**11.012.998**	**9.271.996**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	5.610.399	4.499.288
Net Dönem Karı/Zararı	-1.241.950	519.549
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-10.887.999	-14.765.499
Çevrim Farkları	16.032.548	17.518.658
PASİF TOPLAMI	**14.120.816**	**14.017.213**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	484.210.470	1.530.044.028
Satışların Maliyeti (-)	-479.879.175	-1.525.272.585
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.331.295**	**4.771.443**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.143.001	-4.890.245
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-811.706**	**-118.802**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.295.086	2.014.544
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-114.399	-47.971
Finansman Giderleri (-)	-17.722	-46.507
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.351.259**	**1.801.264**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	5.926	88.834
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-1.876.301	-701.494
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-519.116**	**1.188.604**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-722.834	-669.055
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.241.950**	**519.549**

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	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Necati Yağcı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İbrahim Seyfittinoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Alaeddin 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 (YTL)	Payı (%)
Zafer Taahhüt İnş. ve Tic. A.Ş. A Grubu	1.400.000	20,00%
Zafer Taahhüt İnş. ve Tic. A.Ş. B Grubu	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.038.996	1.401.166
SGMK (bin YTL)	986.989	1.246.747
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,70%	0,34%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	48	63
SGMK Sıralaması	70	70
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.987	3.124

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.533.182**	**2.525.598**
Hazır Değerler	696.342	423.007
Menkul Kıymetler	1.056.371	1.250.955
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.685.101	767.859
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.405	5.171
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	89.963	78.606
DURAN VARLIKLAR	**4.822.192**	**7.104.074**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.505	1.583
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.754.094	4.723.223
Maddi Duran Varlıklar	1.965.030	2.294.014
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101.563	85.254
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**9.355.374**	**9.629.672**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.240.194**	**422.594**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.070.566	317.706
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	69.098	71.005
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	100.530	33.883
UZUN VADELİ BORÇLAR	**117.450**	**138.862**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	117.450	138.862
ÖZSERMAYE	**6.997.730**	**9.068.216**
Ödenmiş Sermaye	4.325.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	30.825	70.165
Yedekler	147.738	2.042.454
Net Dönem Karı/Zararı	-22.884	-44.403
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-10.651.139	0
Çevrim Farkları	13.168.190	0
PASİF TOPLAMI	**9.355.374**	**9.629.672**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	126.328.384	177.296.891
Satışların Maliyeti (-)	-123.363.522	-174.917.631
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.964.862**	**2.379.260**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.250.371	-2.882.294
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-285.509**	**-503.034**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	967.639	1.080.291
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-359.151	-423.907
Finansman Giderleri (-)	-35.048	-37.895
FAALİYET KARI (ZARARI)	**287.931**	**115.455**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	11.077	98.237
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6.816	-4.556
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-248.867	-253.539
DÖNEM KARI (ZARARI)	**43.325**	**-44.403**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-66.209	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-22.884**	**-44.403**

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.12.1996
Adres	:	İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 4.Levent Beşiktaş 34330 İstanbul
Telefon	:	212-350 20 00
Faks	:	212-350 20 01
İnternet Sitesi	:	www.isyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@isyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.isbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 02 02
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	859
Çalışan Sayısı	:	197

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Rıza İhsan Kutlusoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Buket Himmetoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Oğuz Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Nilgün İskender
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan

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.
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Yat. Danı.,Şube,Yurtiçi Piy.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	89.056.000	92,00%
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	2.904.000	3,00%
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	2.904.000	3,00%
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	203.280	0,21%
Camiş Sigorta Hizmetleri A.Ş.	1.732.720	1,79%
Toplam	**96.800.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	14.800.450	26.541.581
SGMK (bin YTL)	28.575.038	37.164.110
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,05%	6,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,92%	0,89%
Hisse Senedi Sıralaması	1	1
SGMK Sıralaması	22	23
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.158	1.270

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**38.397.865**	**60.773.601**
Hazır Değerler	10.319.195	6.126.838
Menkul Kıymetler	10.350.841	37.061.221
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	11.598.866	12.232.450
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.193.083	1.379.899
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.935.880	3.973.193
DURAN VARLIKLAR	**55.089.051**	**47.264.787**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	51.479.232	43.905.170
Maddi Duran Varlıklar	2.400.546	1.709.278
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.209.273	1.650.339
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**93.486.916**	**108.038.388**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**13.638.926**	**9.170.384**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	5.972.000	552.000
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.134.396	2.815.977
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	6.532.530	5.802.407
UZUN VADELİ BORÇLAR	**725.813**	**986.374**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	725.813	986.374
ÖZSERMAYE	**79.122.177**	**97.881.630**
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	3.255.123	0
Yedekler	4.284.606	1.217.909
Net Dönem Karı/Zararı	10.044.092	11.337.105
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-33.206.212	0
Çevrim Farkları	49.744.568	40.326.616
PASİF TOPLAMI	**93.486.916**	**108.038.388**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	10.227.192.404	18.770.831.418
Satışların Maliyeti (-)	-10.191.538.926	-18.721.988.209
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**35.653.478**	**48.843.209**
Faaliyet Giderleri (-)	-20.986.605	-29.161.834
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**14.666.873**	**19.681.375**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	9.221.046	15.364.697
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-2.796.004	-14.128.519
Finansman Giderleri (-)	-330.065	-74.531
FAALİYET KARI (ZARARI)	**20.761.850**	**20.843.022**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	39.629	48.377
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-4.485.651	-4.030.589
DÖNEM KARI (ZARARI)	**16.315.828**	**16.860.810**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-6.271.736	-5.523.705
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**10.044.092**	**11.337.105**

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Levazım mah. Korukent Sitesi Koru Sok. A-1 Blok 3. Bodrum Kat Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-275 60 60
Faks	:	212-274 09 91
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	maksoy@kmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Kabasoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Halit Kadir Acartürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Ethem Gökhan Bilik
Yönetim Kurulu Üyesi	Furkan Demir
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Büyükuğur

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halit Kadir Acartürk	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Furkan Demir	300.000	30,00%
Levent Büyükuğur	200.000	20,00%
Mehmet Kabasoğlu	150.000	15,00%
Halit Kadir Acartürk	200.000	20,00%
Ethem Gökhan Bilik	150.000	15,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	183.267	0
SGMK (bin YTL)	2.789	13.247
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	97	--
SGMK Sıralaması	132	109
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	539	523

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 MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**194.703**	**525.831**
Hazır Değerler	107.011	479.043
Menkul Kıymetler	29.631	41.115
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	626	323
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	57.435	5.350
DURAN VARLIKLAR	**249.498**	**287.369**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	202.891	246.303
Maddi Duran Varlıklar	40.299	40.174
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.308	892
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**444.201**	**813.200**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**32.641**	**99.566**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	4.621	27.022
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	25.582	72.544
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	2.438	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**30.448**	**16.862**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	30.448	16.862
ÖZSERMAYE	**381.112**	**696.772**
Ödenmiş Sermaye	500.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	342.623	342.622
Net Dönem Karı/Zararı	-496.650	-265.070
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-5.270.399	-5.934.979
Çevrim Farkları	5.305.538	5.554.199
PASİF TOPLAMI	**444.201**	**813.200**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	3.773.282	24.673.605
Satışların Maliyeti (-)	-3.422.550	-24.616.818
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**350.732**	**56.787**
Faaliyet Giderleri (-)	-938.096	-281.850
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-587.364**	**-225.063**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	154.000	15.867
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-563	-634
Finansman Giderleri (-)	-8.361	-3.444
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-442.288**	**-213.274**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	144.967	23.015
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-111.378	-4.537
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-87.951	-70.274
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-496.650**	**-265.070**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-496.650**	**-265.070**

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.kalkinmaonline.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	45

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	Mahmut Cevval

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Şahin	Vekaleten, Mali İşler ve İK
Genel Müdür Yardımcısı	Aykut Üreten	Pazarlama Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	916.413	1.924.317
SGMK (bin YTL)	1.643.990	1.539.534
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,31%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	64	51
SGMK Sıralaması	61	66
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.879	1.966

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**9.172.204**	**9.342.820**
Hazır Değerler	349.392	349.985
Menkul Kıymetler	3.144.079	3.814.482
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.057.747	4.889.987
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.058.845	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	562.141	288.366
DURAN VARLIKLAR	**1.628.516**	**2.196.640**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	945.039	1.269.004
Maddi Duran Varlıklar	558.025	602.128
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	125.400	325.463
Diğer Duran Varlıklar	52	45
AKTİF TOPLAMI	**10.800.720**	**11.539.460**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.085.537**	**2.294.095**
Finansal Borçlar	18.716	0
Ticari Borçlar	45.894	1.920.014
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.296.544	95.945
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	724.383	278.136
UZUN VADELİ BORÇLAR	**191.576**	**257.785**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	191.576	257.785
ÖZSERMAYE	**7.523.607**	**8.987.580**
Ödenmiş Sermaye	4.989.404	5.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	166.253	119.811
Yedekler	907.650	1.618.941
Net Dönem Karı/Zararı	361.928	299.356
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-12.344.047	-14.257.424
Çevrim Farkları	13.442.419	16.206.896
PASİF TOPLAMI	**10.800.720**	**11.539.460**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.228.506.571	369.047.278
Satışların Maliyeti (-)	-1.225.915.083	-365.457.206
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.591.488**	**3.590.072**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.975.625	-3.400.001
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-384.137**	**190.071**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.670.441	1.211.336
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-55.357	-35.409
Finansman Giderleri (-)	-5.032	-5.345
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.225.915**	**1.360.653**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	12.212	3.369
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-90	-63
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-374.605	-969.768
DÖNEM KARI (ZARARI)	**863.432**	**394.191**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-501.504	-94.835
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**361.928**	**299.356**

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.12.1996
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	:	158
Çalışan Sayısı	:	105

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	Füsun Akkal
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	Yalçın Eligüzeloğlu	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Koç Finansal Hizmetleri A.Ş.	14.488.400	99,92%
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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	7.099.405	9.090.078
SGMK (bin YTL)	122.636.480	196.278.996
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,42%	2,19%
SGMK Pazar Payı (%)	3,96%	4,70%
Hisse Senedi Sıralaması	12	15
SGMK Sıralaması	6	6
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22.506	22.173

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	98.901.619	105.503.986
Duran Varlıklar	7.638.834	6.718.698
Diğer Varlıklar	6.612.985	7.175.292
VARLIKLAR TOPLAMI	**113.153.438**	**119.397.976**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	16.671.534	13.499.849
Özsermaye	96.481.904	105.898.127
Ödenmiş Sermaye	14.500.000	14.500.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**113.153.438**	**119.397.976**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	28.885.460	25.358.039
Net Ücret ve Komisyonlar	55.291.087	60.068.103
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	-23.974	-50.799
Diğer Gelirler	168.385	335.214
Toplam Gelirler	**84.320.958**	**85.710.557**
Faaliyet Giderleri	-21.000.642	-22.422.289
Diğer Giderler	-6.995.235	-11.988.773
Toplam Giderler	**-27.995.877**	**-34.411.062**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**56.325.081**	**51.299.495**
Vergi	-18.912.882	-17.725.141
Net Dönem Kar/Zararı	**37.412.199**	**33.574.354**

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.07.1990
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Tahir Ağa Çeşme Sok. Ayazağa İş Merkezi, Kat: 10 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-286 30 00
Faks	:	212-286 30 50
İnternet Sitesi	:	www.marbasmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	marbas@marbasmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.marbasmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-286 30 00
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	41

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İrfan İkiz
Yönetim Kurulu Üyesi	H.Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedii Ensari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mine Berra Kılıç	
Genel Müdür Yardımcısı	Arzu Turhan	Finans,Ops.,İdari Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hamdullah Ceylan	Fon Yönetimi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değ.A.Ş.	1.999.927	100,00%
Hakkı Gedik	18	0,00%
Hülya Gedik Sadıklar	18	0,00%
Erhan Topaç	18	0,00%
Bedii Ensari	18	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	582.404	161.492
SGMK (bin YTL)	510	3.218
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,20%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	78	97
SGMK Sıralaması	144	122
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	472	572

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.221.694**	**3.453.440**
Hazır Değerler	47.330	1.825.942
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.152.822	1.603.126
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	1.400
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	21.542	22.972
DURAN VARLIKLAR	**1.044.081**	**319.986**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	968.274	91.062
Maddi Duran Varlıklar	55.174	197.907
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.633	31.017
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.265.775**	**3.773.426**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.077.430**	**2.727.688**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	972.743	1.888.550
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	52.851	833.927
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	51.836	5.211
UZUN VADELİ BORÇLAR	**70.770**	**0**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	70.770	0
ÖZSERMAYE	**1.117.575**	**1.045.738**
Ödenmiş Sermaye	550.000	1.210.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	195.502	195.502
Net Dönem Karı/Zararı	-546.601	-921.328
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.214.406	-3.143.137
Çevrim Farkları	3.133.080	3.704.701
PASİF TOPLAMI	**2.265.775**	**3.773.426**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.144.635	3.982.760
Satışların Maliyeti (-)	-1.124.751	-3.708.283
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.019.884**	**274.477**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.592.898	-730.181
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-573.014**	**-455.704**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	63.547	167.952
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-50	0
Finansman Giderleri (-)	0	-754
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-509.517**	**-288.506**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	189.367	96.424
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-24.913	-3.395
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-201.538	-725.851
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-546.601**	**-921.328**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-546.601**	**-921.328**

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.06.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 34394 1.Levent İstanbul
Telefon	:	212-344 11 11
Faks	:	212-344 11 21
İnternet Sitesi	:	www.meksa.com
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	www.meksa.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	130

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Emin Sazak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Saffet Avdan
Yönetim Kurulu Üyesi	Güven Sazak
Yönetim Kurulu Üyesi	Rıza Kaan Ferhatoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Yurdal Sert

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vesile Şarlıoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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%
Rıza Kaan Ferhatoğlu	100	0,00%
Diğer	130	0,00%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.749.359	4.318.041
SGMK (bin YTL)	1.636.077	1.138.657
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,28%	1,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	27	27
SGMK Sıralaması	62	73
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.087	5.464

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**5.382.958**	**4.489.078**
Hazır Değerler	95.636	99.724
Menkul Kıymetler	781.004	764.831
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.530.064	3.404.672
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	720.347	74.922
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	255.907	144.929
DURAN VARLIKLAR	**964.054**	**884.442**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	10.648	18.095
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	58.844	71.475
Maddi Duran Varlıklar	536.412	500.022
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	357.740	285.943
Diğer Duran Varlıklar	410	8.907
AKTİF TOPLAMI	**6.347.012**	**5.373.520**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.303.583**	**871.861**
Finansal Borçlar	0	516.796
Ticari Borçlar	1.287.520	164.474
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	416.201	142.657
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	599.862	47.934
UZUN VADELİ BORÇLAR	**295.117**	**449.405**
Finansal Borçlar	0	75.561
Ticari Borçlar	10	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	295.107	373.844
ÖZSERMAYE	**3.748.312**	**4.052.254**
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	4.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	862.674	862.674
Net Dönem Karı/Zararı	-1.190.841	-214.833
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-17.586.771	-21.376.477
Çevrim Farkları	17.663.250	20.780.890
PASİF TOPLAMI	**6.347.012**	**5.373.520**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	584.187.047	176.681.399
Satışların Maliyeti (-)	-579.786.661	-172.115.802
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**4.400.386**	**4.565.597**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.075.304	-5.802.932
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.674.918**	**-1.237.335**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	2.671.609	1.560.761
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-254.140	-24.369
Finansman Giderleri (-)	-730.546	-160.309
FAALİYET KARI (ZARARI)	**12.005**	**138.748**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	255.404	199.996
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-475.984	-97.168
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-982.266	-448.739
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.190.841**	**-207.163**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-7.670
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.190.841**	**-214.833**

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
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Altan Demir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Alpat
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Demir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Atilla Alpat	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Sami Haliloğulları	234.500	33,50%
Selami Haliloğulları	232.330	33,19%
Engin Haliloğulları	232.120	33,16%
Mehmet Altan Demir	350	0,05%
Atilla Alpat	350	0,05%
Diğer	350	0,05%
Toplam	**700.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	127.835	232.090
SGMK (bin YTL)	8.041	1.982
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	102	90
SGMK Sıralaması	122	127
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	643	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			✓

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.246.079**	**786.794**
Hazır Değerler	14.923	15.180
Menkul Kıymetler	198.071	199.493
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.026.102	563.591
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.315	820
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	5.668	7.710
DURAN VARLIKLAR	**544.054**	**475.354**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	386.177	369.916
Maddi Duran Varlıklar	157.877	105.438
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.790.133**	**1.262.148**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.968.500**	**443.643**
Finansal Borçlar	24.433	9.063
Ticari Borçlar	1.936.037	426.471
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	8.030	8.109
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**59.686**	**80.985**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	59.686	80.985
ÖZSERMAYE	**761.947**	**737.520**
Ödenmiş Sermaye	589.000	589.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	26.340	36.190
Net Dönem Karı/Zararı	-89.634	-139.026
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.481.367	-2.926.827
Çevrim Farkları	2.717.608	3.178.183
PASİF TOPLAMI	**2.790.133**	**1.262.148**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	11.174.713	10.633.896
Satışların Maliyeti (-)	-10.957.735	-10.292.313
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**216.978**	**341.583**
Faaliyet Giderleri (-)	-501.340	-506.856
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-284.362**	**-165.273**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	201.872	148.626
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.726	-63
Finansman Giderleri (-)	0	-2.457
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-84.216**	**-19.167**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6.663	423
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-31.210
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-12.081	-89.072
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-89.634**	**-139.026**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-89.634**	**-139.026**

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.06.1997
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	:	merkez@merkezmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	97

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	Barış Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Sefa Karaman

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 (YTL)	Payı (%)
Yusuf Uzunyol	5.643.874	94,78%
Osman Uzunyol	51.842	0,87%
İsmail Uzunyol	51.842	0,87%
Eral İlhan Karayazıcı	51.842	0,87%
Zeynep Sefa Karaman	51.842	0,87%
Diğer	103.684	1,74%
Toplam	**5.954.926**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.727.718	3.380.957
SGMK (bin YTL)	0	386
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,59%	0,81%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	50	33
SGMK Sıralaması	--	139
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.056	5.123

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.955.881**	**5.298.108**
Hazır Değerler	175.227	170.934
Menkul Kıymetler	226.816	208.900
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.419.091	4.597.080
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.994	50.229
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	132.753	270.965
DURAN VARLIKLAR	**1.006.298**	**1.057.837**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	48.732	49.955
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.609	4.108
Maddi Duran Varlıklar	648.516	742.137
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	305.441	261.637
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.962.179**	**6.355.945**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.773.488**	**3.909.289**
Finansal Borçlar	1.027.000	478.728
Ticari Borçlar	2.658.360	3.255.527
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	56.196	70.050
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	31.932	104.984
UZUN VADELİ BORÇLAR	**226.609**	**197.431**
Finansal Borçlar	116.439	51.267
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	110.170	146.164
ÖZSERMAYE	**1.962.082**	**2.249.225**
Ödenmiş Sermaye	1.400.000	5.954.926
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	26.533	26.533
Net Dönem Karı/Zararı	-659.608	15.591
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.359.769	-4.575.659
Çevrim Farkları	4.554.926	827.834
PASİF TOPLAMI	**5.962.179**	**6.355.945**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	12.116.451	20.288.444
Satışların Maliyeti (-)	-9.558.803	-16.086.681
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.557.648**	**4.201.763**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.568.592	-4.936.362
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.010.944**	**-734.599**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.084.069	1.257.337
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-278.329	-188.308
Finansman Giderleri (-)	0	-24.241
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-205.204**	**310.189**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	45.224	44.588
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-29.924	-25.510
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-437.772	-208.692
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-627.676**	**120.575**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-31.932	-104.984
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-659.608**	**15.591**

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.12.1996
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A/Blok Kat:16 1.Levent İstanbul
Telefon	:	212-344 09 00
Faks	:	212-344 08 99
İnternet Sitesi	:	www.metroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	metroyatirim@metroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Talip Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Dağıstanlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikret Kul
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarık Cengiz
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Araz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serhan Boztilki	
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Sarıköylü	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Talip Öztürk	2.326.477	99,00%
Haydar Öztürk	5.875	0,25%
Ekrem Öztürk	5.875	0,25%
Ankara Metro Turizm Taş.Ltd.Şti	5.875	0,25%
Tarık Cengiz	2.350	0,10%
Diğer	3.548	0,15%
Toplam	**2.350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	33.342	231.132
SGMK (bin YTL)	5.604	352
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	111	91
SGMK Sıralaması	128	140
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	897	769

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			✓

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.101.460**	**3.676.750**
Hazır Değerler	16.761	8.716
Menkul Kıymetler	7.328	2.066.793
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.918.841	1.477.587
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	562	7.147
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	157.968	116.507
DURAN VARLIKLAR	**546.033**	**480.932**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	301	3.116
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	399.978	314.443
Maddi Duran Varlıklar	134.418	137.188
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.108	14.949
Diğer Duran Varlıklar	3.228	11.236
AKTİF TOPLAMI	**4.647.493**	**4.157.682**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**269.295**	**528.503**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	106.241	486.723
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	30.201	36.898
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	132.853	4.882
UZUN VADELİ BORÇLAR	**157.616**	**116.225**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	157.616	116.225
ÖZSERMAYE	**4.220.582**	**3.512.954**
Ödenmiş Sermaye	2.350.000	2.350.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.036	6.069
Yedekler	1.297.844	1.297.844
Net Dönem Karı/Zararı	-526.700	-1.285.271
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-10.120.317	-10.880.426
Çevrim Farkları	11.208.719	12.024.738
PASİF TOPLAMI	**4.647.493**	**4.157.682**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	7.927.517	8.175.055
Satışların Maliyeti (-)	-6.123.888	-8.173.247
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.803.629**	**1.808**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.539.646	-1.508.059
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**263.983**	**-1.506.251**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	525.168	800.490
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-9.246	-18.265
Finansman Giderleri (-)	-333	-304
FAALİYET KARI (ZARARI)	**779.572**	**-724.330**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-303.880	-3.521
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-874.071	-557.420
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-398.378**	**-1.285.271**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-128.322	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-526.700**	**-1.285.271**

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	:	5
Çalışan Sayısı	:	21

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

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
MNG Bank A.Ş.	1.396.343	46,54%
MNG Factoring Hizmetleri A.Ş.	750.000	25,00%
MNG Finansal Kiralama A.Ş.	750.000	25,00%
Mehmet Nazif Günal	96.157	3,21%
Ayşegül Özkaplan	2.500	0,08%
Diğer	5.000	0,17%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.944.227	2.885.491
SGMK (bin YTL)	771.189	886.966
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,34%	0,69%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	25	41
SGMK Sıralaması	79	75
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.421	1.136

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.965.381**	**4.114.227**
Hazır Değerler	2.455.801	28.265
Menkul Kıymetler	208	3.933.032
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.440.926	106.550
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.005	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	67.441	46.380
DURAN VARLIKLAR	**489.160**	**218.047**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	289.531	136.892
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	199.629	81.155
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.454.541**	**4.332.274**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.788.774**	**116.875**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.644.562	46.779
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	79.200	62.549
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	65.012	7.547
UZUN VADELİ BORÇLAR	**93.600**	**104.143**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	93.600	104.143
ÖZSERMAYE	**3.572.167**	**4.111.256**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.065.974	1.078.626
Net Dönem Karı/Zararı	-533.183	-1.546.235
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.536.001	-4.646.770
Çevrim Farkları	5.075.377	6.225.635
PASİF TOPLAMI	**5.454.541**	**4.332.274**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	259.260.328	448.212.546
Satışların Maliyeti (-)	-256.626.861	-446.697.741
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.633.467**	**1.514.805**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.665.286	-2.603.099
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-31.819**	**-1.088.294**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	289.577	344.108
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-270.489	-132.564
Finansman Giderleri (-)	-82.870	-238.995
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-95.601**	**-1.115.745**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	12.245	4.082
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-12.625	-2.581
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-424.552	-431.991
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-520.533**	**-1.546.235**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-12.650	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-533.183**	**-1.546.235**

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	:	nurol@nurolonline.com
İnternet İşlemleri	:	www.nurolonline.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	88

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oğuz Çarmıklı
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, Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Şahin Arslantaş	Pazarlama,Operasyon,VOB
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Bozyiğit	Kur. Fin.,Araştırma,Muh.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	2.784.675	92,82%
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	114.390	3,81%
Nurol Holding A.Ş.	33.645	1,12%
Nurettin Çarmıklı	12.430	0,41%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	12.430	0,41%
Diğer	42.430	1,41%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.307.743	3.956.830
SGMK (bin YTL)	2.888.396	3.555.884
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,13%	0,95%
SGMK Pazar Payı (%)	0,09%	0,09%
Hisse Senedi Sıralaması	29	31
SGMK Sıralaması	54	56
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.925	5.024

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**16.649.937**	**8.267.667**
Hazır Değerler	144.588	78.240
Menkul Kıymetler	130.591	100.142
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	13.643.037	7.781.576
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.676.532	17.965
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	55.189	289.744
DURAN VARLIKLAR	**3.129.801**	**2.624.654**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	39.256	0
Finansal Duran Varlıklar	21.716	87.467
Maddi Duran Varlıklar	2.967.778	2.478.442
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.559	58.745
Diğer Duran Varlıklar	95.492	0
AKTİF TOPLAMI	**19.779.738**	**10.892.321**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**13.894.801**	**4.837.543**
Finansal Borçlar	0	2.230.000
Ticari Borçlar	13.610.287	2.156.968
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	191.515	218.245
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	92.999	232.330
UZUN VADELİ BORÇLAR	**460.276**	**599.912**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	460.276	599.912
ÖZSERMAYE	**5.424.661**	**5.454.866**
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	602
Yedekler	1.091.695	1.148.702
Net Dönem Karı/Zararı	-532.695	-486.507
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-17.060.124	-20.138.115
Çevrim Farkları	18.925.785	21.930.184
PASİF TOPLAMI	**19.779.738**	**10.892.321**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	370.331.500	179.827.332
Satışların Maliyeti (-)	-364.229.558	-172.691.417
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**6.101.942**	**7.135.915**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.837.632	-6.505.215
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**264.310**	**630.700**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	727.795	1.039.151
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-984.864	-751.482
Finansman Giderleri (-)	-206.726	-878.425
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-199.485**	**39.944**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	110.007	52.888
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-19.640	-24.309
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-330.578	-322.700
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-439.696**	**-254.177**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-92.999	-232.330
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-532.695**	**-486.507**

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.04.1990
Adres	:	Konaklar Mah. Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:12 No:30 Levent İstanbul
Telefon	:	212-385 01 01
Faks	:	212-385 01 99
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	tzaimkb@superonline.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Taner San
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Çağatay Bilen
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Uras

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Taner San	
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Kurban	Mali İşler, Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tacettin Hakan Büyükhanlı	639.997	50,00%
Ahmet Emre Büyükhanlı	639.996	50,00%
Taner San	1	0,00%
Çağatay Bilen	3	0,00%
Beyhan Horoz	1	0,00%
Diğer	2	0,00%
Toplam	**1.280.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	108.333	305.811
SGMK (bin YTL)	1.899	5.512
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	103	88
SGMK Sıralaması	136	118
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	253	233

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		

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**596.043**	**1.568.272**
Hazır Değerler	4.552	1.462.948
Menkul Kıymetler	573.580	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.865	523
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	33.254
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	9.046	71.547
DURAN VARLIKLAR	**139.672**	**250.365**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	286	382
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	124.111	154.170
Maddi Duran Varlıklar	12.886	89.016
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	5.596
Diğer Duran Varlıklar	2.389	1.201
AKTİF TOPLAMI	**735.715**	**1.818.637**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**17.884**	**1.125.665**
Finansal Borçlar	0	22.003
Ticari Borçlar	3.164	4.925
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	11.368	1.090.182
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.352	8.555
UZUN VADELİ BORÇLAR	**46.701**	**95.194**
Finansal Borçlar	0	64.201
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	46.701	30.993
ÖZSERMAYE	**671.130**	**597.778**
Ödenmiş Sermaye	440.000	480.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	187.718	190.418
Net Dönem Karı/Zararı	-562.608	-430.111
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.256.743	-1.852.202
Çevrim Farkları	1.862.763	2.209.673
PASİF TOPLAMI	**735.715**	**1.818.637**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	34.069.773	21.852.308
Satışların Maliyeti (-)	-33.577.406	-21.376.048
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**492.367**	**476.260**
Faaliyet Giderleri (-)	-428.987	-681.142
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**63.380**	**-204.882**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	29.368	34.145
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-92.127	-145
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**621**	**-170.882**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	5.179	39.242
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.342	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-562.714	-298.471
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-559.256**	**-430.111**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-3.352	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-562.608**	**-430.111**

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	:	444 04 14
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	52
Çalışan Sayısı	:	250

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	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ordu Yardımlaşma Kurumu	33.664.097	99,44%
Yasar Holding A.Ş.	168.220	0,50%
Batı Sigorta A.Ş.	22.429	0,07%
Ali Caner Öner	254	0,00%
Erdoğan Akat	0	0,00%
Toplam	**33.855.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	10.052.327	15.981.660
SGMK (bin YTL)	16.002.611	23.445.615
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,43%	3,84%
SGMK Pazar Payı (%)	0,52%	0,56%
Hisse Senedi Sıralaması	7	7
SGMK Sıralaması	32	32
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	31.968	26.079

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**46.168.753**	**52.932.941**
Hazır Değerler	46.171	176.499
Menkul Kıymetler	13.638.158	23.947.998
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	29.765.414	24.498.379
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	21.004	63.613
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.698.006	4.246.452
DURAN VARLIKLAR	**8.878.665**	**9.511.853**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	8.439	8.838
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	6.565.640	7.241.746
Maddi Duran Varlıklar	1.447.549	1.328.600
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	857.037	932.669
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**55.047.418**	**62.444.794**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**19.633.674**	**11.902.499**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	14.443.054	5.360.187
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.397.763	1.518.895
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	3.792.857	5.023.417
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.164.860**	**1.498.173**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.164.860	1.498.173
ÖZSERMAYE	**34.248.884**	**49.044.122**
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	33.855.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	8.464	55.526
Yedekler	1.728.576	0
Net Dönem Karı/Zararı	7.942.472	10.009.221
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-24.267.455	0
Çevrim Farkları	28.836.827	5.124.375
PASİF TOPLAMI	**55.047.418**	**62.444.794**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	10.391.847.730	15.934.238.162
Satışların Maliyeti (-)	-10.367.891.683	-15.903.594.390
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**23.956.047**	**30.643.772**
Faaliyet Giderleri (-)	-17.746.068	-20.841.176
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**6.209.979**	**9.802.596**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	5.988.664	9.969.334
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-185.191	-167.702
Finansman Giderleri (-)	-494.224	-66.872
FAALİYET KARI (ZARARI)	**11.519.228**	**19.537.356**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	64.208	2.696
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	99.312	-4.563.536
DÖNEM KARI (ZARARI)	**11.682.748**	**14.976.516**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-3.740.276	-4.967.295
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**7.942.472**	**10.009.221**

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	:	onc.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	www.oncumenkul.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	4
Çalışan Sayısı	:	50

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H.Şerif Egeli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Göncü
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Zeynep Edis
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 (YTL)	Payı (%)
Ayşe Z.Edis	96.000	9,60%
H.Şerif Egeli	80.000	8,00%
Dilek Türker	75.500	7,55%
Alper Sami Önal	60.000	6,00%
Ömer Göncü	60.000	6,00%
Diğer	628.500	62,85%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	597.314	1.834.874
SGMK (bin YTL)	147.829	293.491
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,20%	0,44%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	75	55
SGMK Sıralaması	107	93
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.631	2.645

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.334.406**	**4.275.430**
Hazır Değerler	985.113	2.427.797
Menkul Kıymetler	880.856	818.251
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	372.568	907.748
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	95.869	121.634
DURAN VARLIKLAR	**485.134**	**483.140**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	228	228
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	241.140	263.743
Maddi Duran Varlıklar	116.562	94.378
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	127.204	114.481
Diğer Duran Varlıklar	0	10.310
AKTİF TOPLAMI	**2.819.540**	**4.758.570**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.196.112**	**2.611.913**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	903.214	2.247.185
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	208.453	88.289
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	84.445	276.439
UZUN VADELİ BORÇLAR	**130.644**	**187.763**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	130.644	187.763
ÖZSERMAYE	**1.492.784**	**1.958.894**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	193.830	193.830
Net Dönem Karı/Zararı	-117.256	271.193
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-5.636.737	-6.562.046
Çevrim Farkları	6.052.947	7.055.917
PASİF TOPLAMI	**2.819.540**	**4.758.570**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	209.336.108	506.307.017
Satışların Maliyeti (-)	-208.378.840	-504.107.393
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**957.268**	**2.199.624**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.555.689	-2.256.199
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-598.421**	**-56.575**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	898.741	511.429
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-55.934	-317.174
Finansman Giderleri (-)	-11.169	-8.295
FAALİYET KARI (ZARARI)	**233.217**	**129.385**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	19.358	1.521
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-7.580	-303
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-283.480	301.453
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-38.485**	**432.056**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-78.771	-160.863
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-117.256**	**271.193**

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	:	www.onermenkul.com
e-posta Adresi	:	onr.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	15

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	İbrahim Doğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Saffet Arolat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İsmail Öner	
Genel Müdür Yardımcısı	Şükrü Öner	Mali İşler, Muhasebe
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Toprak	Borsa İşlemler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	708.106	444.097
SGMK (bin YTL)	92.476	42.241
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,24%	0,11%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	72	81
SGMK Sıralaması	110	103
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	667	668

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.374.328**	**3.099.609**
Hazır Değerler	1.699.703	485.483
Menkul Kıymetler	1.254.911	2.349.285
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	122.276	192.464
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	297.438	72.377
DURAN VARLIKLAR	**4.099.068**	**3.996.640**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.387.567	3.169.479
Maddi Duran Varlıklar	710.396	826.359
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.105	802
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**7.473.396**	**7.096.249**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.791.695**	**696.168**
Finansal Borçlar	0	110.000
Ticari Borçlar	1.325.809	480.858
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.902	18.117
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	450.984	87.193
UZUN VADELİ BORÇLAR	**83.037**	**109.260**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	83.037	109.260
ÖZSERMAYE	**5.598.664**	**6.290.821**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	1.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.583.849	1.636.679
Net Dönem Karı/Zararı	227.359	281.825
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.111.892	0
Çevrim Farkları	5.399.348	2.872.317
PASİF TOPLAMI	**7.473.396**	**7.096.249**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	16.533.281	8.550.665
Satışların Maliyeti (-)	-15.635.436	-8.178.301
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**897.845**	**372.364**
Faaliyet Giderleri (-)	-543.900	-636.789
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**353.945**	**-264.425**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.212.027	1.097.497
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-57.457	-18.577
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.508.515**	**814.495**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-830.172	-445.477
DÖNEM KARI (ZARARI)	**678.343**	**369.018**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-450.984	-87.193
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**227.359**	**281.825**

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	:	
İnternet İşlemleri	:	www.pamukbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 400
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	707
Çalışan Sayısı	:	9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mukim Öztekin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Özgür Mungan
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 (YTL)	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	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	473.783	555.258
SGMK (bin YTL)	5.970	10.223
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	83	77
SGMK Sıralaması	126	112
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3	4

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.869.206**	**7.696.876**
Hazır Değerler	32.339	16.382
Menkul Kıymetler	6.305.650	7.480.489
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.566	2.569
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.167	4.080
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	525.484	193.356
DURAN VARLIKLAR	**294.260**	**306.104**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	252.794	278.311
Maddi Duran Varlıklar	31.177	19.070
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.289	8.723
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**7.163.466**	**8.002.980**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**892.630**	**473.831**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	202.604	59.427
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	16.870	17.485
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	673.156	396.919
UZUN VADELİ BORÇLAR	**408.538**	**103.585**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	408.538	103.585
ÖZSERMAYE	**5.862.298**	**7.425.564**
Ödenmiş Sermaye	3.450.000	3.760.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	37.627	25.581
Yedekler	307.619	1.990.311
Net Dönem Karı/Zararı	1.836.443	769.168
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-27.290.359	-31.183.288
Çevrim Farkları	27.520.968	32.063.792
PASİF TOPLAMI	**7.163.466**	**8.002.980**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	7.326.893	6.570.213
Satışların Maliyeti (-)	-5.035.423	-4.567.457
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.291.470**	**2.002.756**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.267.704	-1.287.399
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.023.766**	**715.357**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.899.394	2.609.812
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-122.322	-1.914.846
Finansman Giderleri (-)	-15.289	-12.449
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.785.549**	**1.397.874**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	184.712	47.427
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6.693	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-129.030	-650.188
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.834.538**	**795.113**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-998.095	-25.945
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.836.443**	**769.168**

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.07.1990
Adres	:	Vefabayırı 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	Mehmet Gökhan Çatana
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Hakan Çatana
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Mahir Çatana

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Hakan Çatana	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mehmet Gökhan Çatana	971.837	77,75%
Ahmet Hakan Çatana	276.725	22,14%
Orhan Mahir Çatana	1.250	0,10%
Elhan Fahri Çatana	125	0,01%
Yavuz Tirali	63	0,00%
Toplam	**1.250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.344.872	1.927.848
SGMK (bin YTL)	77.473	54.684
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	55	50
SGMK Sıralaması	112	102
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	231	215

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**5.648.234**	**2.023.980**
Hazır Değerler	5.658	8.682
Menkul Kıymetler	245.984	751.063
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.371.450	1.202.919
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	25.142	61.316
DURAN VARLIKLAR	**794.882**	**728.616**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	685.076	522.795
Maddi Duran Varlıklar	101.376	177.734
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.076	18.834
Diğer Duran Varlıklar	5.354	9.253
AKTİF TOPLAMI	**6.443.116**	**2.752.596**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**5.329.450**	**995.029**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	5.249.056	905.000
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	44.808	33.205
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	35.586	56.824
UZUN VADELİ BORÇLAR	**19.602**	**48.277**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	19.602	48.277
ÖZSERMAYE	**1.094.064**	**1.709.290**
Ödenmiş Sermaye	370.000	400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	289.153	458.875
Net Dönem Karı/Zararı	20.683	282.811
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.664.677	-1.895.073
Çevrim Farkları	2.078.905	2.462.677
PASİF TOPLAMI	**6.443.116**	**2.752.596**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	464.474.210	528.933.311
Satışların Maliyeti (-)	-463.949.902	-528.219.430
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**524.308**	**713.881**
Faaliyet Giderleri (-)	-554.339	-673.974
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-30.031**	**39.907**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	148.058	446.173
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**118.027**	**486.080**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-61.758	-154.503
DÖNEM KARI (ZARARI)	**56.269**	**331.577**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-35.586	-48.766
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**20.683**	**282.811**

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.07.1990
Adres	:	Dünya Sağlık Sok. Opera İş Hanı 42/43 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-293 95 00
Faks	:	212-293 95 60
İnternet Sitesi	:	www.piramit.com
e-posta Adresi	:	piramit@piramitmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.piramit.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	42

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 Yolcubal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Osmanoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.077.796	1.094.749
SGMK (bin YTL)	9.135	2.391
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,37%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	61	68
SGMK Sıralaması	121	124
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.466	3.773

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	7.449.722	7.450.274
Duran Varlıklar	2.246.813	1.918.753
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**9.696.535**	**9.369.027**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	4.677.332	4.685.031
Özsermaye	5.019.203	4.683.996
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**9.696.535**	**9.369.027**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	2.634.690	1.738.756
Net Ücret ve Komisyonlar	2.206.540	2.022.252
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	64.835	84.733
Diğer Gelirler	0	0
Toplam Gelirler	**4.906.065**	**3.845.741**
Faaliyet Giderleri	-3.907.679	-3.231.236
Diğer Giderler	-1.256.463	-847.672
Toplam Giderler	**-5.164.142**	**-4.078.908**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**-258.077**	**-233.167**
Vergi	93.694	-102.040
Net Dönem Kar/Zararı	**-164.383**	**-335.207**

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.05.1990
Adres	:	Mete Caddesi Süren Apt. No:14/8 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-252 12 12
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	:	50

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.383.761	1.917.632
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,47%	0,46%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	54	53
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.819	1.790

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.291.734**	**4.197.021**
Hazır Değerler	83.093	100.414
Menkul Kıymetler	422.787	526.087
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	877.440	3.435.820
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.872.029	100.462
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	36.385	34.238
DURAN VARLIKLAR	**952.435**	**922.230**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	5.732	5.491
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	7.665
Maddi Duran Varlıklar	561.554	2.723
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	384.718	906.351
Diğer Duran Varlıklar	431	0
AKTİF TOPLAMI	**4.244.169**	**5.119.251**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.124.283**	**2.979.530**
Finansal Borçlar	160.000	443.366
Ticari Borçlar	24.553	2.407.520
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.797.033	128.644
Alınan Sipariş Avansları	32.835	0
Borç ve Gider Karşılıkları	109.862	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**146.595**	**194.079**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	146.595	194.079
ÖZSERMAYE	**1.973.291**	**1.945.642**
Ödenmiş Sermaye	2.280.000	2.280.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	7.394.498
Yedekler	119.598	136.144
Net Dönem Karı/Zararı	-600.461	78.911
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-549.413
Çevrim Farkları	174.154	-7.394.498
PASİF TOPLAMI	**4.244.169**	**5.119.251**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	3.805.817	9.559.891
Satışların Maliyeti (-)	-2.169.525	-7.673.241
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.636.292**	**1.886.650**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.528.033	-2.617.412
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-891.741**	**-730.762**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	645.751	518.403
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-26.669	-5.327
Finansman Giderleri (-)	-330.178	-100.658
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-602.837**	**-318.344**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.376	60.801
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-1.199
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	0	337.653
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-600.461**	**78.911**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-600.461**	**78.911**

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.07.1988
Adres	:	Levent Cd. No:3 34330 Birinci 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	:	21

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	677.747	1.126.849
SGMK (bin YTL)	376	1.580
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	73	67
SGMK Sıralaması	148	128
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.436	1.416

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.175.107**	**6.090.391**
Hazır Değerler	183.620	50.731
Menkul Kıymetler	832.530	1.695.403
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.075.628	4.264.542
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	12.605	17.105
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	70.724	62.610
DURAN VARLIKLAR	**825.573**	**1.105.356**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	766.925	1.012.373
Maddi Duran Varlıklar	26.602	56.665
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32.046	36.318
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.000.680**	**7.195.747**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.942.905**	**3.877.316**
Finansal Borçlar	1.032.000	2.720.000
Ticari Borçlar	1.695.144	1.084.448
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	79.473	27.962
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	136.288	44.906
UZUN VADELİ BORÇLAR	**134.525**	**136.251**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	134.525	136.251
ÖZSERMAYE	**1.923.250**	**3.182.180**
Ödenmiş Sermaye	500.000	750.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	578	0
Yedekler	780.835	588.254
Net Dönem Karı/Zararı	-76.254	937.700
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-4.016.972
Çevrim Farkları	718.091	4.923.198
PASİF TOPLAMI	**5.000.680**	**7.195.747**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.780.882	3.879.342
Satışların Maliyeti (-)	-1.709.274	-2.432.454
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.071.608**	**1.446.888**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.194.538	-1.480.499
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-122.930**	**-33.611**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.339.180	1.448.063
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.031.387	-400.983
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**184.863**	**1.013.469**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	24.661	126.552
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-11.903	-4.628
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-200.020	-162.106
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-2.399**	**973.287**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-73.855	-35.587
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-76.254**	**937.700**

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	:	www.prjs.com.tr
Çağrı Merkezi	:	359 1 333
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	87

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Terence William Bedford
Yönetim Kurulu Üyesi	Alfred Richard Ernst Jr
Yönetim Kurulu Üyesi	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Erten

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener	
Genel Müdür Yardımcısı	Kaan Arslan	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Pınar Elif Karadere	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdakul Birgen	Portföy Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşe Kaniöz Moroz	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Gökçe Kabatepe	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Raymond James European Holdings Inc.	1,457,155	73.45%
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	3	0.00%
Toplam	**1,984,000**	**100.00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	5,206,567	15,353,943
SGMK (bin YTL)	1,450,438	1,544,888
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.78%	3.69%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.04%
Hisse Senedi Sıralaması	15	8
SGMK Sıralaması	64	65
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	388	662

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6,088,213**	**12,735,785**
Hazır Değerler	3,521,597	1,990,265
Menkul Kıymetler	27,264	333,864
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2,287,755	8,011,515
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	220,182	1,612,271
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	31,415	787,870
DURAN VARLIKLAR	**1,125,097**	**1,350,936**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	154,653	3,923
Maddi Duran Varlıklar	519,846	623,833
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	334,707	564,509
Diğer Duran Varlıklar	115,891	158,671
AKTİF TOPLAMI	**7,213,310**	**14,086,721**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1,466,821**	**6,302,080**
Finansal Borçlar	0	1,765,000
Ticari Borçlar	131,573	528,749
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1,021,963	1,660,115
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	313,285	2,348,216
UZUN VADELİ BORÇLAR	**211,027**	**246,554**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	211,027	246,554
ÖZSERMAYE	**5,535,462**	**7,538,087**
Ödenmiş Sermaye	1,984,000	1,984,000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	9,510	582
Yedekler	164,934	164,934
Net Dönem Karı/Zararı	-651,903	2,012,788
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-5,333,649	-5,985,552
Çevrim Farkları	9,362,570	9,361,335
PASİF TOPLAMI	**7,213,310**	**14,086,721**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	601,818,181	590,761,346
Satışların Maliyeti (-)	-594,246,891	-574,356,945
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**7,571,290**	**16,404,401**
Faaliyet Giderleri (-)	-8,134,345	-13,896,822
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-563,055**	**2,507,579**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1,050,231	1,572,344
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-178,488	-572,784
Finansman Giderleri (-)	-197,931	-149,604
FAALİYET KARI (ZARARI)	**110,757**	**3,357,535**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	104,135	1,583,946
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-627,587	-1,256,272
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-239,208	-707,735
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-651,903**	**2,977,474**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	-964,686
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-651,903**	**2,012,788**

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.01.1990
Adres	:	Meclisi 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	:	10

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 (YTL)	Payı (%)
Murat Saner	525.000	70,00%
Elif Yakut	149.250	19,90%
Münevver Demirci	37.500	5,00%
Mustafa Uğur Demirci	37.500	5,00%
Metin Kılıçlı	750	0,10%
Toplam	**750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	35.245	35.416
SGMK (bin YTL)	4.743	4.731
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	110	104
SGMK Sıralaması	129	119
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	541	528

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.510.890**	**2.285.425**
Hazır Değerler	8.507	6.171
Menkul Kıymetler	515.227	488.835
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.961.676	1.785.280
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	1.300
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	25.480	3.839
DURAN VARLIKLAR	**276.019**	**308.353**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	200
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	258.633	297.139
Maddi Duran Varlıklar	15.902	9.898
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.484	1.116
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.786.909**	**2.593.778**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.978.305**	**1.732.704**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	1.940.836	1.722.320
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	8.072	10.384
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	29.397	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**42.098**	**46.440**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	42.098	46.440
ÖZSERMAYE	**766.506**	**814.634**
Ödenmiş Sermaye	544.000	750.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	137.910	185.931
Net Dönem Karı/Zararı	-145.665	-185.009
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.871.343	-2.346.290
Çevrim Farkları	2.101.604	2.410.002
PASİF TOPLAMI	**2.786.909**	**2.593.778**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.278.435	1.064.979
Satışların Maliyeti (-)	-1.161.361	-1.001.542
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**117.074**	**63.437**
Faaliyet Giderleri (-)	-365.652	-406.545
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-248.578**	**-343.108**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	229.920	148.169
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-104	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-18.762**	**-194.939**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	4.334	9.686
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-101.840	244
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-116.268**	**-185.009**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-29.397	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-145.665**	**-185.009**

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.09.1990
Adres	:	Evren Mah.Gülbahar Cad.No:57/8 34544 Güneşli İstanbul
Telefon	:	212-410 05 00
Faks	:	212-410 05 05
İnternet Sitesi	:	www.sankomenkul.com
e-posta Adresi	:	info@sankomenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Adnan Mete
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meltem Akgün
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgül Çevik

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Özgül Çevik	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Sanko Yatırım A.Ş.	2.250.000	90,00%
Adil Sani Konukoğlu	125.000	5,00%
Cengiz Konukoğlu	124.998	5,00%
Mahmut Tansu Tuğlu	1	0,00%
Mehmet Adnan Mete	1	0,00%
Toplam	**2.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	1.592.392	1.257.582
SGMK (bin YTL)	2.589.927	4.357.989
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,54%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,10%
Hisse Senedi Sıralaması	52	66
SGMK Sıralaması	56	53
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.116	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			✓

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.331.244**	**3.058.349**
Hazır Değerler	8.453	3.025
Menkul Kıymetler	2.816.941	1.492.495
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.213.425	1.403.763
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	68.000
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	292.425	91.066
DURAN VARLIKLAR	**1.113.744**	**2.214.637**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	13.115	2.851
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	615.531	1.993.468
Maddi Duran Varlıklar	226.195	61.244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	258.903	157.074
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**5.444.988**	**5.272.986**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**757.816**	**104.589**
Finansal Borçlar	0	4.231
Ticari Borçlar	15.353	47.470
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	323.688	34.390
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	418.775	18.498
UZUN VADELİ BORÇLAR	**97.992**	**93.892**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	97.992	93.892
ÖZSERMAYE	**4.589.180**	**5.074.505**
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	2.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	21.707
Yedekler	981.955	1.758.602
Net Dönem Karı/Zararı	-318.468	-136.985
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.201.005	-4.124.612
Çevrim Farkları	3.626.698	5.055.793
PASİF TOPLAMI	**5.444.988**	**5.272.986**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	569.235.156	790.727.886
Satışların Maliyeti (-)	-566.493.829	-788.502.166
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.741.327**	**2.225.720**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.123.313	-2.038.209
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-381.986**	**187.511**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.222.774	353.617
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-2.554	-1.442
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**838.234**	**539.686**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	13.307	209
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-39.628	-90.881
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-735.143	-585.999
DÖNEM KARI (ZARARI)	**76.770**	**-136.985**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-395.238	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-318.468**	**-136.985**

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.03.1990
Adres	:	Hocapaşa Mahallesi Ankara Caddesi No:102 K: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	:	20

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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	596.508	926.643
SGMK (bin YTL)	813	711
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,20%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	76	72
SGMK Sıralaması	141	135
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	849	792

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.115.862**	**874.273**
Hazır Değerler	100.966	94.044
Menkul Kıymetler	82.182	119.833
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	901.244	640.370
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	21.099	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	10.371	20.026
DURAN VARLIKLAR	**483.689**	**470.250**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	4.581	4.767
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	380.565	344.802
Maddi Duran Varlıklar	86.189	93.070
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.354	27.611
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**1.599.551**	**1.344.523**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**806.855**	**449.245**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	776.334	426.852
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	21.614	22.394
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	8.907	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**40.694**	**69.979**
Finansal Borçlar	0	11.666
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	40.694	58.313
ÖZSERMAYE	**752.002**	**825.298**
Ödenmiş Sermaye	675.037	675.037
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	47.745	33.240
Yedekler	12.140	15.544
Net Dönem Karı/Zararı	-226.606	-10.398
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
Çevrim Farkları	243.686	111.875
PASİF TOPLAMI	**1.599.551**	**1.344.523**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	890.831	1.126.708
Satışların Maliyeti (-)	-117.731	-218.122
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**773.100**	**908.586**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.038.585	-1.128.796
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-265.485**	**-220.211**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	377.838	400.372
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-126.963	-167.669
Finansman Giderleri (-)	-8.795	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-23.405**	**12.492**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.948	3.545
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-424	-2.383
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-195.818	-24.052
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-217.699**	**-10.398**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-8.907	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-226.606**	**-10.398**

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.03.1992
Adres	:	Tahran Cad. No 30 06500 Kavaklıdere Ankara
Telefon	:	312-468 87 50
Faks	:	312-468 81 01
İnternet Sitesi	:	www.soymen.com.tr
e-posta Adresi	:	soymen@soymen.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.soymen.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	32
Çalışan Sayısı	:	165

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 (YTL)	Payı (%)
Hasan Çolak	2.193.334	54,83%
Mürşit Çolak	1.801.564	45,04%
Şen Çolak	1.826	0,05%
Füsun Çolak	1.826	0,05%
Aydın Uzun	910	0,02%
Diğer	540	0,01%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.205.260	1.661.583
SGMK (bin YTL)	923	7.031
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,75%	0,40%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	44	58
SGMK Sıralaması	140	115
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.442	6.309

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**5.547.832**	**3.842.714**
Hazır Değerler	2.266.279	1.329.008
Menkul Kıymetler	615.802	91.862
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.265.241	2.336.328
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	6.285
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	400.510	79.231
DURAN VARLIKLAR	**2.775.183**	**2.537.119**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	10.678	17.074
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2.757.057	2.509.562
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.448	7.046
Diğer Duran Varlıklar	0	3.437
AKTİF TOPLAMI	**8.323.015**	**6.379.833**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.911.366**	**1.804.457**
Finansal Borçlar	2.582.723	1.525.626
Ticari Borçlar	17.387	0
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	260.713	278.831
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	50.543	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**248.175**	**361.693**
Finansal Borçlar	0	30.027
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	248.175	331.666
ÖZSERMAYE	**5.163.474**	**4.213.683**
Ödenmiş Sermaye	2.794.866	3.567.729
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	3.601	81.720
Net Dönem Karı/Zararı	201.652	-1.897.478
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.841.776	-14.005.889
Çevrim Farkları	14.005.131	16.467.601
PASİF TOPLAMI	**8.323.015**	**6.379.833**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	3.332.236	4.799.638
Satışların Maliyeti (-)	-176.146	-2.049.908
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.156.090**	**2.749.730**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.491.945	-5.024.573
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-3.335.855**	**-2.274.843**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.125.260	1.563.490
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-646.183	-212.330
Finansman Giderleri (-)	-1.084	-13.423
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-857.862**	**-937.106**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	277.132	187.968
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-1.966	-8.973
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	834.891	-1.139.367
DÖNEM KARI (ZARARI)	**252.195**	**-1.897.478**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-50.543	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**201.652**	**-1.897.478**

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.06.1997
Adres	:	Baltalimanı Cad. 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	:	10

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	Ops.,Muh.,Mali Kon., İd.İş.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	279.302	419.545
SGMK (bin YTL)	1.071.557	1.983.314
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	90	82
SGMK Sıralaması	68	63
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	486	322

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**5.750.753**	**7.804.509**
Hazır Değerler	5.523.771	45.544
Menkul Kıymetler	104.075	6.204.527
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	44.174	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	410	4.325
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	78.323	1.550.113
DURAN VARLIKLAR	**706.559**	**741.067**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	6.281	6.039
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	400.926	529.829
Maddi Duran Varlıklar	264.281	183.268
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35.071	21.931
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.457.312**	**8.545.576**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**73.836**	**1.653.664**
Finansal Borçlar	625	0
Ticari Borçlar	5.503	25.014
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	66.475	896.210
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.233	732.440
UZUN VADELİ BORÇLAR	**57.376**	**72.796**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	57.376	72.796
ÖZSERMAYE	**6.326.100**	**6.819.116**
Ödenmiş Sermaye	7.000.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	14.425	43.936
Yedekler	1.294.172	1.294.172
Net Dönem Karı/Zararı	-794.414	-410.049
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-16.459.923	-19.642.378
Çevrim Farkları	15.271.840	18.533.435
PASİF TOPLAMI	**6.457.312**	**8.545.576**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	67.417.485	1.136.421.834
Satışların Maliyeti (-)	-66.240.529	-1.135.617.075
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.176.955**	**804.759**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.103.749	-2.874.522
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-926.793**	**-2.069.763**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	629.801	3.844.918
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-171.398	-316.002
Finansman Giderleri (-)	-41.545	-92.146
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-509.935**	**1.367.007**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	549	6.634
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-25.051	-872.193
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-258.744	-831.687
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-793.181**	**-330.239**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.233	-79.810
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-794.414**	**-410.049**

STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.11.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. 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	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Munzur Özcan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tugba 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 (YTL)	Payı (%)
Munzur Özcan	572.257	50,20%
Ali Özcan	490.200	43,00%
Tuğba Özcan	77.520	6,80%
Alparslan Özcan	11	0,00%
Oktay Bayrı	11	0,00%
Toplam	**1.140.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	422.046	543.239
SGMK (bin YTL)	5.663	2.231
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,14%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	84	79
SGMK Sıralaması	127	125
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	480	301

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.165.050**	**837.692**
Hazır Değerler	465.391	473.370
Menkul Kıymetler	106.249	81.101
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	571.800	253.667
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	8.111	18.675
Stoklar	0	10.879
Diğer Dönen Varlıklar	13.499	0
DURAN VARLIKLAR	**470.239**	**699.437**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	70	70
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	85.383	78.718
Maddi Duran Varlıklar	377.425	616.453
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.694	2.529
Diğer Duran Varlıklar	1.667	1.667
AKTİF TOPLAMI	**1.635.289**	**1.537.129**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**629.641**	**191.917**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	589.488	180.823
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	40.153	8.968
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	2.126
UZUN VADELİ BORÇLAR	**22.359**	**21.150**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	22.359	21.150
ÖZSERMAYE	**983.289**	**1.324.062**
Ödenmiş Sermaye	600.000	1.140.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	12.861
Yedekler	115.675	115.674
Net Dönem Karı/Zararı	-297.771	-77.980
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.134.104	0
Çevrim Farkları	1.699.489	133.507
PASİF TOPLAMI	**1.635.289**	**1.537.129**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	5.996.144	3.763.511
Satışların Maliyeti (-)	-5.513.231	-3.295.862
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**482.913**	**467.649**
Faaliyet Giderleri (-)	-643.982	-503.260
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-161.069**	**-35.611**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	100.851	101.619
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-103.106	-96.134
Finansman Giderleri (-)	-4.231	-3.950
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-167.555**	**-34.076**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	28.230	27.671
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-6.016	-4.753
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-152.430	-66.822
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-297.771**	**-77.980**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-297.771**	**-77.980**

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	06.02.1995
Adres	:	Büyükdere Cad. 78-80 K:6 80690 Mecidiyeköy 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	:	26

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Zafer Ildız
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ufuk Sinan Dinçer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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%
Zeliha Aygül	30.000	1,00%
Diğer	60.000	2,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.888.731	3.344.844
SGMK (bin YTL)	5.989.685	5.438.425
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,33%	0,80%
SGMK Pazar Payı (%)	0,19%	0,13%
Hisse Senedi Sıralaması	26	34
SGMK Sıralaması	45	49
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	841	686

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.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.548.909**	**7.545.384**
Hazır Değerler	16.715	2.367
Menkul Kıymetler	2.694.126	3.906.569
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.527.135	3.494.184
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	184.036	80.230
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	126.897	62.034
DURAN VARLIKLAR	**354.867**	**423.216**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	205.928	217.915
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	148.939	205.301
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**6.903.776**	**7.968.600**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.290.283**	**4.668.414**
Finansal Borçlar	2.847.144	4.488.705
Ticari Borçlar	159.755	49.019
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	209.613	100.778
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	73.771	29.912
UZUN VADELİ BORÇLAR	**140.148**	**163.986**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	140.148	163.986
ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZ SERMAYE	**0**	**0**
Ana Ortaklık Dışı Sermaye	0	0
ÖZSERMAYE	**3.473.345**	**3.136.200**
Ödenmiş Sermaye	2.921.377	2.921.377
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	168.792	168.792
Net Dönem Karı/Zararı	-289.571	-353.855
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-7.667.695	-52.257
Çevrim Farkları	8.340.442	452.143
PASİF TOPLAMI	**6.903.776**	**7.968.600**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	3.202.545.103	2.506.080.552
Satışların Maliyeti (-)	-3.196.670.824	-2.503.570.086
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**5.874.279**	**2.510.466**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.149.903	-3.373.800
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.275.624**	**-863.334**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.718.779	1.233.950
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-161.632	-30.814
Finansman Giderleri (-)	-563.532	-314.557
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-282.009**	**25.245**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-7.562	-379.100
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-289.571**	**-353.855**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-289.571**	**-353.855**

SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.12.1996
Adres	:	Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:4 Kat: 15 Daire: 55 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-290 68 80
Faks	:	212-290 68 84
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	sumermenkul@gmail.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	5

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Reyha Gülerman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erol Akkurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Emin Gürbüz
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Murat Yürük

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erol Akkurt	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.193.747	2.049.251
SGMK (bin YTL)	213.884	10.295
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,75%	0,49%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	46	47
SGMK Sıralaması	103	111
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.485	4.289

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**6.235.020**	**5.261.183**
Hazır Değerler	4.127.736	3.336.313
Menkul Kıymetler	20.936	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.770.677	1.866.981
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	9	155
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	315.662	57.734
DURAN VARLIKLAR	**1.165.830**	**1.235.250**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	63.463
Maddi Duran Varlıklar	295.092	295.318
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	870.738	876.469
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**7.400.850**	**6.496.433**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**4.595.410**	**4.006.342**
Finansal Borçlar	886.258	1.214.478
Ticari Borçlar	3.071.106	2.523.191
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	101.812	123.645
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	536.234	145.028
UZUN VADELİ BORÇLAR	**112.760**	**93.408**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	112.760	93.408
ÖZSERMAYE	**2.692.680**	**2.396.683**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	8.459
Yedekler	922.055	1.454.169
Net Dönem Karı/Zararı	297.964	-699.106
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-5.973.730	-6.993.419
Çevrim Farkları	6.446.391	7.626.580
PASİF TOPLAMI	**7.400.850**	**6.496.433**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	226.121.034	6.704.825
Satışların Maliyeti (-)	-223.326.398	-4.597.531
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.794.636**	**2.107.294**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.762.264	-3.070.570
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**32.372**	**-963.276**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.008.566	857.376
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-871
Finansman Giderleri (-)	-219.789	-371.847
FAALİYET KARI (ZARARI)	**821.149**	**-478.618**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	13.349	76.157
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-38.122	-64.364
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-248.705	-232.281
DÖNEM KARI (ZARARI)	**547.671**	**-699.106**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-249.707	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**297.964**	**-699.106**

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.12.1996
Adres	:	Fulya Mah.Şenol Sk.No:13/3 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-213 43 70
Faks	:	212-213 43 90
İnternet Sitesi	:	www.sekeryatirim.com
e-posta Adresi	:	sekery@sekeryatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.sekeryatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	71
Çalışan Sayısı	:	88

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	SGMK,Muh.,Port.,Yat.Fon.
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarıkaya	His.Sen.,Paz.,Kur.Fin.,Arş.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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%
Dr.Hasan Basri Göktan	48.000	0,48%
Kamil Özdemir	48.000	0,48%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.505.181	4.881.672
SGMK (bin YTL)	13.269.582	12.625.207
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,85%	1,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,43%	0,30%
Hisse Senedi Sıralaması	36	25
SGMK Sıralaması	33	41
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.764	11.190

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**10.482.350**	**15.029.756**
Hazır Değerler	639.986	197.330
Menkul Kıymetler	1.845.350	11.382.779
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.042.209	2.640.811
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	954.805	808.836
DURAN VARLIKLAR	**5.703.303**	**4.119.602**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.576.765	3.321.800
Maddi Duran Varlıklar	2.800.352	527.196
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	304.137	269.223
Diğer Duran Varlıklar	22.049	1.383
AKTİF TOPLAMI	**16.185.653**	**19.149.358**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**3.953.981**	**2.605.223**
Finansal Borçlar	0	50.042
Ticari Borçlar	2.367.490	664.571
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	508.334	489.315
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.078.157	1.401.295
UZUN VADELİ BORÇLAR	**588.667**	**624.047**
Finansal Borçlar	120.956	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	467.711	624.047
ÖZSERMAYE	**11.643.005**	**15.920.088**
Ödenmiş Sermaye	8.000.000	10.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	21.175	7.406
Yedekler	481.655	1.020.204
Net Dönem Karı/Zararı	1.825.316	2.677.392
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-9.200.278	-11.034.714
Çevrim Farkları	10.515.137	13.249.800
PASİF TOPLAMI	**16.185.653**	**19.149.358**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	5.180.322.843	5.767.394.138
Satışların Maliyeti (-)	-5.172.029.987	-5.755.283.072
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**8.292.856**	**12.111.066**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.644.349	-9.215.399
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.648.507**	**2.895.667**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	10.469.238	8.710.875
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-8.506.805	-7.019.518
Finansman Giderleri (-)	-22.637	-46.798
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.588.303**	**4.540.226**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	69.577	533.915
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-63.639	-44.360
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-764.499	-1.012.879
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.829.742**	**4.016.902**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.004.426	-1.339.510
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.825.316**	**2.677.392**

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.12.1990
Adres	:	Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-355 46 46
Faks	:	212-282 09 97
İnternet Sitesi	:	www.tacirler.com.tr
e-posta Adresi	:	webinfo@tacirler.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tacirler.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	16
Çalışan Sayısı	:	218

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alaettin Tacir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İsmet Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Tacir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Tacir	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa İleri	Mali İşler ve İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Cemil Tacir	3.565.500	23,77%
Mehmet Tacir	3.562.500	23,75%
Hamdi Tacir	3.562.500	23,75%
Alaettin Tacir	3.409.500	22,73%
Ahmet Tacir	150.000	1,00%
Diğer	750.000	5,00%
Toplam	**15.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	8.601.664	10.385.503
SGMK (bin YTL)	7.995.102	11.644.056
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,93%	2,50%
SGMK Pazar Payı (%)	0,26%	0,28%
Hisse Senedi Sıralaması	9	12
SGMK Sıralaması	42	42
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.292	8.272

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**46.766.585**	**38.429.264**
Hazır Değerler	5.969.936	5.700.173
Menkul Kıymetler	18.616.023	16.556.072
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.221.817	13.834.509
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	10.144.984	129.145
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.813.825	2.209.365
DURAN VARLIKLAR	**7.519.803**	**8.086.772**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	113.920	102.436
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	1.566.668	2.112.662
Maddi Duran Varlıklar	5.164.820	5.089.107
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	394.405	378.499
Diğer Duran Varlıklar	279.990	404.068
AKTİF TOPLAMI	**54.286.388**	**46.516.036**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**15.760.568**	**3.000.390**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	10.756.670	223.135
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	579.102	307.841
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	4.424.796	2.469.414
UZUN VADELİ BORÇLAR	**547.652**	**547.597**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	23.587	93
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	524.065	547.504
ÖZSERMAYE	**37.978.168**	**42.968.049**
Ödenmiş Sermaye	7.500.000	7.500.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	66.586
Yedekler	16.318.099	0
Net Dönem Karı/Zararı	4.142.542	3.919.868
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
Çevrim Farkları	10.017.527	31.481.595
PASİF TOPLAMI	**54.286.388**	**46.516.036**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	9.419.718.972	11.761.928.719
Satışların Maliyeti (-)	-9.407.996.720	-11.750.787.871
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**11.722.252**	**11.140.848**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.093.302	-9.775.464
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.628.950**	**1.365.384**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	22.068.462	13.175.223
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-11.760.353	-5.038.172
Finansman Giderleri (-)	-4.738	-695
FAALİYET KARI (ZARARI)	**11.932.321**	**9.501.740**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	80.969	332.882
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-928.672	-7.852
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-2.743.529	-3.551.143
DÖNEM KARI (ZARARI)	**8.341.089**	**6.275.627**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-4.198.547	-2.355.759
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.142.542**	**3.919.868**

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.12.1996
Adres	:	Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi A Blok Kat:6 No:122 Zincirlikuyu İstanbul
Telefon	:	212-347 54 54
Faks	:	212-347 01 11
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	taibyat@yatirimbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Sanjeev Kathpalia
Yönetim Kurulu Üyesi	Dayananda Shetty
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürhan Okay
Yönetim Kurulu Üyesi	Nader Jasim Mohammed Ali Alnajjar
Yönetim Kurulu Üyesi	Santosh Lucas

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür		

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
TAIB Yatırımbank A.Ş.	1.750.000	100,00%
Sanjeev Kathpalia	0	0,00%
Dayananda Shetty	0	0,00%
Gürhan Okay	0	0,00%
Iqbal G.Mamdani	0	0,00%
Toplam	**1.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	265.207	163.584
SGMK (bin YTL)	483.951	217.319
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	91	96
SGMK Sıralaması	86	97
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	48	40

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	2.689.291	1.679.231
Duran Varlıklar	30.864	17.355
Diğer Varlıklar	45.150	17.143
VARLIKLAR TOPLAMI	**2.765.305**	**1.713.729**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	890.527	118.784
Özsermaye	1.874.778	1.594.945
Ödenmiş Sermaye	1.550.000	1.750.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**2.765.305**	**1.713.729**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	37.182	215.643
Net Ücret ve Komisyonlar	477.738	403.343
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	744.891	162.954
Diğer Gelirler	169.467	93
Toplam Gelirler	**1.429.278**	**782.033**
Faaliyet Giderleri	-1.379.166	-1.034.730
Diğer Giderler	-301.172	-241.862
Toplam Giderler	**-1.680.338**	**-1.276.592**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**-251.060**	**-494.559**
Vergi	-8.496	-1.936
Net Dönem Kar/Zararı	**-259.556**	**-496.495**

TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.09.1990
Adres	:	Dünya Sağlık Sk. No:31 Taksim Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-251 71 16
Faks	:	212-249 74 83
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	info@taksimmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Rıfat Saban
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Çelik Kurtoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Yüksel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seda Birdal	
Genel Müdür Yardımcısı	Tamer Akbal	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Compagnie Financiere De Camondo	997.948	99,79%
Rıfat Saban	500	0,05%
Şefik Çakmak	658	0,07%
Mesut Şişman	394	0,04%
Seda Birdal	500	0,05%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.589.433	4.875.660
SGMK (bin YTL)	4.566.128	1.768.076
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,56%	1,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,15%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	20	26
SGMK Sıralaması	51	64
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.181	1.146

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**2.604.812**	**3.545.342**
Hazır Değerler	602.706	3.231.042
Menkul Kıymetler	1.562.538	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	150.988	108.675
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	900	6.257
Diğer Dönen Varlıklar	287.680	199.368
DURAN VARLIKLAR	**677.244**	**563.633**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	441.406	312.648
Maddi Duran Varlıklar	188.097	210.137
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47.741	40.848
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.282.056**	**4.108.975**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.191.088**	**1.832.394**
Finansal Borçlar	577.481	594.100
Ticari Borçlar	8.128	34.496
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	213.052	48.898
Alınan Sipariş Avansları	6.310	25.014
Borç ve Gider Karşılıkları	386.117	1.129.886
UZUN VADELİ BORÇLAR	**117.407**	**116.783**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	117.407	116.783
ÖZSERMAYE	**1.973.561**	**2.159.798**
Ödenmiş Sermaye	1.000.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.575	3.645
Yedekler	198.395	703.500
Net Dönem Karı/Zararı	292.446	-77.376
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.013.672	0
Çevrim Farkları	4.484.817	530.029
PASİF TOPLAMI	**3.282.056**	**4.108.975**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.737.520.119	715.504.187
Satışların Maliyeti (-)	-2.734.999.602	-713.239.755
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**2.520.517**	**2.264.432**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.174.819	-2.371.741
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**345.698**	**-107.309**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	563.228	423.382
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-157.022	-14.055
Finansman Giderleri (-)	-62.017	-64.115
FAALİYET KARI (ZARARI)	**689.887**	**237.903**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	337.901	49.622
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-249.770	-12.122
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-212.709	-250.220
DÖNEM KARI (ZARARI)	**565.309**	**25.183**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-272.863	-102.559
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**292.446**	**-77.376**

TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.12.1996
Adres	:	Büyükdere Caddesi 108/B Şem-Sir İş Merkezi Şişli İstanbul
Telefon	:	212-33 642 96
Faks	:	212-211 83 16
İnternet Sitesi	:	www.tarismenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	cihangir.sozundeduran@denizbank.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	21

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	M. Metin Aytekin	
Genel Müdür Yardımcısı	Seniha Saraç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	6.999.776	100,00%
Hakan Ateş	56	0,00%
M. Cem Bodur	56	0,00%
B. Cem Köksal	56	0,00%
Can Taşpulat	56	0,00%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	172.026	205.283
SGMK (bin YTL)	288.827	3.420
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	98	92
SGMK Sıralaması	96	121
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.433	999

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.802.910**	**1.442.192**
Hazır Değerler	277.672	23.845
Menkul Kıymetler	1.366.747	1.352.740
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	119.226	64.768
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	231	231
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	39.034	608
DURAN VARLIKLAR	**419.560**	**565.100**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	387.929	488.219
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.931	71.805
Diğer Duran Varlıklar	4.700	5.076
AKTİF TOPLAMI	**2.222.470**	**2.007.292**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**172.518**	**60.699**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	8.754	12.007
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	33.478	37.463
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	130.286	11.229
UZUN VADELİ BORÇLAR	**70.002**	**81.615**
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	68.374	79.987
ÖZSERMAYE	**1.979.950**	**1.864.978**
Ödenmiş Sermaye	1.500.000	7.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	168.211	114.339
Net Dönem Karı/Zararı	-294.323	-458.871
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.234.960	-5.156.148
Çevrim Farkları	4.841.022	365.658
PASİF TOPLAMI	**2.222.470**	**2.007.292**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	82.130.337	450.642
Satışların Maliyeti (-)	-81.609.171	-38.915
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**521.166**	**411.727**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.011.482	-902.617
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-490.316**	**-490.890**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	567.736	132.112
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-395	-5.214
Finansman Giderleri (-)	-2.451	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**74.574**	**-363.992**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	6.047	20.496
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-81.234	-21.850
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-187.279	-93.525
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-187.892**	**-458.871**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-106.431	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-294.323**	**-458.871**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Eski Büyükdere Cad No:22 Kat:4 Park Plaza 34398 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-345 11 11
Faks	:	212-345 07 14
İnternet Sitesi	:	www.tebyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	iletisim@tebyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tebyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	87
Çalışan Sayısı	:	112

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	Alparslan Karagülle
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 (YTL)	Payı (%)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	9.704.858	74,94%
TEB Finansal Kiralama A.Ş.	2.271.393	17,54%
TEB Factoring A.Ş.	973.747	7,52%
TEB Mali Yatırımlar	1	0,00%
Hasan Tevfik Çolakoğlu	1	0,00%
Toplam	**12.950.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	8.472.923	8.693.938
SGMK (bin YTL)	32.325.923	38.005.293
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,89%	2,09%
SGMK Pazar Payı (%)	1,04%	0,91%
Hisse Senedi Sıralaması	11	17
SGMK Sıralaması	20	22
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	10.536	10.020

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**25.211.284**	**15.185.489**
Hazır Değerler	11.401.469	7.725.137
Menkul Kıymetler	6.587.185	3.023.561
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.222.440	3.094.373
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.380	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	996.810	1.342.418
DURAN VARLIKLAR	**3.898.832**	**10.343.273**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	2.810.099	9.674.603
Maddi Duran Varlıklar	916.745	591.072
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	171.988	76.907
Diğer Duran Varlıklar	0	691
AKTİF TOPLAMI	**29.110.116**	**25.528.762**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**6.864.670**	**2.111.792**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	2.457.663	828.610
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.426.990	432.413
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.980.017	850.769
UZUN VADELİ BORÇLAR	**517.583**	**558.507**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	517.583	558.507
ÖZSERMAYE	**21.727.863**	**22.858.463**
Ödenmiş Sermaye	12.950.000	12.950.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	49.794	142.032
Yedekler	872.063	159.129
Net Dönem Karı/Zararı	1.238.754	1.038.362
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-16.991.464	0
Çevrim Farkları	23.608.716	8.568.940
PASİF TOPLAMI	**29.110.116**	**25.528.762**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.060.194.576	1.294.493.451
Satışların Maliyeti (-)	-2.044.038.397	-1.278.329.625
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**16.156.179**	**16.163.826**
Faaliyet Giderleri (-)	-12.564.754	-12.308.813
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.591.425**	**3.855.013**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	3.638.546	3.366.980
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-1.401.933	-81.211
Finansman Giderleri (-)	-30.501	-31.851
FAALİYET KARI (ZARARI)	**5.797.537**	**7.108.931**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	29
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-630.355	-2.989.928
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-2.089.740	-2.354.058
DÖNEM KARI (ZARARI)	**3.077.442**	**1.764.974**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-1.838.688	-726.612
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.238.754**	**1.038.362**

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.12.1996
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:63 34398 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-276 27 27
Faks	:	212-276 29 00
İnternet Sitesi	:	www.tekstilmenkul.com
e-posta Adresi	:	tekstilmenkul@tekstilbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	18
Çalışan Sayısı	:	35

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hatice Çim Güzelaydınlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Akgün Türer
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Yasef Coyaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Eyüp Murat Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Eyüp Murat Gezgin	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	Muh.,Bilgi İşlem,İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza Mengüç	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	1.199.040	99,92%
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	924	0,08%
Nuri Akın	12	0,00%
Ragıp Akın	12	0,00%
Turhan Alpan	12	0,00%
Toplam	**1.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	3.186.043	3.269.007
SGMK (bin YTL)	421	444
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,09%	0,79%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	30	35
SGMK Sıralaması	145	137
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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.027.386**	**2.499.695**
Hazır Değerler	2.816.806	2.361.288
Menkul Kıymetler	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	26.949	22.128
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	183.631	116.279
DURAN VARLIKLAR	**337.948**	**389.968**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	278.613	279.828
Maddi Duran Varlıklar	36.668	105.832
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.667	4.308
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.365.334**	**2.889.663**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**213.790**	**53.127**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	53	65
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	41.452	46.853
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	172.285	6.209
UZUN VADELİ BORÇLAR	**175.687**	**201.457**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	175.687	201.457
ÖZSERMAYE	**2.975.857**	**2.635.079**
Ödenmiş Sermaye	1.200.000	1.200.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	68.226	46.330
Yedekler	2.484.011	1.030.965
Net Dönem Karı/Zararı	-123.464	-721.304
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-6.392.843	-7.277.628
Çevrim Farkları	5.739.927	8.356.716
PASİF TOPLAMI	**3.365.334**	**2.889.663**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.322.086	1.275.532
Satışların Maliyeti (-)	0	0
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**1.322.086**	**1.275.532**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.971.918	-2.281.917
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-649.832**	**-1.006.385**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.041.487	672.474
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-25.901	-9.417
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**365.754**	**-343.328**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	53.767	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-24.409	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-356.574	-377.976
DÖNEM KARI (ZARARI)	**38.538**	**-721.304**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-162.002	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-123.464**	**-721.304**

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.12.1996
Adres	:	Şeyh Mehmet Geylani Mah.Yalı Köşkü Cad. No: 36 Bahçekapı 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	:	11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Hüseyin Aladağ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Reha Köylü
Yönetim Kurulu Üyesi	Ş. Çiğdem Tanışan
Yönetim Kurulu Üyesi	Halil Caymaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Sarıkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	H.Hüseyin Aladağ	
Genel Müdür Yardımcısı	Fethi Kalınkaya	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tasfiye Halinde Türk Ticaret Bankası A.Ş.	404.993	90,00%
Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	22.500	5,00%
Tasfiye Halinde Ticaret Faktoring Hiz. A.Ş.	22.500	5,00%
Hasan Hüseyin Aladağ	4	0,00%
Fethi Kalınkaya	4	0,00%
Toplam	**450.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	46.116	36.241
SGMK (bin YTL)	152.119	126.050
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	108	103
SGMK Sıralaması	106	100
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.620	1.034

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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**1.782.542**	**1.576.376**
Hazır Değerler	160.987	31.260
Menkul Kıymetler	1.337.939	1.525.553
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	215.150	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	68.466	19.563
DURAN VARLIKLAR	**486.154**	**341.263**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	330.015	252.229
Maddi Duran Varlıklar	3.697	3.344
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.442	85.690
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**2.268.696**	**1.917.639**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**469.868**	**40.596**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	158.823	29.290
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	242.282	9.388
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	68.763	1.918
UZUN VADELİ BORÇLAR	**0**	**2.339**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	2.339
ÖZSERMAYE	**1.798.828**	**1.874.704**
Ödenmiş Sermaye	450.000	450.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.136.659	0
Net Dönem Karı/Zararı	-132.731	-173.086
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-151.101
Çevrim Farkları	344.900	1.748.891
PASİF TOPLAMI	**2.268.696**	**1.917.639**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	20.127.625	13.832.495
Satışların Maliyeti (-)	-19.837.771	-13.658.474
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**289.854**	**174.021**
Faaliyet Giderleri (-)	-736.514	-537.397
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-446.660**	**-363.376**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	941.993	880.582
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-398.509	-540.290
Finansman Giderleri (-)	-113	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**96.711**	**-23.084**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-658
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-163.137	-149.344
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-66.426**	**-173.086**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-66.305	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-132.731**	**-173.086**

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.06.1989
Adres	:	Büyükdere Cd. 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	Ali Nüvit Veysoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Reşat Kutucular
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Sühan Seçkin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nüvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	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%
Selim Sühan Seçkin	262.500	25,00%
Toplam	**1.050.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	236.089	313.208
SGMK (bin YTL)	1.333	1.259
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,08%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	92	87
SGMK Sıralaması	137	131
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.954	1.523

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.002.642**	**3.540.247**
Hazır Değerler	548.433	523.373
Menkul Kıymetler	196.140	558.240
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.188.635	2.361.267
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	14.704	59.713
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	54.730	37.654
DURAN VARLIKLAR	**459.810**	**230.145**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	366.084	120.394
Maddi Duran Varlıklar	78.502	88.769
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.224	20.982
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**3.462.452**	**3.770.392**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.452.545**	**2.785.763**
Finansal Borçlar	900.000	1.008.000
Ticari Borçlar	1.527.518	1.749.564
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	25.027	28.199
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**92.931**	**124.321**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	92.931	124.321
ÖZSERMAYE	**916.976**	**860.308**
Ödenmiş Sermaye	1.050.000	1.050.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	11.790	174.768
Net Dönem Karı/Zararı	-154.678	-111.851
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.959.683	-5.893.930
Çevrim Farkları	4.969.547	5.641.321
PASİF TOPLAMI	**3.462.452**	**3.770.392**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.558.188	1.675.091
Satışların Maliyeti (-)	-947.066	-910.394
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**611.122**	**764.697**
Faaliyet Giderleri (-)	-945.647	-1.047.016
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-334.525**	**-282.319**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	756.643	766.068
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-279.843	-355.513
Finansman Giderleri (-)	-344.237	-234.963
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-201.962**	**-106.727**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	145.172	56.732
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-15.736	-45.001
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-82.152	-16.855
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-154.678**	**-111.851**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-154.678**	**-111.851**

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.08.1997
Adres	:	Meclisi Mebusan Cd.No:161 Kabataş 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	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmet Lale Gökman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İbrahim Halil Öztop
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Günal Turgan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ece Ünal
Yönetim Kurulu Üyesi	B.Gökhan Çanakpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Nihat Kökmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Gündüz Fındıkçıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Urcu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	1.537.560	91,79%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	109.947	6,56%
İş Factoring Finansal Hiz. A.Ş.	9.162	0,55%
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9.162	0,55%
Yatırım Finansman A.Ş.	9.168	0,55%
Toplam	**1.675.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.608.632	3.070.483
SGMK (bin YTL)	334.435	1.126.739
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,89%	0,74%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	34	37
SGMK Sıralaması	92	74
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.399	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			✓

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	11.224.202	3.865.257
Duran Varlıklar	175.187	128.634
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**11.399.389**	**3.993.891**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	7.679.173	233.782
Özsermaye	3.720.216	3.760.109
Ödenmiş Sermaye	9.965.443	9.965.443
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**11.399.389**	**3.993.891**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	1.273.569	1.009.792
Net Ücret ve Komisyonlar	2.325.934	2.484.614
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	112.054	-183.751
Diğer Gelirler	89.022	0
Toplam Gelirler	**3.800.579**	**3.310.655**
Faaliyet Giderleri	-2.744.234	-2.727.569
Diğer Giderler	-398.857	-467.728
Toplam Giderler	**-3.143.091**	**-3.195.297**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**657.488**	**115.358**
Vergi	-301.979	-75.465
Net Dönem Kar/Zararı	**355.509**	**39.893**

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.12.1996
Adres	:	Abdi İpekçi Cad. No:57 Reasürans Han E Blok 34367 Harbiye İstanbul
Telefon	:	212-315 10 00
Faks	:	212-315 10 01
İnternet Sitesi	:	www.turkishyatirim.com
e-posta Adresi	:	tky@turkishyatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.turkishyatirim.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	13
Çalışan Sayısı	:	70

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hamit Beliğ Belli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ.Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Tuğrul Belli
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Tanju Özyol
Yönetim Kurulu Üyesi	İ.Aydın Günter

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M.Tuğrul Belli	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Başkaya	Şubeler, Acenteler
Genel Müdür Yardımcısı	Enis Musluoğlu	Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Aydın Özcan	Ops., Muh., Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Tezmen	Araştırma, Kur. Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kırımlı	Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Turkish Bank A.Ş.	4.399.811	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%
Aydın Günter	1	0,00%
Toplam	**4.400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.309.824	6.977.055
SGMK (bin YTL)	2.528.461	4.571.900
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,79%	1,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,11%
Hisse Senedi Sıralaması	41	20
SGMK Sıralaması	57	52
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.044	3.035

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.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	8.675.177	15.810.738
Duran Varlıklar	1.308.948	1.088.290
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**9.984.125**	**16.899.028**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	2.258.733	7.265.471
Özsermaye	7.725.392	9.633.557
Ödenmiş Sermaye	4.400.000	4.400.000
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**9.984.125**	**16.899.028**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	2.098.237	1.935.708
Net Ücret ve Komisyonlar	3.720.696	6.834.609
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	371.120	-73.951
Diğer Gelirler		31.790
Toplam Gelirler	**6.190.053**	**8.728.156**
Faaliyet Giderleri	-3.506.949	-4.919.486
Diğer Giderler	-641.538	-923.030
Toplam Giderler	**-4.148.487**	**-5.842.516**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**2.041.566**	**2.885.640**
Vergi	-608.528	-982.065
Net Dönem Kar/Zararı	**1.433.038**	**1.903.575**

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.05.1990
Adres	:	A.Adnan Saygun Cad. 2.Ulus Mah. No:17/4 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-257 32 32
Faks	:	212-257 11 93
İnternet Sitesi	:	www.ulusmenkul.com
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	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgür Devrim Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Müslüm Demirbilek

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Servet Bilge	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mustafa Yılmaz	3.712.500	82,50%
Fatma Karagözlü	675.000	15,00%
Anıl Erk Yılmaz	45.000	1,00%
Özgür Devrim Yılmaz	45.000	1,00%
Zuhal Demirdöven	22.500	0,50%
Toplam	**4.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	61.147	94.442
SGMK (bin YTL)	11.277	21.352
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	106	98
SGMK Sıralaması	119	107
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	277	183

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**4.856.998**	**6.394.274**
Hazır Değerler	508.124	5.692.661
Menkul Kıymetler	4.296.626	629.203
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	45.075	59.574
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	7.173	12.836
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	**624.202**	**990.801**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	10.061	69
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	501.832	783.986
Maddi Duran Varlıklar	111.690	204.241
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	619	2.505
AKTİF TOPLAMI	**5.481.200**	**7.385.075**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**1.325.819**	**1.585.842**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	522.031	975.323
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	64.992	60.485
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	738.796	550.034
UZUN VADELİ BORÇLAR	**16.445**	**18.746**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	16.445	18.746
ÖZSERMAYE	**4.138.936**	**5.780.487**
Ödenmiş Sermaye	800.000	1.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	3.140
Yedekler	6.209.247	4.198.602
Net Dönem Karı/Zararı	2.103.551	752.443
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	-5.967.912
Çevrim Farkları	-4.973.862	5.794.214
PASİF TOPLAMI	**5.481.200**	**7.385.075**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	8.828.547	6.710.771
Satışların Maliyeti (-)	-7.893.253	-4.714.311
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**935.294**	**1.996.460**
Faaliyet Giderleri (-)	-595.176	-534.123
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**340.118**	**1.462.337**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	110.381	503.750
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-85.699	-175.217
Finansman Giderleri (-)	-520	-543
FAALİYET KARI (ZARARI)	**364.280**	**1.790.327**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.029.171	837.687
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-70.757	-1.455.012
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-219.143	-420.559
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.103.551**	**752.443**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.103.551**	**752.443**

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.01.1991
Adres	:	Eski Büyükdere C. Ayazağa Tic. Mer. No:13 K:6 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-329 79 00
Faks	:	212-276 56 17
İnternet Sitesi	:	www.universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	universal@universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	28

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Mutlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fidan İlknur Özenç
Yönetim Kurulu Üyesi	İhsan Mutlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	F.İlknur Özenç	
Genel Müdür Yardımcısı	Hale Yılmaz	Sermaye Piyasası İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hakan Mutlu	503.860	35,99%
Ömer Fikret Yalkın	378.140	27,01%
Ali Berkan Ateş	280.000	20,00%
İhsan Mutlu	56.000	4,00%
Fidan İlknur Özenç	56.000	4,00%
Selcan Yılmaz	126.000	9,00%
Toplam	**1.400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	4.084.806	4.239.924
SGMK (bin YTL)	488.916	59.317
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,39%	1,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	24	29
SGMK Sıralaması	85	101
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	548	445

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**3.884.624**	**6.543.865**
Hazır Değerler	345.602	1.610.044
Menkul Kıymetler	1.223.329	1.769.722
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.075.377	2.474.840
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	54.886	626.358
Stoklar	0	18.717
Diğer Dönen Varlıklar	185.430	44.184
DURAN VARLIKLAR	**1.120.291**	**1.548.407**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	10.619
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	285.862	328.058
Maddi Duran Varlıklar	676.695	1.174.322
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	157.734	31.936
Diğer Duran Varlıklar	0	3.472
AKTİF TOPLAMI	**5.004.915**	**8.092.272**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.902.788**	**5.747.753**
Finansal Borçlar	1.782.257	5.051.430
Ticari Borçlar	53.529	27.922
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	138.570	85.800
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	928.432	582.601
UZUN VADELİ BORÇLAR	**71.310**	**58.969**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	71.310	58.969
ÖZSERMAYE	**2.030.817**	**2.285.550**
Ödenmiş Sermaye	1.400.000	1.400.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	141.052	232.988
Net Dönem Karı/Zararı	2.043	-26.351
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-7.429.351	-8.547.184
Çevrim Farkları	7.917.073	9.226.097
PASİF TOPLAMI	**5.004.915**	**8.092.272**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	921.548.497	186.544.074
Satışların Maliyeti (-)	-918.239.584	-183.471.490
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**3.308.913**	**3.072.584**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.676.198	-3.054.708
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**-367.285**	**17.876**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	715.765	461.287
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	0	-14.516
Finansman Giderleri (-)	-124.142	-134.089
FAALİYET KARI (ZARARI)	**224.338**	**330.558**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	12.921
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-148.273	-346.445
DÖNEM KARI (ZARARI)	**76.065**	**-2.966**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-74.022	-23.385
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.043**	**-26.351**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.11.1996
Adres	:	Ebulula Caddesi 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@vakifyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.vakifbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	293
Çalışan Sayısı	:	83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Zeki Akıllıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ramazan Kumbul
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Güzel
Yönetim Kurulu Üyesi	Ö. Sadık Taşkın
Yönetim Kurulu Üyesi	Serdar Satoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	5.940.000	99,00%
Güneş Sigorta A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıfbank Personeli Özel Sos. Güv. Hiz. Vakfı	15.000	0,25%
Toplam	**6.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.199.064	3.052.948
SGMK (bin YTL)	40.174.989	74.695.795
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,75%	0,73%
SGMK Pazar Payı (%)	1,30%	1,79%
Hisse Senedi Sıralaması	45	38
SGMK Sıralaması	16	15
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	34.378	29.281

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**24.831.965**	**30.105.485**
Hazır Değerler	4.199	4.189
Menkul Kıymetler	15.040.335	18.664.948
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.810.057	9.355.128
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	106.336	46.781
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.871.038	2.034.439
DURAN VARLIKLAR	**12.380.096**	**11.755.217**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.070	1.878
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	12.075.677	11.146.717
Maddi Duran Varlıklar	218.611	433.821
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48.926	126.221
Diğer Duran Varlıklar	35.812	46.580
AKTİF TOPLAMI	**37.212.061**	**41.860.702**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**16.210.289**	**12.198.431**
Finansal Borçlar	0	4.948
Ticari Borçlar	11.651.035	9.150.185
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	204.565	170.988
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	4.354.689	2.872.310
UZUN VADELİ BORÇLAR	**161.088**	**207.928**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	161.088	207.928
ÖZSERMAYE	**20.840.684**	**29.454.343**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	6.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
Yedekler	1.951.414	7.956
Net Dönem Karı/Zararı	9.363.924	5.721.302
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-11.790.281	0
Çevrim Farkları	15.315.627	17.725.085
PASİF TOPLAMI	**37.212.061**	**41.860.702**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	452.566.958	532.785.857
Satışların Maliyeti (-)	-434.496.412	-520.445.462
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**18.070.546**	**12.340.395**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.321.864	-6.858.353
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**12.748.682**	**5.482.042**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	5.253.822	6.603.895
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-168.973	-53.800
Finansman Giderleri (-)	-2.809.761	-1.983.730
FAALİYET KARI (ZARARI)	**15.023.770**	**10.048.407**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	135.228	20.094
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	-164.842
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-1.636.481	-1.493.520
DÖNEM KARI (ZARARI)	**13.522.517**	**8.410.139**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-4.158.593	-2.688.837
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**9.363.924**	**5.721.302**

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.09.1989
Adres	:	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok K: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	:	439
Çalışan Sayısı	:	200

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Çekinmez
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Kemal Gürer
Yönetim Kurulu Üyesi	Semih Çağlar
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Reha Yolalan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ali Alkan

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	Kurum.Paz.,Ace.,İnternet
Genel Müdür Yardımcısı	M.Ender Kırksekizoğlu	Operasyon ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Arzu Çakmakçıoğlu	Muh.,Büt.,Pers.,Risk Kont.
Genel Müdür Yardımcısı	D.Sevdil Yıldırım	Ulusl. Paz.,Kur. Fin.,Port.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	63.996.667	99,99%
Anadolu Kredi Kartı Turizm Tic.A.Ş.	833	0,00%
Ahmet Ertüz	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	12.296.030	18.024.415
SGMK (bin YTL)	74.069.415	95.536.305
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,19%	4,33%
SGMK Pazar Payı (%)	2,39%	2,29%
Hisse Senedi Sıralaması	5	4
SGMK Sıralaması	8	9
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.269	5.796

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**55.377.925**	**48.154.460**
Hazır Değerler	12.786.262	1.020.679
Menkul Kıymetler	19.214.408	9.259.699
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	21.048.968	33.520.383
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	20.270	40.258
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	2.308.017	4.313.441
DURAN VARLIKLAR	**52.739.326**	**66.914.746**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	41.470.821	54.799.182
Maddi Duran Varlıklar	10.041.609	11.026.744
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.226.896	1.088.820
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**108.117.251**	**115.069.206**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**21.804.490**	**8.874.331**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	12.828.986	1.157.151
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	4.683.744	1.342.951
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	4.291.760	6.374.229
UZUN VADELİ BORÇLAR	**976.572**	**1.249.787**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	976.572	1.249.787
ÖZSERMAYE	**85.336.189**	**104.945.088**
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	1.020.648	2.444.742
Yedekler	2.986.966	0
Net Dönem Karı/Zararı	-1.791.373	6.515.337
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-51.900.814	0
Çevrim Farkları	71.020.762	31.985.009
PASİF TOPLAMI	**108.117.251**	**115.069.206**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	2.590.835.225	3.359.166.551
Satışların Maliyeti (-)	-2.562.644.883	-3.326.244.419
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**28.190.342**	**32.922.132**
Faaliyet Giderleri (-)	-24.857.917	-28.137.129
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.332.425**	**4.785.003**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	10.468.090	16.186.316
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-5.282.697	-3.561.183
Finansman Giderleri (-)	-725.434	-747.091
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.792.384**	**16.663.045**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	67.185
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-2.338.316	0
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-3.543.496	-5.449.433
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1.910.572**	**11.280.797**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-3.701.945	-4.765.460
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1.791.373**	**6.515.337**

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.10.1976
Adres	:	Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler İstanbul
Telefon	:	212-317 68 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	:	11
Çalışan Sayısı	:	113

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halil Eroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	A.Orhan Beşkök
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Yarcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hayrettin Eryılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Refik Doğan Akıncı
Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Üyesi	İnci Yılmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Y.Yamaç Berki	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Saim Saatci	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	8.843.835	88,44%
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	200.000	2,00%
T.Ticaret Bankası A.Ş.	780.000	7,80%
Şekerbank A.Ş.	67.161	0,67%
T.Garanti Bankası A.Ş.	85.892	0,86%
Diğer	23.112	0,23%
Toplam	**10.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	2.282.532	4.295.447
SGMK (bin YTL)	8.015.486	13.451.764
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,78%	1,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,26%	0,32%
Hisse Senedi Sıralaması	42	28
SGMK Sıralaması	41	39
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	15.535	15.804

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.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET KONSOLİDE MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2003	31.12.2004
Likit Varlıklar	37.970.360	30.616.159
Duran Varlıklar	8.919.788	8.190.835
Diğer Varlıklar		
VARLIKLAR TOPLAMI	**46.890.148**	**38.806.994**

YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	31.12.2003	31.12.2004
Toplam Yükümlülükler	27.457.092	17.336.734
Özsermaye	19.433.056	21.470.260
Ödenmiş Sermaye	72.921.764	72.921.764
YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	**46.890.148**	**38.806.994**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Faiz Gelirleri	2.547.812	2.815.849
Net Ücret ve Komisyonlar	7.280.785	10.739.530
Menkul Kıymet Alım-Satım Kar/Zararı	2.499.039	3.511.785
Diğer Gelirler	449.048	798.608
Toplam Gelirler	**12.776.684**	**17.865.772**
Faaliyet Giderleri	-10.933.473	-12.499.728
Diğer Giderler	-2.129.521	-1.685.726
Toplam Giderler	**-13.062.994**	**-14.185.454**
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**-286.310**	**3.680.318**
Vergi	437.144	-1.623.451
Net Dönem Kar/Zararı	**150.834**	**2.056.867**

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	:	0
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	235
Çalışan Sayısı	:	78

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Can Akın Çağlar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Mumcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Cem Özşen
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	Muh.,Ops, İdari İşler
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 (YTL)	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

	2003	2004
Hisse Senedi (bin YTL)	892.956	2.115.594
SGMK (bin YTL)	19.576.533	23.672.077
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,30%	0,51%
SGMK Pazar Payı (%)	0,63%	0,57%
Hisse Senedi Sıralaması	65	45
SGMK Sıralaması	28	31
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.768	11.058

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.
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

AKTİF	31.12.2003	31.12.2004
DÖNEN VARLIKLAR	**27.961.041**	**27.969.851**
Hazır Değerler	173.318	554.753
Menkul Kıymetler	20.231.808	20.242.332
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.686.310	5.301.945
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.208	67.130
Stoklar	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	866.397	1.803.691
DURAN VARLIKLAR	**4.832.168**	**14.955.910**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	6.465	6.474
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	3.823.836	13.964.183
Maddi Duran Varlıklar	745.067	753.218
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	256.800	232.035
Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF TOPLAMI	**32.793.209**	**42.925.761**

PASİF	31.12.2003	31.12.2004
KISA VADELİ BORÇLAR	**2.223.137**	**3.151.737**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	143.184	700.564
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	126.458	432.741
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	1.953.495	2.018.432
UZUN VADELİ BORÇLAR	**224.806**	**312.753**
Finansal Borçlar	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
Alınan Sipariş Avansları	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	224.806	312.753
ÖZSERMAYE	**30.345.266**	**39.461.271**
Ödenmiş Sermaye	11.000.000	11.000.000
Emisyon Primi	0	0
Yeniden Değerleme Değer Artışı	229.647	674.606
Yedekler	9.014.149	18.421.324
Net Dönem Karı/Zararı	6.586.423	4.861.982
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-16.272.410	-22.094.709
Çevrim Farkları	19.787.457	26.598.068
PASİF TOPLAMI	**32.793.209**	**42.925.761**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2003	31.12.2004
Net Satışlar	1.648.506.700	2.954.409.513
Satışların Maliyeti (-)	-1.635.799.788	-2.943.059.820
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	**12.706.912**	**11.349.693**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.677.431	-6.568.020
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.029.481**	**4.781.673**
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	7.355.001	6.596.993
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-5.332	0
Finansman Giderleri (-)	-3.074	-4.342
FAALİYET KARI (ZARARI)	**14.376.076**	**11.374.324**
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	21.064	692
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-69.411	-22.786
Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı	-3.056.857	-4.471.816
DÖNEM KARI (ZARARI)	**11.270.872**	**6.880.414**
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-4.684.449	-2.018.432
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**6.586.423**	**4.861.982**