

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FAALİYET RAPORU

(01.01.2005 - 31.12.2005)

Merkez : İstanbul

Kayıtlı Sermaye : 135.000.000 YTL
(135.000.000.000.000.-TL)

Çıkarılmış Sermaye : 30.000.000 YTL
(30.000.000.000.000.-TL)

YÖNETİM KURULU :

Başkan	:	<i>Rıza İ. Kutlusoy</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)
Başkan Yardımcısı	:	<i>F.Güliz Aykan</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)
Üye	:	<i>K.Murat Ağılönü</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)
Üye	:	<i>Pınar Ayaroğlu</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)
Üye	:	<i>H.Banu Saatci</i>	(15.08.2005 – 09.03.2006)
Üye	:	<i>Yasemin Keltek</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)
Üye	:	<i>Serhat Gürleyen</i>	(28.03.2005 – 09.03.2006)

DENETİM KURULU :

<i>Sibel Reisoğlu</i>	:	(28.03.2005 – 09.03.2006)
<i>Ruhi Türkeli</i>	:	(28.03.2005 – 09.03.2006)

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU :

<i>Yeşim Tükenmez</i>	:	Müdür
<i>Hande Asan</i>	:	Operasyon Yöneticisi

SENE İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Üye	:	<i>Nihat Özdemir</i>	(28.03.2005 – 21.07.2005)
-----	---	----------------------	---------------------------

İÇİNDEKİLER

- Gündem	.....	3
- Yönetim Kurulu Raporu	.....	4
- Portföy Değer Tablosu	.....	7
- 2005 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	8
- SPK' nun Seri XI No:25 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Mali Tablolar	.....	10
- SPK' nun Seri XI No:25 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Mali Tablo Dipnotları	.....	15
- 2005 yılı Kâr Dağıtım Teklifi	.....	36
- Denetleme Kurulu Raporu	.....	38
- Bağımsız Denetim Raporu	.....	40
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	.....	41
- Etik İlkeler	.....	48

9 MART 2006 TARİHLİ

OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- 2005 yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile Denetçiler Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 3- 2005 yılı bilanço ve kar-zarar hesaplarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- 4- 2006 ve izleyen yıllara ilişkin kar payı dağıtım politikasının pay sahiplerinin bilgisine sunulması,
- 5- 2005 yılına ait kar dağıtım teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
- 6- Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği; Karın hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazancı olarak "Özel Yedekler" hesabında izlenen, 2004 yılı değer artış gelirlerinin 2005 yılı itibariyle gerçekleşmiş olan 4.036.791,27 YTL'lik kısmının "Geçmiş Yıl Karları" hesabına aktarılmasının onaylanması,
- 7- Yönetim Kurulu tarafından seçilen Bağımsız Denetim şirketinin onaylanması,
- 8- Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen Şirket etik ilkeleri hakkında bilgi verilmesi,
- 9- Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2005 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
- 10- Dönem içinde boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine yapılan atamanın onaylanması,
- 11- Ana sözleşmenin 16. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tesbiti,
- 12- Ana Sözleşmenin 23.maddesi uyarınca Denetçilerin seçimi,
- 13- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
- 14- 2005 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili bilgi verilmesi,
- 15- Dilek ve öneriler.

YÖNETİM KURULU RAPORU

Genel Ekonomik Durum

2005 yılı dünya ekonomisinin bir miktar ivme kaybetmekle beraber yüksek büyüme hızını devam ettirdiği, petrol fiyatlarındaki artışa rağmen enflasyonist baskıların sınırlı kaldığı bir yıl olmuş, bu durum gelişmekte olan ülkelerin 2006 yılına dengeli bir görünüm ile başlamasını sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2005 yılının ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre biraz yavaşlamakla birlikte % 5,5 oranında büyümüştür. Öte yandan artan cari açığa yönelik endişelere rağmen ekonomik programın uygulanmasında sağlanan başarı ve Avrupa Birliği ile tam üyelik görüşmelerinin başlaması, Türkiye'nin dünya gündeminde öne çıkmasını ve küresel sermaye hareketlerinden daha yüksek pay almasını sağlamıştır. 2005 yılında başta petrol olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş ve hizmet sektöründeki fiyat katılığının sürmesine karşılık sıkı maliye politikası, YTL'nin değerlendirilmesi ve iç talebin sınırlı baskısı nedeniyle enflasyondaki gerileme trendi devam etmiştir. 2005 yılı enflasyonu TÜFE'de (% 8'lik hedefin altında kalarak) % 7,7, ÜFE'de ise % 2,7 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmesi, bütçe disiplininin istikrarlı bir biçimde sürdürülmesi, AB ile müzakere sürecinin başlaması ve uluslararası derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye ilişkin olumlu değerlendirmelerinin etkisiyle sene başında % 18 seviyesinde olan gecelik borçlanma faizi kademeli olarak 2005 sonunda % 13,5'e düşürülmüş, İMKB Ulusal 100 endeksi ise seneyi % 59 oranında artış ile 39.777 puandan kapatmıştır. Sene başında % 20 seviyelerinde olan gösterge niteliğindeki DİBS faizi ise sene sonunda % 13,83 düzeyine inmiştir.

Sektördeki Durum

Yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır.

2005 yılı itibariyle 26 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının toplam portföy büyüklüğü 498.586.351 YTL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki seneye göre % 54 oranında yükselmiştir. \$ bazında ise sektörün toplam portföy büyüklüğü \$ 369,5 milyon tutarındadır.

Portföy Yönetimi Faaliyetlerimiz ve Performans

Şirket portföyümüz, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde profesyonel olarak yönetilmektedir. Sene içinde portföyün ortalama dağılımı; % 45 oranında hisse senedi, % 3 oranında Borsa Para Piyasası işlemleri, % 52 oranında hazine bonusu-devlet tahvili şeklinde gerçekleşmiştir. Yıl sonu itibariyle 155.659.500 YTL tutarındaki Şirket toplam portföyünün sektör içindeki payı % 31'dir.

Şirketimiz sene içinde % 10 oranında 3.000.000.-YTL tutarında nakit temettü dağıtmıştır. Sene başında 3,14 YTL olan beher hissemizin borsa fiyatı temettü dağıtımını öncesinde 2,25 YTL civarındayken, dağıtım sonrası 2,21 YTL'ye düşmüş, sene sonunu ise 4,5 YTL olarak kapatmıştır. Şirketimizin piyasa değeri 2005 sonu itibariyle 135 Milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

2005 yılı faaliyet dönemimizde kıymet türleri itibariyle gerçekleştirilen işlem hacimleri ve kârlar aşağıdaki gibidir;

	Gerçekleşen İşlem Hacmi (YTL)	Net Kâr (YTL)
Hisse Senedi	169.920.698	15.199.075
Hazine Bonusu	141.047.830	5.056.590
Devlet Tahvili	197.218.551	6.842.593

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 25 sayılı tebliğine uygun hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre aktif büyüklüğümüz bir önceki senenin düzeltilmiş bilançosuna göre % 36 oranında artmış ve Şirketimiz seneyi 42.782.712 YTL tutarında net kar ile kapatmıştır.

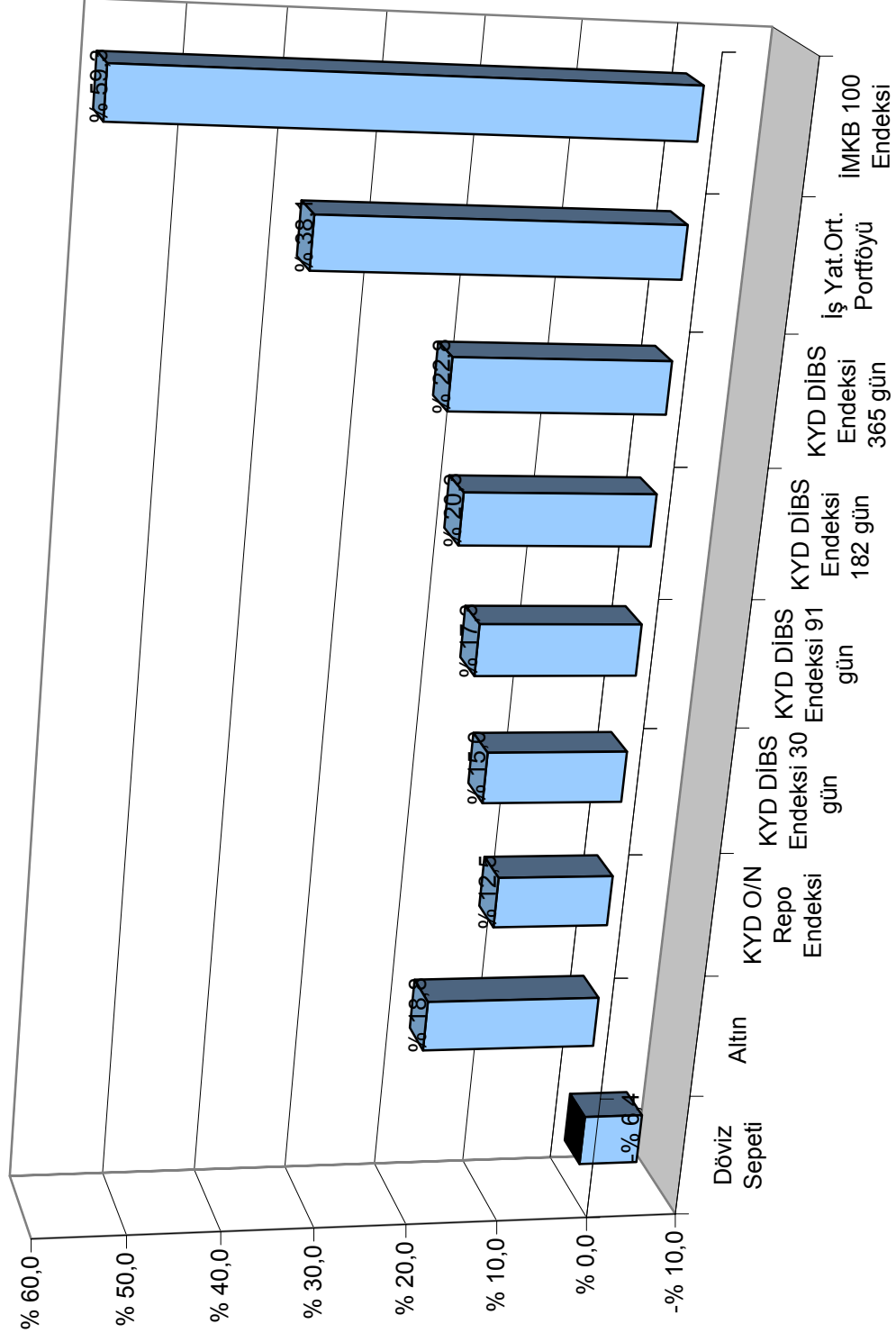
Sirketimizin 31.12.2005 itibariyle Ortaklık Yapısı :

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Grubu</u>	<u>Pay Tutarı YTL</u>	<u>Oranı (%)</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	0,17
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	5.831.326	19,43
Diğer (Halka Açık Kısım)		24.118.674	80,40
Toplam		30.000.000	100,00

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 30.12.2005 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer (YTL)	Toplam Alış Maliyeti (YTL)	Toplam Rayiç Değer (YTL)	Grup (%)	Genel (%)
I. HİSSE SENETLERİ	11.020.761,970	52.608.924,93	69.268.327,85	100,00	44,62
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ, BASIM VE YAYIN	219.000,000	708.483,41	1.151.940,00	1,66	0,74
HÜRRİYET GAZETECİLİK	219.000,000	708.483,41	1.151.940,00	1,66	0,74
GIDA, İÇKİ VE TÜTÜN	82.860,000	402.081,26	403.528,20	0,58	0,26
ÜLKER GIDA	82.860,000	402.081,26	403.528,20	0,58	0,26
ELEKTRİK, GAZ VE SU	750.000,000	1.846.734,15	2.047.500,00	2,96	1,32
AYEN ENERJİ	750.000,000	1.846.734,15	2.047.500,00	2,96	1,32
LOKANTA VE OTELLER	112.014,000	657.841,27	1.391.213,88	2,01	0,90
MARMARİS ALTINYUNUS	112.014,000	657.841,27	1.391.213,88	2,01	0,90
KİMYA,PETROL,KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLER	392.566,000	4.994.458,73	5.589.105,94	8,07	3,60
PETKİM	102.000,000	753.525,00	800.700,00	1,16	0,52
TÜPRAŞ	159.255,000	3.637.996,75	3.955.894,20	5,71	2,55
PETROL OFİSİ	131.311,000	602.936,98	832.511,74	1,20	0,54
ULAŞTIRMA	611.119,000	4.286.111,46	4.409.372,55	6,37	2,84
TÜRK HAVA YOLLARI	57.548,000	467.221,64	484.554,16	0,70	0,31
USAŞ	553.571,000	3.818.889,82	3.924.818,39	5,67	2,53
METAL ANA SANAYİ	513.715,000	2.360.877,32	2.902.063,50	4,19	1,87
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	313.715,000	2.250.877,32	2.792.063,50	4,03	1,80
KARDEMİR	200.000,000	110.000,00	110.000,00	0,16	0,07
HABERLEŞME	385.991,816	3.042.930,810	3.199.872,15	4,62	2,06
TURKCELL	385.991,816	3.042.930,81	3.199.872,15	4,62	2,06
HOLDİNGLER ve YATIRIM ŞİRKETLERİ	2.499.159,874	10.271.029,44	11.272.176,53	16,27	7,26
DOĞAN HOLDİNG	328.052,000	1.309.477,53	1.443.428,80	2,08	0,93
DOĞAN YAYIN HOLDİNG	227.160,663	760.085,20	1.217.581,15	1,76	0,78
İŞ GİRİŞİM	657.925,000	2.212.805,69	2.329.054,50	3,36	1,50
ŞABANCI HOLDİNG	395.000,000	2.879.499,44	3.017.800,00	4,36	1,94
KOÇ HOLDİNG	301.845,211	1.688.228,43	1.910.680,18	2,76	1,23
İHLAS HOLDİNG	372.500,000	473.075,00	335.250,00	0,48	0,22
ŞİŞE CAM	216.677,000	947.858,15	1.018.381,90	1,47	0,66
BANKALAR	4.695.863,616	20.014.445,59	32.763.103,55	47,30	21,11
AKBANK	654.000,000	4.485.713,61	7.167.840,00	10,35	4,62
DENİZBANK	104.000,000	601.120,00	917.280,00	1,32	0,59
FORTIS BANK	175.299,000	1.012.566,02	1.125.419,58	1,62	0,72
GARANTİ BANKASI	420.000,000	1.452.428,57	2.058.000,00	2,97	1,33
İŞ BANKASI C	597.033,000	5.049.987,21	7.098.722,37	10,25	4,57
VAKIFBANK	417.988,000	2.946.815,40	3.001.153,84	4,33	1,93
T.S.K.B.	1.835.087,616	1.727.207,49	8.386.350,40	12,11	5,40
YAPI KREDİ BANKASI	414.456,000	2.329.927,29	2.615.217,36	3,78	1,68
ŞEKERBANK	78.000,000	408.680,00	393.120,00	0,57	0,25
METAL EŞYA, MAKİNA ve GEREÇ YAPIM	465.441,664	2.514.456,15	2.502.314,52	3,61	1,61
ARÇELİK	108.000,000	1.036.800,00	1.028.160,00	1,48	0,66
FORD OTOSAN	3.000,000	29.259,68	35.370,00	0,05	0,02
TOFAŞ OTO FABRİKA	158.000,664	455.041,47	448.721,88	0,65	0,29
VESTEL	196.441,000	993.355,00	990.062,64	1,43	0,64
PERAKENDE TİCARET	293.031,000	1.509.475,34	1.636.137,03	2,36	1,05
MİGROS	89.031,000	1.040.275,34	1.168.977,03	1,69	0,75
TANSAŞ	204.000,000	469.200,00	467.160,00	0,67	0,30
II. BORÇLANMA SENETLERİ	84.000,000	81.349.511,80	83.131.741,29	100,00	53,55
TRT240506T19	16.900,000	15.658.845,22	16.034.602,84	19,29	10,33
TRB030506T14	20.500,000	18.942.797,58	19.604.928,18	23,58	12,63
TRT180810T18	19.300,000	21.817.510,00	22.118.379,00	26,61	14,25
TRT050706T10	17.300,000	15.840.359,00	16.155.459,56	19,43	10,41
TRT090806T15	10.000,000	9.090.000,00	9.218.371,71	11,09	5,94
III. DİĞER	2.831.965,73	2.829.000,00	2.831.965,73	100,00	1,82
TAKASBANK PARA PİYASASI					
02.01.2006	2.831.965,73	2.829.000,00	2.831.965,73	100,00	1,82
PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)	97.852.727,70	136.787.436,73	155.232.034,87	100,00	100,00
HAZİR DEĞERLER (+)			1.510,28		
- KASA			1.510,28		
TOPLAM PORTFÖY			155.233.545,15		
ALACAKLAR(+)			2.826.241,85		
DİĞER AKTİFLER			46.689,00		
BORÇLAR(-)			2.446.976,19		
TOPLAM DEĞER			155.659.499,81		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM PAY SAYISI	5,19	YTL			

2005 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz;

Şirketimizin 1 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 dönemine ait Seri XI No:25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş bilançosu ile kar - zarar hesabını inceleme ve onaylarınıza sunarız.

Raporumuzda özetlediğimiz sonuçların alınmasında Ortaklığımıza gösterdiğiniz güven ve verdiğiniz destek ile en büyük katkıyı sağlayan siz ortaklarımıza, her zaman kıymetli direktif, destek, teşvik ve tavsiyelerini esirgemeyen Türkiye İş Bankası A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ne, faaliyetimizde emeği geçen tüm çalışanlarımıza huzurlarınızda teşekkürlerimizi bildirmeyi zevkli bir görev sayarız.

Saygılarımızla,

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BİLANÇO (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş 31.12.2005	Geçmiş 31.12.2004
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		157.600.591	115.587.657
Hazır Değerler	4	1.510	2.172
Menkul Kıymetler (net)	5	151.941.205	115.384.284
Ticari Alacaklar (net)	7	5.583.717	200.087
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	73.502	1.114
Diğer Alacaklar (net)	10	0	0
Canlı Varlıklar (net)		0	0
Stoklar (net)		0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)		0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12	657	0
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		9.778	46.689
Ticari Alacaklar (net)	7	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	0	0
Diğer Alacaklar (net)	10	0	0
Finansal Varlıklar (net)	13	0	0
Pozitif/Negatif Şerefîye (net)		0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)		0	0
Maddi Varlıklar (net)	14	9.119	45.591
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	15	659	1.098
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	12	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		157.610.369	115.634.346

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş 31.12.2005	Geçmiş 31.12.2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.219.004	30.385
Finansal Borçlar (net)	6	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	1.598.214	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	618.170	28.056
Alınan Avanslar	16	0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)		0	0
Borç Karşılıkları	18	0	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	2.620	2.329
Uzun Vadeli Yükümlülükler		16.458	11.766
Finansal Borçlar (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	631	505
Alınan Avanslar	16	0	0
Borç Karşılıkları	18	15.827	11.261
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		0	0
ÖZSERMAYE		155.374.907	115.592.195
Sermaye	19	30.000.000	30.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		0	0
Sermaye Yedekleri	20	66.988.658	66.988.658
Hisse Senetleri İhraç Primleri		12.416	12.416
Hiss Senedi İptal Karları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		66.976.242	66.976.242
Kar Yedekleri	21	12.259.632	400.155
Yasal Yedekler		3.354.960	0
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		368.463	0
Özel Yedekler		8.536.209	400.155
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Net Dönem Karı/Zararı		42.782.712	15.003.699
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	22	3.343.905	3.199.683
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		157.610.369	115.634.346

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş 31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	30	508.187.079
Satışların Maliyeti (-)	30	(481.088.821)
Hizmet Gelirleri (net)		0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)		0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		27.098.258
Faaliyet Giderleri (-)	31	(727.034)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		26.371.224
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	32-a	19.361.207
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	32-b	(2.949.719)
Finansman Giderleri (-)	33	0
FAALİYET KARI/ZARARI		42.782.712
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	34	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		42.782.712
Vergiler	35	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI		42.782.712
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36	1,4261

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) cinsinden ifade edilmiştir)

	Sermaye YTL	Hisse Senedi İhraç Primi YTL	Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları YTL	Kar Yedekleri YTL	Net Dönem Karı YTL	Geçmiş Yıllar Karları YTL	Toplam YTL
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla	30.000.000	12.416	66.976.242	400.155	15.003.699	3.199.683	115.592.195
Transferler							
Kar dağıtımı:	-	-	-	-	-	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	(3.000.000)	-	(3.000.000)
Yedeklere transferler	-	-	-	11.859.477	(12.003.699)	144.222	-
Net dönem karı	-	-	-	-	42.782.712	-	42.782.712
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla	30.000.000	12.416	66.976.242	12.259.632	42.782.712	3.343.905	155.374.907

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

NAKİT AKIM TABLOSU	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2005 YTL
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem karı		42.782.712
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi varlıkların amortisman gideri	14	36.472
Maddi olmayan varlıkların itfa payları	15	439
Kıdem tazminatı karşılığı	18	4.566
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		42.824.189
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	37	(3.267.930)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		39.556.259
Ödenen vergiler		-
Ödenen kıdem tazminatı		-
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit		39.556.259
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(36.556.921)
Maddi varlık alımları	14	-
Maddi olmayan varlık alımları	14 - 15	-
Diğer yatırım faaliyetlerinde gerçekleşen değişim		-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(36.556.921)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Geri ödenen mali borçlar (net)		-
Ödenen temettü		(3.000.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit		(3.000.000)
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		(662)
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	2.172
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	1.510

31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Şirket'in amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. İşletmenin Ticaret Ünvanı İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. olup, merkezi İstanbul'dadır. Ait olduğu Grup Türkiye İş Bankası A.Ş. Grubu'dur ve Şirket'in işlem gördüğü borsa İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'dır. İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), 1995 yılında kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket'in fiili faaliyet konusu portföy işletmeciliği olup, kategori itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı 4'tür. İşletmenin bağlı ortaklığı, iştiraki ve müşterek yönetime tabi teşebbüsü bulunmamaktadır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

SPK, 15 Kasım 2003 tarihinde Seri XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yayımlamış bulunmaktadır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Şirket, defterlerini ve kanuni mali tablolarını ("Kanuni Mali Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli mali tablolar SPK tarafından yayımlanan Seri XI No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflamaları da içermektedir.

Şirket mali tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlamaktadır.

Mali Tabloların Hazırlanma Esasları:

SPK, Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Ekli mali tablolar ve dipnotlar, yukarıda bahsedilen SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği çerçevesinde hazırlanmış ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

1 Ocak 2005 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen mali tablolarda, Türk Para'sının satın alma gücündeki değişiminin gösterilmesi amacıyla, Seri XI No:20 hükümlerince öngörüldüğü üzere genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır. Seri XI No:20, hiperenflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini öngörmektedir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, Seri:XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" in 6'ncı maddesi ile Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" in buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 1 Ocak - 31 Aralık 2005 dönemine ait mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Ancak, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in mali tabloları Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ'e göre enflasyon etkilerinin düzeltilmesini ve Türk Para'sının cari satın alma gücündeki değişimlerini içermektedir.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre yapılan düzeltmeler, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından yayımlanan toptan eşya fiyatları endeksi (TEFE) endeksleri kullanılarak yapılmıştır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2001	4.951,7	1,6972
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1384
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000

Türk Parası'nın Amerikan Doları karşısındaki yıllık değişiminin, Türkiye'deki toptan eşya fiyat endeksiyle karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

<u>Yıllar:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ABD Doları değişim oranı – (%)	(%0,02)	(%3,9)	(%14,6)	%13,6	%114,3
TEFE enflasyon oranı – (%)	%4,5	%13,8	%13,9	%30,8	%88,6

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan dolar kuru 1 Amerikan Doları = 1,3418 YTL'dir (31 Aralık 2004: 1 Amerikan Doları = 1,3421 YTL).

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ'e göre endeksleme işlemleri ana hatları ile aşağıdaki gibidir:

- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla satınalma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler 31 Aralık 2004 tarihli genel fiyat endeksi (TEFE) katsayıları kullanılarak endekslenmiştir.
- 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarındaki parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihindeki olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarındaki parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi ve maddi olmayan varlıklar ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, parasal olmayan bilanço kalemlerinin düzeltilmesine bağlı amortisman, sabit kıymet satış karı / (zararı) gibi özellik taşıyan gelir tablosu kalemleri endekslenmiş değerleriyle gelir tablosunda yer alır.
- 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal vaziyet üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

Yeni Türk Lirası

1 Ocak 2005 tarihinde yürürlüğe giren 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti'nin Para Birimi Hakkında Kanun ile bu tarihten itibaren Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi "Yeni Türk Lirası" (YTL) ve alt birimi ise "Yeni Kuruş" (YKr) olarak tanımlanmıştır. Söz konusu Kanun ile Türk Lirası yeni para birimi olan Yeni Türk Lirası'na dönüştürülmüş ve Türk Lirası'ndan altı sıfır kaldırılarak, bir milyon Türk Lirası eşittir bir Yeni Türk Lirası (1.000.000 TL= 1 YTL) değişim oranında yeni bir değer getirilmiştir. SPK'nın MSD-10/832-43399 sayılı ve 1 Aralık 2004 tarihli yazısında açıklandığı üzere, 2005 yılı içerisinde kamuya açıklanacak olan hesap dönemlerine ilişkin mali tabloların, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere, YTL cinsinden sunulması gerekmektedir. Bu sebeple ekli mali tablolar YTL cinsinden hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tablolarının Düzeltilmesi

Şirket'in 31 Aralık 2004 tarihli açılış mali tablolarında Sermaye Piyasası Kurumu'nun yayımladığı Seri XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca aşağıdaki düzeltme kayıtları yapılmıştır.

<u>Düzeltilme Kaydı</u>	<u>Tutar</u> <u>YTL</u>
Menkul kıymetler düzeltmesi	1.511.980
Kıdem tazminatı düzeltmesi	12.189
Toplam	<u>1.524.169</u>

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat:

Dönem içinde işletmenin olağan faaliyetlerinden sağladığı ekonomik faydanın brüt tutarını göstermektedir.

b. Maddi Varlıklar:

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 2005 yılında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre varlıklara giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak aşağıdaki faydalı ömürlerine göre amortisman tabi tutulmuşlardır. Şirket'in kullandığı faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıl</u>
Döşeme ve demirbaşlar	3-10
Özel maliyetler	5

c. Maddi Olmayan Varlıklar:

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 2005 yılında satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer düşüşleri ayrılarak gösterilmişlerdir.

Maddi olmayan varlık itfa payları gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren itfa edilir. Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

e. Borçlanma Maliyetleri:

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. Finansal Araçlar:

Finansal araçlar finansal aktifler, finansal pasifler ve türev enstrümanlardan oluşmaktadır. Finansal araçlar Şirket'in ticari aktivite ve faaliyetlerinin temelini oluşturmaktadır. Bu enstrümanlarla ilgili riskler Şirket'in aldığı toplam riskin çok önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Finansal araçlar Şirket'in bilançosundaki piyasa riskini her açıdan etkilemektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra ticari alacaklar, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar, aktif piyasalarda borsa fiyatı bulunmayan ve güvenilir bir şekilde değeri ölçülemeyen varlıklar dışındaki bütün finansal aktifler makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değerleriyle değerlendirilmeyen ve vadeleri sabit olan varlıklar iskonto edilmiş değerleriyle, vadeleri sabit olmayanlar maliyetleriyle muhasebeleştirilir. Finansal varlıkların değerlemeleri değer düşüş karşılığı için periyodik olarak kontrol edilir.

Makul değer, istekli alıcı ve satıcıların biraraya geldiği piyasalarda bir aktifin başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhütün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal aracın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

Finansal araçların tahmini makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır.

Banka mevduatı ve alacaklar karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal araçlardır.

Bazı finansal varlıkların maliyet değerine eşit olan kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli nitelikleri nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

Aşağıda her finansal aracın tahmini makul değerini belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Hazır değerler: Yabancı para cinsinden kasa ve banka bakiyeleri yıl sonu kurundan değerlendirilmiştir. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların tahmini makul değerleridir.

Menkul kıymetler: Borsalarda işlem gören menkul kıymetler için makul değerler piyasa değerleri kullanılarak bulunur. Piyasa değeri bilinmeyenler için defter değeri tahmini makul değerleridir. Makul değer, 30 Aralık 2005 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

Ticari alacaklar ve ticari borçlar: Tahsili şüpheli alacaklar karşılığı sonrası ticari alacaklar ile ticari borçların bilançodaki mevcut değerleri, tahmini makul değerleridir.

İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar: İlişkili taraflardan alacaklar / borçların bilanço değerleri makul değer olarak kabul edilir.

Finansal borçlar: Finansal borçlar, kullanıldıkları tarihte sabitlenen faiz oranlarına tabidir. Banka kredileri elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilir. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançodaki kredi tutarına eklenir.

Piyasa riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Şirket için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerdir.

g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

h. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (TP dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Parası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Parası'na çevrilmiştir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

1. Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; net dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

j. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarında karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

l. Kiralama İşlemleri:

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, alım tarihindeki makul değerleriyle Şirket'e ait bir varlık olarak kaydedilmektedir. Kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Toplam finansal kiralama taahhütü ile varlığın makul değeri arasındaki farkın oluşturduğu finansal giderler, her muhasebe dönemine düşen yükümlülüğün sabit faiz oranı ile dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

m. İlişkili Taraflar:

Ekteki mali tablolarda İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Şirket, Türkiye'de ve sadece portföy işletmeciliği alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

o. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

p. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

r. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Yatırım ortaklığı statüsünü kazanmış olan Şirket'in portföy işletmeciliği faaliyetlerinden elde edilen kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. Maddesi 4-a bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca yatırım ortaklıklarının kazançları geçici vergi uygulaması açısından istisna kapsamındadır. Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesinin 6/a fıkrası ve Bakanlar Kurulu Kararı ile yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı %0 olarak belirlenmiştir.

s. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır.

t. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

u. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

v. Nakit Akım Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin hazır değerlerdeki değişimler; işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmıştır. Hazır değerler, kısa vadeli yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım amacıyla veya diğer amaçlarla kullanılmayan kasa, banka gibi varlıklardır.

y. Menkul Kıymetler:

Şirket, menkul kıymetler portföyünü aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar kısa vadeli fiyat hareketleri veya marjnlere bağlı olarak kar etmek amacıyla portföye alınan kıymetlerdir. Kayıtlara alındıktan sonra alım satım amaçlı finansal varlıklar güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlar ilgili dönemin net kar veya zararı içerisinde gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar:

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, belirli bir vade yapısı ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Şirket'in vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal gücü olan kıymetlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle değerlendirilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Kayıtlara alındıktan sonra satılmaya hazır finansal varlıklar güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen menkul kıymetler iskonto edilmiş değerleriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlar özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması durumunda makul değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer yatırım amaçlı menkul değerlerden kaynaklanan kar / zarar olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Vadesiz mevduat	1.510	2.172
	<u>1.510</u>	<u>2.172</u>

5. MENKUL KIYMETLER (NET)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	151.941.205	115.384.284
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-
	<u>151.941.205</u>	<u>115.384.284</u>

Şirket'in faaliyeti gereği menkul kıymetler cüzdanında bulunan kıymetler, alım satım amaçlı menkul kıymetler olup, makul değerleri ile değerlendirilmişlerdir. Makul değer 30 Aralık 2005 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

		31 Aralık 2005	
	Maliyet	Makul	Kayıtlı
	YTL	değeri	değeri
<u>Alım-satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
Hisse senetleri	52.608.925	68.904.594	68.904.594
Hazine bonosu	18.942.798	19.582.010	19.582.010
Devlet tahvili	62.406.714	63.454.601	63.454.601
	<u>133.958.437</u>	<u>151.941.205</u>	<u>151.941.205</u>

		31 Aralık 2004	
	Maliyet	Makul	Kayıtlı
	YTL	değeri	değeri
<u>Alım-satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
Hisse senetleri	48.684.993	54.215.796	54.215.796
Hazine bonosu	14.759.582	15.278.087	15.278.087
Devlet tahvili	42.973.901	45.890.401	45.890.401
	<u>106.418.476</u>	<u>115.384.284</u>	<u>115.384.284</u>

6. FİNANSAL BORÇLAR (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal borç bulunmamaktadır.

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (NET)

	31 Aralık	31 Aralık
	2005	2004
	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
TİCARİ ALACAKLAR (NET)		
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
Menkul kıymet satım alacakları	2.752.740	-
Borsa para piyasasından alacaklar	2.830.977	200.087
	<u>5.583.717</u>	<u>200.087</u>
TİCARİ BORÇLAR (NET)		
<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>		
Menkul kıymet alım borçları	1.589.095	-
Ödenecek komisyonlar	9.119	-
	<u>1.598.214</u>	<u>-</u>

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacakları ve borçları bulunmamaktadır.

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İLİŞKİLİ TARAFLARDAN KISA VADELİ ALACAKLAR		
<u>Kısa vadeli alacaklar:</u>		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	72.388	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	1.114	1.114
	<u>73.502</u>	<u>1.114</u>

İLİŞKİLİ TARAFLARA KISA VADELİ
BORÇLAR

<u>Kısa vadeli borçlar:</u>		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	618.150	28.036
Diğer	20	20
	<u>618.170</u>	<u>28.056</u>

İLİŞKİLİ TARAFLARA UZUN VADELİ
BORÇLAR

<u>Uzun vadeli borçlar:</u>		
Ortaklara borçlar	631	505
	<u>631</u>	<u>505</u>

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)		
<u>Kısa vadeli:</u>		
Ödenecek borç, gider, vergi, harç ve diğer kesintiler	2.620	2.329
	<u>2.620</u>	<u>2.329</u>

11. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

12. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜKLER

DİĞER CARİ / DÖNEN VARLIKLAR	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Gelecek aylara ait giderler	657	-
	<u>657</u>	<u>-</u>

13. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal varlık bulunmamaktadır.

14. MADDİ VARLIKLAR (NET)

	Demirbaşlar YTL	Özel Maliyetler YTL	Toplam YTL
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	75.804	133.170	208.974
Alımlar	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	<u>75.804</u>	<u>133.170</u>	<u>208.974</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	(55.597)	(107.786)	(163.383)
Dönem gideri	(11.955)	(24.517)	(36.472)
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	<u>(67.552)</u>	<u>(132.303)</u>	<u>(199.855)</u>
31 Aralık 2004 itibariyle Net Defter Değeri	<u>20.207</u>	<u>25.384</u>	<u>45.591</u>
31 Aralık 2005 itibariyle Net Defter Değeri	<u>8.252</u>	<u>867</u>	<u>9.119</u>

15. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	Haklar YTL	Toplam YTL
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	1.317	1.317
Alımlar	-	-
Satışlar	-	-
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	<u>1.317</u>	<u>1.317</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	(219)	(219)
Dönem gideri	(439)	(439)
Satışlar	-	-
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	<u>(658)</u>	<u>(658)</u>
31 Aralık 2004 itibariyle Net Defter Değeri	<u>1.098</u>	<u>1.098</u>
31 Aralık 2005 itibariyle Net Defter Değeri	<u>659</u>	<u>659</u>

16. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle alınan avans bulunmamaktadır.

17. EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle emeklilik planları bulunmamaktadır.

18. BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kıdem tazminatı karşılığı	<u>15.827</u>	<u>11.261</u>
	<u>15.827</u>	<u>11.261</u>

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket’te bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran yada emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle aylık 1.727,15 YTL tavanına tabidir (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL).

Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ, Kısım 29 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”) yükümlülüğün gelecek dönemlere ait olduğunu dikkate alarak, yükümlülüğün muhasebeleştirilmesini daha açık hale getirmiştir:

- Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibariyle bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.
- İsteğe bağlı işten ayrılımlar neticesinde ödenmeyip, Şirket’e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

Sonuç olarak, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Şirket’in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıllık %6,175 enflasyon ve %12 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,49 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir. (31 Aralık 2004: kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık %10 enflasyon ve %16 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,45 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir).

	2005 <u>YTL</u>	2004 <u>YTL</u>
Dönem başı itibariyle 1 Ocak	11.261	7.130
Dönem gideri	4.566	3.144
Ödenen kıdem tazminatı	-	-
Parasal kazanç	-	987
Dönem sonu itibariyle 31 Aralık	<u>15.827</u>	<u>11.261</u>

19. SERMAYE

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	31 Aralık 2005	(%)	31 Aralık 2004
		<u>YTL</u>		<u>YTL</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş. (A)	-	-	0,17	50.000
Türkiye İş Bankası A.Ş. (B)	-	-	9,83	2.950.000
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	19,60	5.881.326	9,60	2.881.326
Diğer	80,40	24.118.674	80,40	24.118.674
Toplam sermaye	100,00	<u>30.000.000</u>	100,00	<u>30.000.000</u>

20. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle sermaye yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
Hisse senetleri ihraç primleri	12.416	12.416
Hisse senedi iptal karları	-	-
Yeniden değerlendirme fonu	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	66.976.242	66.976.242
	<u>66.988.658</u>	<u>66.988.658</u>

21. KAR YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
Yasal yedekler	3.354.960	-
Statü yedekleri	-	-
Olağanüstü yedekler	368.463	-
Özel yedekler	8.536.209	400.155
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	-
Yabancı para çevrim farkları	-	-
	<u>12.259.632</u>	<u>400.155</u>

22. GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI

	31 Aralık 2005 <u>YTL</u>	31 Aralık 2004 <u>YTL</u>
Geçmiş yıl karı	<u>3.343.905</u>	<u>3.199.683</u>
	<u>3.343.905</u>	<u>3.199.683</u>

23. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır.

24. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle devlet teşvikleri ve yardımları bulunmamaktadır.

25. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle karşılık, şarta bağlı varlık ve yükümlülük yaratacak hususlar bulunmamaktadır.

26. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

27. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Seri XI No: 25 sayılı tebliğin 22. kısmında belirtilen şekilde bölümlendirme bulunmamaktadır.

28. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Kıdem tazminatı 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle 1.770,62 YTL'ye yükseltilmiştir.

29. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

30. ESAS FAALİYET GELİRLERİ (NET)

a) SATIŞ GELİRLERİ

1 Ocak-
31 Aralık 2005
YTL

Hisse senedi satışları	169.920.698
Hazine bonosu ve devlet tahvili satışları	338.266.381
	<u>508.187.079</u>

b) SATIŞLARIN MALİYETİ

Hisse senedi satış maliyeti	(154.721.624)
Hazine bonosu ve devlet tahvili satış maliyeti	(326.367.197)
	<u>(481.088.821)</u>

31. FAALİYET GİDERLERİ

Yönetim kurulu aylıkları	(309.000)
Personel giderleri	(159.631)
Kira giderleri	(71.019)
Amortisman ve itfa giderleri	(36.911)
Denetim giderleri	(39.392)
İlan ve reklam giderleri	(19.116)
Banka ve diğer kurumlara ödenen masraflar	(15.784)
Diğer genel yönetim giderleri	(76.181)
	<u>(727.034)</u>

32. a) DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KAR

1 Ocak-
31 Aralık 2005
YTL

Hisse senedi değer artışı	16.022.350
Sabit getirili menkul kıymet değer artışı	658.601
Temettü gelirleri	1.443.283
Devlet tahvili kupon faizi	445.630
Takasbank borsa para piyasaları geliri	444.976
Diğer gelirler ve karlar	346.367
	<u>19.361.207</u>

b) DİĞER FAALİYETLERDEN GİDER VE ZARARLAR (-)

Hisse senetleri değer düşüklüğü	(208.186)
Portföy yönetim komisyonu gideri	(1.565.530)
Hisse senedi aracılık komisyon giderleri	(811.513)
Diğer giderler ve zararlar (-)	(364.490)
	<u>(2.949.719)</u>

33. FİNANSMAN GİDERLERİ (NET)

Bilanço tarihi itibariyle finansman giderleri bulunmamaktadır.

34. NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı ekli mali tablolarla 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle parasal kar yada zarar oluşmamıştır.

35. VERGİLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2005 YTL
<u>Vergi karşılığı:</u>	
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-
Ertelenmiş vergi (faydası)/ gideri	-
	<u>-</u>

Kurumlar Vergisi Kanununun 8 inci maddesinin 4 üncü bendinin a alt bendi gereği, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan portföyünün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67 nci maddesinin 8 inci fıkrası gereği, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulacak olup; Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67 nci maddesine göre tevkifata tabi tutulmuş bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmayacaktır.

1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançlarının bu kısmı için; bu kısım portföyün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşması halinde öteden beri devam ettiği üzere Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesine göre % 0 (sıfır), aksi durumda ise % 10 oranında tevkifata tabidir.

Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının 257 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğinin 13 üncü fıkrasında tanımlanan menkul kıymetlerin alım-satımı ve elde tutulması nedeniyle elde ettikleri kazançlar üzerinden, Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67 nci maddenin 1 ve 4 numaralı fıkraları uyarınca tevkifat yapılacaktır.

Portföy kazançları üzerinden yapılan tevkifat tutarından, bu kurumların menkul kıymetlerin alım-satımı ve elde tutulması nedeniyle elde ettikleri gelirler üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler mahsup edilecek, mahsup edilemeyen bir tutarın kalması halinde de bu tutar kendilerine red ve iade edilecektir. Bu uygulama, Geçici 67 nci maddeye göre yapılacak tevkifatlar için de geçerlidir.

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2005 tarihinde sona yıla ilişkin olarak birim hisse başına kar hesaplamaları, Kısım Seri: XI No: 25 Tebliği'nin Kısım 16'ya uygun olarak yapılmıştır. 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıl için ayrıca diğer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kar hesaplanmasını gerektirecek, başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıl için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2005 YTL
Tedavüldeki hisse senedi adedi 1 Ocak itibariyle (toplam)	30.000.000
Nakit karşılığı çıkarılan hisse senetleri	-
Tedavüldeki hisse senedi adedi 31 Aralık itibariyle (toplam)	30.000.000
Tedavüldeki hisse senedinin Ağırlıklı ortalama adedi	30.000.000
Net kar (YTL)	42.782.712
Hisse başına kar (YTL)	1,4261

37. NAKİT AKIM TABLOSU

	<u>YTL</u>
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:	
Ticari alacaklar	(5.383.630)
İlişkili taraflardan alacaklar	(72.388)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	(657)
Ticari borçlar	1.598.214
İlişkili taraflara borçlar	590.240
Diğer borçlar ve gider tahakkukları	291
	<u><u>(3.267.930)</u></u>

38. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU’MUZUN
2005 YILINA AİT KAR DAĞITIM TEKLİFİ

Sayın Ortaklarımız,

Şirketin Seri XI No: 25 sayılı tebliğ hükümlerince hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş mali tablosunda yer alan 42.782.712 YTL tutarındaki karından aşağıda yer alan kar dağıtım tablosunda görüldüğü şekilde; TTK’nun 466. maddesi gereğince Şirket yasal karı üzerinden I.Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılması, SPK’nun Seri IV No:27 sayılı tebliği gereğince 2005 yılı gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) Özel Yedeklere aktarılması, % 25 (brüt=net) oranında 7.500.000. YTL tutarındaki temettünün ortaklarımıza bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılması, kalan tutarın ise Olağanüstü Yedeklere aktarılarak konuyla ilgili işlemler için Şirket yönetiminin yetkili kılınması,

Vergi mevzuatı hükümlerine uygun tutulan Şirket yasal kayıtlarında yer alan 44.852.479 YTL tutarındaki karın da aynı şekilde dağıtımına konu edilerek kalan bakiye tutarın Geçmiş Yıl Karlarına aktarılmasını onaylarınıza sunarız.

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN
GENEL KURUL'A SUNULACAK 2005 YILINA AİT
KAR DAĞITIM TABLOSU (YTL)**

DÖNEM KARI	42.782.712,00
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL KESİNTİLER (-)	-
NET DÖNEM KARI	42.782.712,00
GEÇMİŞ YIL ZARARI (-)	0,00
I. TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (T.T.K. 466.maddesi gereği 2005 yılı yasal karı üzerinden)	2.242.623,95
ÖZEL YEDEKLER GERÇEKLEŞMEMİŞ SERMAYE KAZANÇLARI (-)	16.678.974,00
NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	23.861.114,05
TEMETTÜ (% 25) (Bedelsiz hisse senedi)	7.500.000,00
TOPLAM TEMETTÜ (% 25)	7.500.000,00
YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİNE	-
ŞİRKET PERSONELİNE	-
II. TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (T.T.K. md. 466)	0,00
OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	16.361.114,05
1 YTL'LIK HİSSE BAŞINA TEMETTÜ	0,25
- Adi Hisse Senedi	0,25
- İmtiyazlı Hisse Senedi	0,25

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2005 YILI DENETLEME KURULU RAPORU

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na:

Ünvanı	: İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ortaklığın Merkezi	: İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	: 135.000.000.-YTL (135.000.000.000.000 .-TL)
Çıkarılmış Sermayesi	: 30.000.000.-YTL (30.000.000.000.000.-TL)
Faaliyet Konusu	: Sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma portföy işletmek.
Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları	: Sibel Reisoğlu Ruhi Türkeli Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	: 21 (yirmibir)
Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuçlar	: Kurulumuzca Mart, Haziran, Eylül, Aralık aylarında şirket defterlerinin yasalar ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutulup tutulmadığı incelenmiş; Bilanço, kar/zarar rakamlarının ilgili mevzuata uygun olduğu ve şirket defterlerinin Kanun ve usullere uygun olarak tutulduğu tespit edilmiştir.



Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 2005 yılı içerisinde 4 kez yasaya uygun olarak vezne sayımı yapılmış olup kaydi ve fiili kasa mevcudu eşit olarak tespit edilmiştir.

Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Yapılan İnceleme Tarihleri ve Sonuçları : Kurulumuz her ay yapılan incelemeler sonucunda; Rehin veya teminat yahut şirket veznesinde muhafaza olunmak üzere vedia olarak teslim olunan her nevi kıymetli evrakın mevcut olup olmadığını tahkik etmiş ve kayıtlarına uygunluğunu tespit etmiştir.

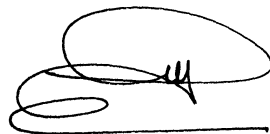
İntikal Eden Şikayet, Yolsuzluk ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler : Denetçiliğini yaptığımız İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir.

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2005 - 31.12.2005 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 1.1.2005-31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU



Sibel Reisoğlu
Denetçi



Ruhi Türkeli
Denetçi

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren döneme ait gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, genel kabul görmüş denetim, ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, sözkonusu mali tablolar Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
3. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Ekli mali tablolar ilk kez 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla SPK'nın Seri XI No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak hazırlandığından dolayı gelir, nakit akım ve özkaynak değişim tabloları karşılaştırmalı olarak verilmemiştir.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 17 Şubat 2006

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olan Şirketimiz saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin büyük çoğunluğuna uymaktadır. Pay sahiplerimiz, pay sahipliğinden kaynaklanan her türlü haklarını eşitlik ilkesi çerçevesinde şartlarımız paralelinde rahatlıkla kullanabilmekte, kamunun ve dolayısıyla menfaat sahiplerimizin bilgilendirilmeleri şeffaflık ilkesi gereği en üst düzeyde sağlanmaya çalışılmakta ve ticari sır niteliğinde olmayan gerekli her türlü bilgi zamanında açıklanmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz ve ilgili mevzuat çerçevesinde, genel kurulda pay sahiplerimizden aldığı yetki doğrultusunda Yönetim Kurulumuz sorumluluklarını yerine getirmekte ve Şirketi temsil etmektedir. Faaliyetimizin ve ihtiyaçlarımızın gerektirdiği komiteler kurulmuş, mevzuat çerçevesinde işleyişleri sağlanmıştır. İstisnai nitelikteki uygulanamayan bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Organizasyon yapımızın az kişiden oluşması sebebiyle pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmamış olup, pay sahiplerimiz ile ilişkiler Şirket personeli olan Yeşim Tükenmez, Hande Asan ve Muazzez Çakar tarafından yürütülmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerimizce bilgi edinme amaçlı Şirkete yapılan başvuruların içeriğini çoğunlukla temettü dağıtımı, sermaye artırımları, portföy dağılımı ve büyüklüğüne ilişkin konular oluşturmakta olup, ticari sır niteliğinde olmayan kayıtlı bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşılmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta ve bu açıklamalar elektronik ortamda yer almaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin T.T.K.'nin 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Öte yandan şirketimiz, yönetim kurulunca seçilerek genel kurul tarafından onaylanan bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içerisinde 1 adet genel kurul yapılmış olup, genel kurulda mevzuatın öngördüğü nisaplar ve pay defterine kayıt süreleri geçerli olmuş, davet yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve T.T.S.G. ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Faaliyet raporu genel kurul öncesinde şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. Dönem içerisinde yapılan genel kurul esnasında soru sorma hakkı kullanılmamış olup, genel kurul tutanakları özet halinde özel durum açıklama formuyla ve tam metin olarak Şirket'in internet sitesinden kamuya duyurulmuş ayrıca şirket merkezinde açık tutulmuştur.

Bölünme işlemi, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi hakkında Tebliğ" gereğince, T.T.K. 388.maddesinin 3.ve 4. fıkralarında yer alan nisaplara uygun olarak genel kurul kararı ile yapılır.

Önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması gibi kararlar ana sözleşme gereği yönetim kurulu tarafından alınmakta olup, ana sözleşme ve SPK'nun Seri VI No:4 sayılı tebliği gereği; Şirketimiz sermaye ve yedek akçelerinin toplamının % 10'u ve/veya aktif toplamının % 5'inden fazla gayrimenkul iktisap edememektedir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz gereği Şirket hisse senetleri A ve B grubu olarak ikiye ayrılır. Her bir hisse genel kurul toplantılarında 1 (bir) adet oy hakkına sahip olmakla beraber sadece yönetim kurulu üye seçiminde A grubu hisse senetlerinin herbiri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, B grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. Karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğumuz şirket bulunmamaktadır. A grubu payların yönetim kurulu üye seçimindeki imtiyazı sebebiyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemekte olup, birikimli oy kullanımına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Ana sözleşmemizde dağıtılabılır kardan Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve Şirketimizin karlılık durumunu dikkate alan bir kar dağıtım politikası ile hazırlanmaktadır.

Yönetim Kurulumuzca 2006 yılı hesap döneminden itibaren net dağıtılabılır karın en az % 30'unun nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsenmesine karar verilmiştir.

Şirkette kara katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve Çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması bulunmamakta, kar payı ödemelerimiz yasal süreler içerisinde gerçekleştirilmektedir. Kar payı ödemelerinin en geç mevzuatta öngörülen beşinci ayın sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir. Ana sözleşmemizde kar payı avansı dağıtılmasını öngören bir düzenleme bulunmamaktadır.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olması sebebiyle Şirket, sermaye piyasası mevzuatı gereği yönetim kadrolarında oluşan değişiklikleri, portföy yönetimine ilişkin ayrıntıları, pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişmeleri, genel kurul öncesi/sonrasında genel kurula ilişkin duyuru, gündem, kararları...v.s. içeren bilgileri ve ayrıca haftalık olarak portföy değer tablosunu kamuya açıklamakta ve bu açıklamaların tamamı elektronik ortamda yer almaktadır. Şirkete ilişkin yapılabilecek tüm açıklamalar zaten mevzuatta yer aldığı ve süresinde Şirket personeli tarafından yapılmakta olduğu için Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.2.2.'de yer alan şekliyle bir bilgilendirme politikasının oluşturulmasına gerek görülmemiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 10 adet özel durum açıklaması ve 52 adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içerisinde yapılmış olup SPK ve/veya İMKB tarafından hiç biri için ek açıklama talep edilmemiştir. Şirketimiz yurt dışı borsalara kote olmadığı için bu borsaları ilgilendiren bir açıklama mevcut değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi bulunmakta olup, adresi "www.isyatort.com.tr" dır. Bu sitede şu bilgiler yer almaktadır; Şirket hakkında genel bilgiler, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, en son yayımlanan aylık portföy değer tablosu, ana sözleşmenin son hali, periyodik mali tablolar ve dipnotları, özel durum açıklamaları, izahnameler, portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelerinin ve şirket müdürünün isimleri, son iki seneye ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı tutanakları, hazırlan cetvelleri ve etik ilkeler.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizde gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda isimleri yer alan yönetim kurulu ile denetim kurulu üyeleri, Şirket üst yönetim kadrosu ve Şirketin bağımsız denetim şirketi olup bu kişilerin ve bağımsız denetim şirketinin isimleri genel kurul sonrasında ve değişiklik oldukça özel durum açıklaması ile kamuya açıklanmış olup, bu bilgiler elektronik ortamda da yer almaktadır.

Yönetim Kurulu ; Rıza İhsan Kutlusoy, Fatma Güliz Aykan, Pınar Ayaroğlu, Kazım Murat Ağılönü, Hatice Banu Saatci, Yasemin Keltek, Serhat Gürleyen.

Denetim Kurulu; Sibel Reisoğlu, Ruhi Türkeli

Müdür ; Yeşim Tükenmez

Bağımsız Denetim Şirketi; Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Ticari sır niteliğinde olmayan her türlü kayıtlı şirket bilgisi eşitlik ilkesi çerçevesinde pay ve menfaat sahipleri ile paylaşılmakta olup, Şirket faaliyetine ve yönetimine ilişkin önemli konular özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, portföy değer tabloları haftalık olarak yayımlanmakta ve bu bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket ana sözleşme ve mevzuat gereği yönetim kurulu tarafından temsil ve ilzam edilmekte olup, yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısında pay sahiplerince seçilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket faaliyet konusu gereği 4 kişilik bir kadro ile işlemlerini sürdürmektedir. Personel sayısının az olması, unvan ve kadro çeşitliliğinin fazla olmaması sebebiyle insan kaynaklarına ilişkin bir politika oluşturulmasına gerek görülmemiş, çalışan ilişkilerini yürütmek için ayrıca bir temsilci atanmamıştır. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar ve yönetim kurulu kararları çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları konulara ilişkin sürekli toplantılar ile bilgilendirilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimizin faaliyeti portföy işletmeciliği olup, mal ve hizmet pazarlaması ve dolayısıyla müşteri ilişkileri mevcut değildir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir çevresel etki ve dolayısıyla şirket aleyhine dava konusu olabilecek bir konu bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim kurulu 7 kişiden oluşmakta olup, üyelerimiz icracı değildir. (Yönetim kurulu üyelerimiz; Rıza İhsan Kutlusoy, Fatma Güliz Aykan, Pınar Ayaroğlu, Kazım Murat Ağılönü, Hatice Banu Saatci, Yasemin Keltek, Serhat Gürleyen) Yönetim kurulu üyelerinin seçimi, ana sözleşme gereği bu konuda imtiyazı olan A grubu pay sahipleri tarafından yapılmakta olup, bağımsız üye mevcut değildir. Yönetim kurulu üyelerimiz, görevlerini basiretli bir biçimde ve iyi niyet kuralları çerçevesinde yerine getirirler.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken asgari niteliklere ilişkin ayrıntılı bir hüküm bulunmamakta fakat üyelerin Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşımasının gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim kurulu üyelerimiz bu nitelikleri haizdir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin amacı, ilgili mevzuat ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir. Şirket portföyüne ilişkin yatırım stratejileri ve performans karşılaştırma ölçütü belli dönemlerde gözden geçirilmekte, özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar elektronik ortamda da yer almaktadır. Yönetim kurulu şirket performansını, portföy getiri ve dağılım oranlarından, kendilerine yapılan aylık raporlamalar ve mali tablo sonuçlarından takip etmekte, mali tablo sonuçlarına ilişkin kamuya duyuru öncesinde yönetim kurulu toplantısı yapılmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket portföyü Yönetim Kurulu'muzun aldığı karar doğrultusunda riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde profesyonel olarak bir başka kurum tarafından yönetilmekte, Şirket personeli ise her türlü operasyon ve muhasebe işlemlerini yürütmektedir. Şirket aktifinin % 96'sını oluşturan menkul kıymetler kaleminde yer alan varlıklar İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde saklamada bulunmaktadır. Böyle bir yapı ve Şirket faaliyeti göz önüne alındığında ayrıca bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulmasına gerek görülmemiş olup, bu işlev Denetleme Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde; Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından yönetileceği ve temsil edileceği, ilzama yetkili olacak kişilerin ise Yönetim Kurulu'na tespit edileceği hükmü bulunmaktadır. Bu konunun ayrıntıları ise ana sözleşmenin Yönetim Kurulu'na verdiği yetkiye istinaden çıkarılan, değişen şartlara göre belli aralıklarla yenilenen ve tescil ettirilen Şirket imza sirkülerinde yer almaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu, başkanı tarafından oluşturulan gündem çerçevesinde en az ayda bir kez toplanır. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapmak mümkün olduğu gibi fevkalade durumlarda üyelerde re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 2005 yılı içerisinde 21 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir bir durum söz konusu olmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamaktadır, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir. Dönem karı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırım, mali tabloların onaylanması, Yönetim Kurulu başkan ve başkan yardımcılarının seçilmesi, yeni üye atanması, yeni komite oluşturulması ... gibi önemli konularda fiili katılımın sağlanmasına çalışılmakta ve kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Ana sözleşme ve mevzuat gereğince şirketimizde yönetim kurulu üyelerinin şirketle işlem ve rekabet etme yasağı uygulanmakta olup, genel kurulda buna izin veren bir karar alınmamıştır.

25. Etik Kurallar

Şirket ve çalışanlarına yönelik etik kuralların oluşturulması çalışmaları sene içinde tamamlanmış, oluşturulan etik kurallar Yönetim Kurulu'nun 21 Ekim 2005 tarih, 173 sayılı toplantısında onaylanarak ortaklarımızın aydınlatılması amacı ile Şirket'in internet sitesinde yayınlanmıştır. Söz konusu ilkeler ayrıca Şirket'in faaliyet raporunda da yer almaktadır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, içinde bulunulan şartlar ve gereksinimler doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na seçilen iki adet üyeden oluşan bir denetleme komitesi bulunmakta ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine, olağan genel kurul kararı ile onaylanan tutarda aylık huzur hakkı ödenmektedir. Şirket ana sözleşmesi'nin 8.maddesi gereğince, huzur hakkı, ücret ve kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında Şirket, mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

Şirket tarafından oluşturulan Etik Kurallar Yönetim Kurulu'muzun 21 Ekim 2005 tarih, 173 sayılı toplantısında onaylanmış olup, aşağıda sayın ortaklarımızın bilgilerine sunulmaktadır.

ŞİRKET ETİK KURALLARI

Faaliyet alanı portföy işletmeciliği olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., portföyünün etkin ve rasyonel bir şekilde yönetilmesini ve bu sayede yatırımcılarına düzenli ve yüksek bir getiri sağlamayı hedeflemektedir. Şirket çalışanları bu hedefi gerçekleştirirken aşağıda yer alan etik kurallara uyarlar.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.,

- Niteliği ve faaliyeti gereği bağlantılı olduğu her türlü hukuki sınırlamalara ve mevzuata uyar.
- Faaliyetlerini eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik, sorumluluk ilkelerinin çerçevesinde yürütür.
- Portföyünün riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde profesyonel ve güvenilir bir anlayış ile yönetilmesini sağlar.
- Şirket ile ilgili menfaat sahiplerinin haklarına saygı duyar, onları korur, şirketin durumu hakkında gerektiği şekilde bilgilendirilmelerini sağlar.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirketin hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin tamamen doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Şirketin her çalışanını şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanlarının kişilik onurlarını ve yasalarla tanınmış haklarını korur.

ÇALIŞANLAR;

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle, astlarıyla ve üstleriyle olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
- Menfaat teminine ve/veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
- Mesleki bilgi ve deneyimlerini artırma ve kendilerini geliştirme hususunda devamlı gayret gösterirler.
- Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
- Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.