



**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2004 YILI FAALİYET RAPORU**

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FAALİYET RAPORU

(01.01.2004 - 31.12.2004)

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>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Başkan Yardımcısı	: <i>Serdar Dizdaroğlu</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Üye	: <i>Mehmet Dinçer</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Üye	: <i>M.Ali Madendere</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Üye	: <i>R.Aytekın Yegül</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Üye	: <i>S.Uğur Yıldırım</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)
Üye	: <i>Z.Hansu Önem</i>	(29.03.2004 – 28.03.2005)

DENETİM KURULU :

<i>S.Rengin Ağılönü</i>	: (29.03.2004 – 28.03.2005)
<i>Arif Belgin</i>	: (29.03.2004 – 28.03.2005)

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU :

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

İÇİNDEKİLER

- Gündem	.....	3
- Yönetim Kurulu Raporu	.....	4
- Portföy Değer Tablosu	.....	7
- 2004 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	8
- SPK' nun Seri XI No:20 sayılı tebliğine uygun hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş Mali Tablolar	.....	10
- SPK' nun Seri XI No:20 sayılı tebliğine uygun hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş Mali Tablo Dipnotları	.....	15
- 2004 yılı Kâr Dağıtım Teklifi	.....	30
- Denetleme Kurulu Raporu	.....	32
- Bağımsız Denetim Raporu	.....	34
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	.....	35

28 MART 2005 TARİHLİ

OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- 2004 yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile Denetçiler Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 3- 2004 yılı bilançolarının ve kâr-zarar hesaplarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- 5- 2004 yılına ait kâr dağıtım teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
- 6- Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği; Kârın hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazancı olarak "Özel Yedekler" hesabında izlenen, 2001 yılı değer artış gelirlerinin 2004 yılı itibariyle gerçekleşmiş olan 144.222,52 YTL'lik kısmının "Geçmiş Yıl Kârları" hesabına aktarılmasının onaylanması,
- 6- Yönetim Kurulu tarafından seçilen Bağımsız Denetim şirketinin onaylanması,
- 7- Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2004 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
- 8- Ana sözleşmenin 16. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tesbiti.
- 9- Ana Sözleşmenin 23.maddesi uyarınca Denetçilerin seçimi,
- 10- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
- 11- Dilek ve öneriler.

YÖNETİM KURULU RAPORU

Genel Ekonomik Durum

2004 yılı, dünya ekonomisinin yüksek büyüme hızına ulaştığı fakat aynı zamanda global ölçekteki belirsizliklerin de arttığı bir yıl olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde FED'in para politikasını sıkılaştırmaya başlaması, yılın üçüncü çeyreğinde petrol fiyatlarındaki hızlı artış ve yılın son çeyreğinde doların uluslararası piyasalarda değer kaybının hız kazanması önemli belirsizlikler yaratmıştır. Ayrıca, yüksek büyüme performansının yarattığı hammadde talebi uluslararası emtia fiyatlarını hızla yukarı çekerken bölgesel belirsizliklerin de etkisiyle ham petrol fiyatları global büyüme ve enflasyon üzerinde baskı yaratmıştır.

Yılın ilk dokuz ayında sırasıyla % 8,7 ve % 9,7 ortalama yıllık GSYİH ve GSMH artışları kaydeden Türkiye ekonomisi, % 8,5 civarında gerçekleşeceği tahmin edilen yıllık büyüme oranı ile 2004 yılının en dinamik gelişmekte olan ekonomileri arasında ön sıralarda yer almaktadır. Türkiye ekonomisi 2000 yılı başından beri uygulanan sıkı maliye politikalarının ve yapısal reformların meyvelerini toplarken olumlu konjonktüründe katkısıyla kamu borç dinamikleriyle ilgili endişelerin azaldığı, enflasyonist beklentilerin kırıldığı bir yıl geçirmiştir. Yaz aylarında tarım fiyatlarında yaşanan hızlı düşüşün de etkisiyle 2004 yılı uçtan uca yıllık enflasyonu; toptan eşya fiyatları endeksine göre % 13,8, tüketici fiyatları endeksine göre ise % 9,3 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon, TÜFE'de % 12 olan hükümet hedefinin altında, TEFEE'de ise özellikle petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle gösterge niteliğindeki % 12'lik hedefin üzerinde gerçekleşmiştir.

AB sürecine ve Türkiye-IMF ilişkilerine ilişkin açıklamalar, dünya ekonomisinde süregelen belirsizlik ve enerji fiyatlarındaki gelişmeler sebebiyle sene içinde piyasalarda zaman zaman dalgalanmalar yaşanmakla birlikte Ekim ayında açıklanan Türkiye İlerleme Raporu'nun piyasa beklentilerini karşılama ve Aralık ayında AB ile tam üyelik müzakerelerinin başlaması için tarih alınması, hükümetin IMF ile üç yıllık yeni bir standby programına başlanacağını açıklaması gibi olumlu algılanan haberler ile İMKB Ulusal-100 endeksi seneyi % 34,1 oranında artış ile 24.971 puandan kapatmıştır. Merkez Bankası, sene başında % 26 olan gecelik borçlanma faizini sene içindeki olumlu gelişmeler paralelinde kademeli olarak % 18'e indirmiş, sene başında % 25,5 civarlarında olan gösterge niteliğindeki DİBS faizleri ise seneyi % 21'in hemen altında kapatmıştır.

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.

2004 yılı itibariyle 23 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının toplam portföy büyüklüğü 323.703.723 YTL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki seneye göre % 50 oranında yükselmiştir. \$ bazında, sektörün toplam portföy büyüklüğü ise \$ 240 milyon olup, bir önceki seneye göre % 58 oranında artış göstermiştir.

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; % 39 oranında hisse senedi, % 2,8 oranında Borsa Para Piyasası işlemleri, % 58,2 oranında hazine bonusu-devlet tahvili şeklinde gerçekleşmiştir. Yıl sonu itibariyle 115.683.274 YTL tutarındaki Şirket toplam portföyünün sektör içindeki payı % 36'dır.

Sene başında 1,87 YTL olan beher hissemizin borsa fiyatı sene içinde ortalama 4,09 YTL'ye kadar yükselmiş, sene sonunu ise 3,14 YTL ile kapatmıştır. Buna göre 2004 yılı itibariyle Şirketimizin piyasa değeri 94.200.000 YTL olarak gerçekleşmiştir.

2004 yılı faaliyet dönemimizde kıymet türleri itibariyle gerçekleştirilen işlem hacimleri ve kârlar aşağıdaki gibidir;

	Gerçekleşen İşlem Hacmi (YTL)	Kâr (YTL)
Hisse Senedi	178.870.910	8.271.611
Hazine Bonusu	32.125.039	1.016.153
Devlet Tahvili	227.360.807	10.074.705

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 20 sayılı tebliği gereğince bağımsız denetimden geçmiş enflasyona göre düzeltilmiş bilanço rakamlarına göre aktif büyüklüğümüz bir önceki seneye göre % 30 oranında artmış ve Şirketimiz seneyi 15.003.699 YTL tutarında net kâr ile kapatmıştır.

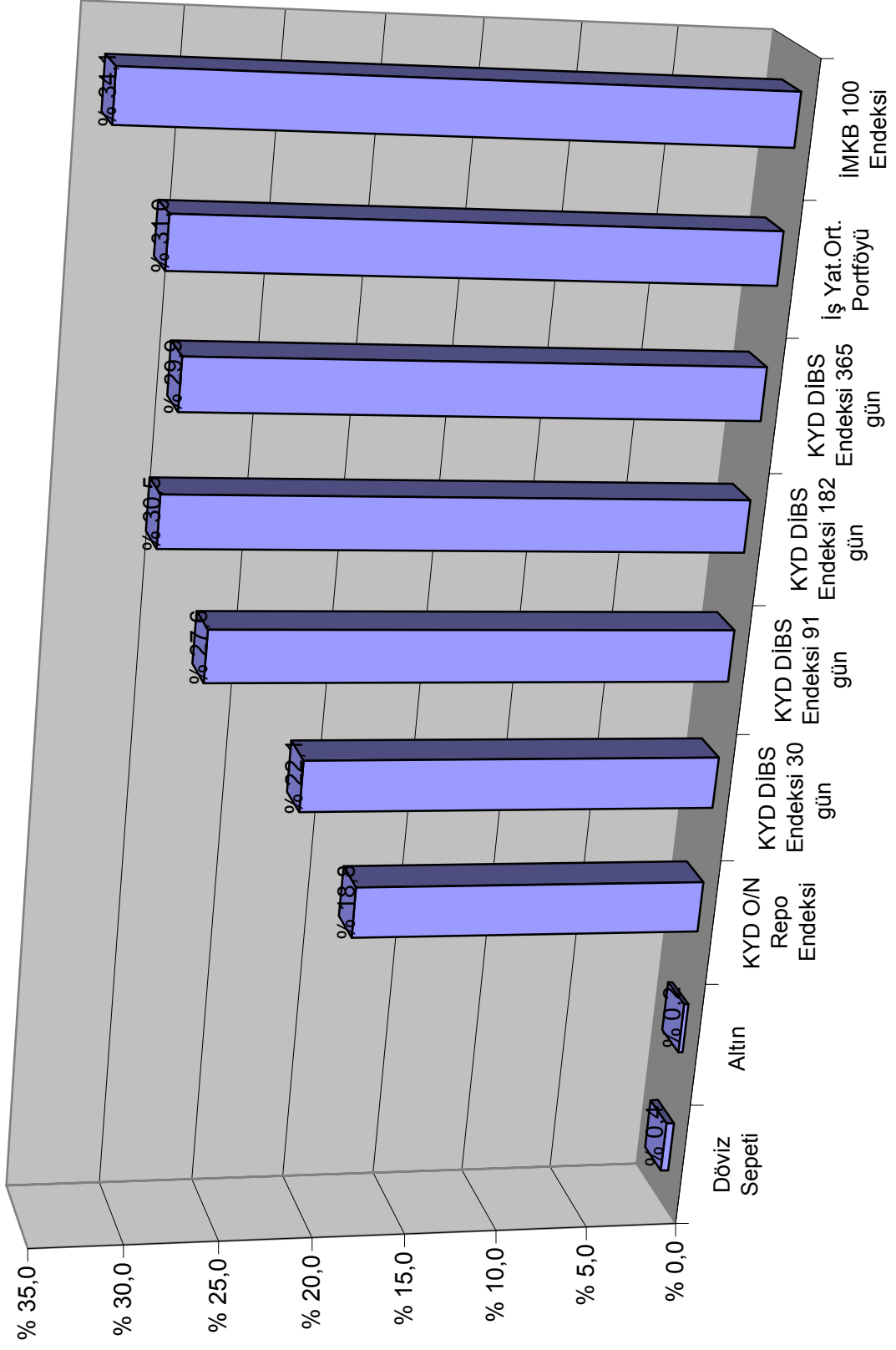
Şirketimizin 31.12.2004 itibariyle Ortaklık Yapısı :

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Pay Tutarı</u> <u>YTL</u>	<u>Oranı</u> <u>(%)</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	3.000.000	10,00
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.881.326	9,60
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	75.000	0,25
Diğer (Halka Açık Kısım)	24.043.674	80,15
Toplam	30.000.000	100,00

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 31.12.2004 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer (YTL)	Toplam Alış Maliyeti (YTL)	Toplam Rayiç Değer (YTL)	Grup (%)	Genel (%)
I. HİSSE SENETLERİ	11.218.375,000	48.684.993,39	54.215.795,80	100,00	46,87
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ, BASIM VE YAYIN	350.000,000	936.425,72	1.121.750,00	2,07	0,97
HÜRRİYET GAZETECİLİK	350.000,000	936.425,72	1.121.750,00	2,07	0,97
İNŞAAT VE BAYINDIRLIK	60.022,000	2.297.100,25	2.236.119,61	4,12	1,93
ENKA İNŞAAT	60.022,000	2.297.100,25	2.236.119,61	4,12	1,93
SAVUNMA	175.000,000	1.875.161,54	2.004.625,00	3,70	1,73
AELSAN	175.000,000	1.875.161,54	2.004.625,00	3,70	1,73
KİMYA,PETROL,KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLER	486.585,000	3.487.731,08	3.459.169,18	6,38	2,99
AKSA	150.000,000	2.313.000,00	2.311.650,00	4,26	2,00
AYGAZ	331.585,000	1.106.231,08	1.079.309,18	1,99	0,93
TÜPRAŞ	5.000,000	68.500,00	68.210,00	0,13	0,06
METAL ANA SANAYİ	636.574,000	3.381.786,33	3.897.742,60	7,19	3,37
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	636.574,000	3.381.786,33	3.897.742,60	7,19	3,37
HABERLEŞME	200.000,000	1.850.000,00	1.883.000,00	3,47	1,63
TURKCELL	200.000,000	1.850.000,00	1.883.000,00	3,47	1,63
ULAŞTIRMA	108.000,000	755.451,02	861.516,00	1,59	0,74
TÜRK HAVA YOLLARI	108.000,000	755.451,02	861.516,00	1,59	0,74
HOLDİNGLER ve YATIRIM ŞİRKETLERİ	4.084.054,000	19.002.702,66	21.371.948,28	39,42	18,47
ECZACIBAŞI YATIRIM	132.404,000	807.088,79	838.382,13	1,55	0,72
EFES HOLDİNG	135.000,000	791.569,08	994.545,00	1,83	0,86
DOĞAN HOLDİNG	500.000,000	991.034,48	1.432.500,00	2,64	1,24
DOĞAN YAYIN HOLDİNG	350.000,000	1.807.500,00	2.131.500,00	3,93	1,84
SABANCI HOLDİNG	600.000,000	2.700.433,48	3.148.800,00	5,81	2,72
KOÇ HOLDİNG	400.000,000	3.612.500,00	3.518.800,00	6,49	3,04
ALARKO HOLDİNG	60.000,000	1.997.024,43	2.401.440,00	4,43	2,08
ŞİŞE CAM	800.000,000	2.105.423,68	2.998.400,00	5,53	2,59
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI	1.106.650,000	4.190.128,72	3.907.581,15	7,21	3,38
SİGORTA ŞİRKETLERİ	250.000,000	1.063.967,84	1.339.250,00	2,47	1,16
AKSİGORTA	250.000,000	1.063.967,84	1.339.250,00	2,47	1,16
BANKALAR	2.934.699,000	7.135.699,14	9.360.704,19	17,27	8,09
AKBANK	450.000,000	2.604.075,13	3.778.200,00	6,97	3,27
İŞ BANKASI C	200.000,000	1.290.000,00	1.481.200,00	2,73	1,28
T.S.K.B.	1.912.555,000	1.805.235,03	2.509.272,16	4,63	2,17
GARANTİ BANKASI	372.144,000	1.436.388,98	1.592.032,03	2,94	1,38
METAL EŞYA, MAKİNA ve GEREÇ YAPIM	1.033.441,000	5.426.999,99	5.225.570,94	9,64	4,52
ARÇELİK	150.000,000	1.167.375,43	1.240.500,00	2,29	1,07
KARSAN OTOMOTİV	50.000,000	347.897,60	351.600,00	0,65	0,30
TOFAŞ OTO FABRİKA	280.000,000	853.115,11	767.200,00	1,42	0,66
VESTEL	553.441,000	3.058.611,85	2.866.270,94	5,29	2,48
PERAKENDE TİCARET	900.000,000	1.471.967,82	1.454.400,00	2,68	1,26
TANSAŞ	900.000,000	1.471.967,82	1.454.400,00	2,68	1,26
II. BORÇLANMA SENETLERİ	68.400,000	57.733.483,40	61.264.623,08	100,00	52,96
TRB280905T12	4.300,000	3.568.838,15	3.745.884,99	6,11	3,24
TRT240805T17	6.500,000	5.448.059,27	5.761.061,01	9,40	4,98
TRT150306T12	3.700,000	3.749.443,84	3.829.463,00	6,25	3,31
TRT051005T16	13.000,000	10.166.208,17	11.298.852,76	18,44	9,77
TRT120406T14	3.000,000	2.263.544,00	2.363.841,39	3,86	2,04
TRT060705T10	9.900,000	8.404.072,10	9.002.333,60	14,69	7,78
TRT071205T12	6.000,000	4.630.434,89	5.056.575,69	8,25	4,37
TRB270705T15	6.000,000	5.181.632,31	5.397.343,32	8,81	4,67
TRT161105T12	4.900,000	5.061.949,15	5.250.889,00	8,57	4,54
TRT220206T14	4.200,000	3.250.189,57	3.399.813,22	5,55	2,94
TRB100805T13	6.900,000	6.009.111,95	6.158.565,10	10,05	5,32
III. DİĞER	200.261,03	200.000,00	200.261,03	100,00	0,17
TAKASBANK PARA PİYASASI					
03.01.2005	200.261,03	200.000,00	200.261,03	100,00	0,17
PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)	79.818.636,03	106.618.476,79	115.680.679,91	100,00	100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			2.172,11		
- KASA			2.172,11		
TOPLAM PORTFÖY			115.682.852,02		
ALACAKLAR(+)			1.114,19		
DİĞER AKTİFLER			54.101,45		
BORÇLAR(-)			54.793,67		
TOPLAM DEĞER			115.683.273,99		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM PAY SAYISI	3,86	YTL			

2004 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz;

Şirketimizin 1 Ocak 2004 – 31 Aralık 2004 dönemine ait Seri XI No:20 “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ” uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş bilançomuz ile kar - zarar hesabımızı 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,

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO
(Yeni Türk Lirası "YTL")

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem 31 Aralık 2004	Önceki Dönem 31 Aralık 2003
AKTİF (VARLIKLAR)		
I- DÖNEN VARLIKLAR	114.075.677	99.524.022
A- Hazır Değerler	2.172	3.093
1- Bankalar	2.172	3.093
B- Menkul Kıymetler	113.872.304	94.495.178
1- Hisse Senetleri	54.548.873	32.272.007
2- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	60.149.880	62.296.598
3- Menkul Kıymetler Değer Düş.Karşılığı (-)	(826.449)	(73.427)
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	200.087	5.024.442
1- Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	200.087	5.024.442
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.114	1.309
1- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.114	1.309
E- Stoklar	0	0
F- Diğer Dönen Varlıklar	0	0
II- DURAN VARLIKLAR	46.689	80.123
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
C- Finansal Duran Varlıklar	0	0
D- Maddi Duran Varlıklar	20.207	28.106
1- Döşeme ve Demirbaşlar	75.804	70.782
2- Birikmiş Amortismanlar (-)	(55.597)	(42.676)
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	26.482	52.017
1- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	26.482	52.017
F- Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	114.122.366	99.604.145

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		Cari Dönem	Önceki Dönem
		31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
PASİF (KAYNAKLAR)			
I- KISA VADELİ BORÇLAR		30.384	518.876
A- Finansal Borçlar		0	0
B- Ticari Borçlar		0	0
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar		2.348	2.231
1- Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	2.328		2.210
2- Kısa Vadeli Diğer Borçlar	20		21
D- Alınan Sipariş Avansları		0	0
E- Borç ve Gider Karşılıkları		28.036	516.645
1- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	28.036		516.645
II- UZUN VADELİ BORÇLAR		23.955	20.941
A- Finansal Borçlar		0	0
B- Ticari Borçlar		0	0
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar		505	2.082
1- Ortaklara Borçlar	505		2.082
D- Alınan Sipariş Avansları		0	0
E- Borç ve Gider Karşılıkları		23.450	18.859
1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları	23.450		18.859
III- ÖZSERMAYE		114.068.027	99.064.328
A-Sermaye		30.000.000	30.000.000
B- Sermaye Taahhütleri (-)		0	0
C- Emisyon Primi		12.416	12.416
D- Yeniden Değerleme Değer Artışı		0	0
E- Yedekler		2.075.670	20.723.619
1- Yasal Yedekler	0		5.079.927
2- Özel Yedekler	400.155		2.075.670
3- Olağanüstü Yedekler	0		11.876.655
4- Geçmiş Yıl Karı	1.675.515		1.691.367
F- Net Dönem Karı		15.003.699	32.208.749
G- Dönem Zararı (-)		0	0
H- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		0	(138.769.839)
I- Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları		66.976.242	154.889.383
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI		114.122.366	99.604.145

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU
(Yeni Türk Lirası "YTL")

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem 31 Aralık 2004	Önceki Dönem 31 Aralık 2003
A- BRÜT SATIŞLAR	460.530.733	1.324.766.708
1- Yurtiçi Satışlar	460.530.733	1.324.766.708
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0
C- NET SATIŞLAR	460.530.733	1.324.766.708
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(440.419.143)	(1.289.717.122)
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	20.111.590	35.049.586
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(683.611)	(633.443)
1- Genel Yönetim Giderleri (-)	(683.611)	(633.443)
ESAS FAALİYET KARI VEYA ZARARI	19.427.979	34.416.143
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GEL. VE KARLAR	11.495.033	9.792.988
1- Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	11.495.033	9.792.988
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİD.VE ZARARLAR (-)	(2.534.996)	(2.142.608)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	0	0
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	28.388.016	42.066.523
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	0	905
1- Diğer Olağanüstü Gelir ve Karlar	0	905
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	0	(63)
1- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar	0	(63)
K- NET PARASAL POZİSYON KARI/ (ZARARI)	(13.384.317)	(9.858.616)
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	15.003.699	32.208.749
L- ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	0	0
NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	15.003.699	32.208.749

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU
(Yeni Türk Lirası "YTL")

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2004	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2003
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	3.093	1.724
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	476.850.430	1.336.159.126
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit	460.530.733	1.324.766.708
a) Net Satış Hasılatı	460.530.733	1.324.766.708
b) Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) azalışlar	0	0
c) Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) artışlar (-)	0	0
2- Diğer Faaliyetlerden Gel.ve Kar Sağlanan Nakit	11.495.033	9.792.988
3- Olağanüstü faaliyetlerden Gel. ve Kar. sağlanan Nakit	0	905
4- Kısa Vadeli Borçlarda Artış (alımlarla ilgili olmayan)	116	158.550
5- Uzun Vadeli Borçlarda Artışlar (alımlarla ilgili olmayan)	0	899
6- Sermaye artırımlarından Sağlanan Nakit	0	0
7- Diğer Nakit Girişleri	4.824.548	1.439.076
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	476.851.351	1.336.160.850
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	440.419.143	1.289.717.122
a) Satışlardan Maliyeti	440.419.143	1.289.717.122
b) Stoklardan Artış	0	0
c) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Azalış	0	0
d) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Artış (-)	0	0
e) Amortisman ve Karş.gibi nakit çıkışı gerektirmeyen gid.(-)	0	0
f) Stoklardaki Azalış (-)	0	0
2- Faaliyetlerden Dolayı Nakit Çıkışı	608.608	588.046
a) Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0
b) Pazarlama Satış ve Dağıtım Gid.	0	0
c) Genel Yönetim Gid.	683.611	633.443
d) Nakit Çıkışı gerektirmeyen Gid.(-)	(75.003)	(45.397)
3- Diğer Faal. Gider ve Zararlar Dol. Nakit Çıkışı	1.781.974	2.069.181
a) Diğer Faal.ilgili Gider ve Zararlar	2.534.996	2.142.608
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Gider ve Zararlar(-)	(753.022)	(73.427)
4- Finansman Giderinden Dolayı Nakit Çıkışı	0	0
5- Olağanüstü Gider ve Zararlardan dolayı Nakit Çıkışı	0	63
a) Olağanüstü Gider ve zararlar	0	63
b) Nakit çıkışı gerektirmeyen gider ve zararlar(-)	0	0
6- Duran Varlık Yatırımları nedeniyle Nakit Çıkışı	6.341	0
7- K.Vadeli Borç.Anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan)	0	0
a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri	0	0
b) Diğer ödemeler	0	0
8- U.Vadeli Borç.Anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan)	0	0
a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri	0	0
b) Diğer ödemeler	0	0
9- Ödenen Vergi ve Benzerleri	0	0
10- Ödenen Temettüleri	0	6.847.202
11- Diğer Nakit Çıkışları	34.035.285	36.939.236
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUTLARI	2.172	3.093
E- NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞI	(921)	1.369

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ FON AKIM TABLOSU
(Yeni Türk Lirası "YTL")

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2004	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2003
A - KAYNAKLAR	28.432.383	42.272.274
1 - Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	28.432.383	42.111.920
a) Faaliyet Karı	28.388.016	42.066.523
b) Amotismanlar (+)	39.775	39.019
c) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Gid. (+)	4.592	6.378
d) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	0	0
2 - Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak	0	905
a) Olağanüstü Kar	0	905
b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Gid. (+)	0	0
c) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	0	0
3 - Dönen Varlıkların Tutarında Azalış	0	0
4 - Duran Varlıkların Tutarında Azalış	0	0
5 - Kısa Vadeli Borçlarda Artış	0	158.550
6 - Uzun Vadeli Borçlarda Artış	0	899
7 - Sermaye Artırımı	0	0
8 - Emisyon Primi	0	0
B - KAYNAK KULLANIMLARI	28.432.383	42.272.274
1 - Faaliyet Zararından Dolayı Kaynak Kullanımı	0	0
a) Faaliyet Zararı	0	0
b) Amotismanlar (-)	0	0
c) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Gid. (+)	0	0
d) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	0	0
2 - Olağanüstü Zarardan Dolayı Kaynak	13.384.317	9.860.522
a) Olağanüstü Zarar	0	63
b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Gid. (+)	13.384.317	9.860.460
c) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	0	0
3 - Ödenen Vergi ve Benzerleri	0	0
4 - Ödenen Temettüleri	0	6.847.202
5 - Dönen Varlıkların Tutarında Artış	14.551.655	25.564.549
6 - Duran Varlıkların Tutarında Artış	6.341	0
7 - Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	488.493	0
8 - Uzun Vadeli Borçlarda Azalış	1.577	0
9 - Sermayede Azalış	0	0
NET İŞLETME SERMAYESİNDEKİ DEĞİŞİM		
1 - NİS ARTIŞ	15.040.147	25.406.000
2 - NİS AZALIŞ	0	0

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. İŞLETMENİN FİİLİ FAALİYET KONUSU:

İşletmenin fiili faaliyet konusu sermaye piyasası işlemleri ile portföy işletmeciliğidir.

2. SERMAYENİN %10 VE DAHA FAZLASINA SAHİP ORTAKLAR:

Adı	Grubu	31.12.2004		31.12.2003	
		Pay Oranı (%)	Pay Tutarı YTL	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı YTL
Türkiye İş Bankası A.Ş.	A	0,17	50.000	0,17	50.000
Türkiye İş Bankası A.Ş.	B	9,83	2.950.000	9,83	2.950.000
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	9,60	2.881.326	10,65	3.194.826
Diğer	B	80,40	24.118.674	79,35	23.805.174
		100,00	30.000.000	100,00	30.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları			133.607.488		133.607.488
Zarar mahsubu (bakınız Not 33)			(67.847.547)		-
			95.759.941		163.607.488

Sermaye düzeltme farkları bilançonun pasifinde öz sermaye ana grubunda “Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları” hesabında gösterilmiştir. 29 Mart 2004 tarihli Şirket olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince, Seri XI No: 20 sayılı Tebliğe göre hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarında yer alan geçmiş yıllar zararları, sırasıyla aynı mali tabloda yer alan net dönem karı, geçmiş yıl karları, olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları hesaplarından mahsup edilmiştir.

3. SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNE TANINAN İMTİYAZLAR:

Şirket'in sermayesi nominal olarak 30.000.000 YTL'dir. Bu sermaye, her biri 1 YTL değerinde 30.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisse Senetleri A ve B grubu olarak ikiye ayrılmış olup 50.000 adedi A grubu, geri kalan 29.950.000 adedi B grubu hisse senedir. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde A grubu hisse senetlerinin herbiri 1.000.000 (bir milyon) adet oy hakkına, B grubu hisse senetlerinin herbiri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. A grubu hisse senetleri nama, B grubu hisse senetleri ise hamiline yazılıdır. Sermaye artırımlarında yeni A grubu hisse senedi ihdas edilemez. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

4. KAYITLI SERMAYE:

Kayıtlı sermaye tavanı nominal olarak 135.000.000 YTL'dir. (31 Aralık 2003: 135.000.000 YTL)

5. YIL İÇİNDE YAPILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI VE KAYNAKLARI:
Cari dönem içinde yapılan sermaye arttırımı yoktur.
6. YIL İÇİNDE İHRAÇ EDİLEN HİSSE SENEDİ DIŞINDAKİ MENKUL KIYMETLER:
Cari dönem içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymet yoktur.
7. YIL İÇİNDE İTFA EDİLEN BORÇLANMAYI TEMSİL EDEN MENKUL KIYMETLER:
Borçlanmayı temsil eden menkul kıymet yoktur.
8. CARİ DÖNEMDE DURAN VARLIK HAREKETLERİ:
- a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 5.023 YTL'dir. (31 Aralık 2003: Yoktur)
Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi olmayan duran varlık: 1.318 YTL'dir. (31 Aralık 2003: Yoktur)
- b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi ve maddi olmayan duran varlık: Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur.)
- c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi: Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)
9. CARİ VE GELECEK DÖNEMLERDE YARARLANILACAK YATIRIM İNDİRİMİ:
İşletmenin faaliyet konusu gereği, bilanço tarihi itibariyle yatırım indirimi söz konusu değildir.
10. İŞLETMENİN ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARLA OLAN ALACAK-BORÇ İLİŞKİSİ:
İşletmenin, iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmayıp, cari dönemde ortaklara 505 YTL temettü borcu bulunmaktadır.(31 Aralık 2003: 2.081 YTL)

11. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ VE DEĞERLEME YÖNTEMLERİ:

a) Mali Tabloların Hazırlanma Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: XI No: 1, Seri: XI No: 20 ve Seri XI No: 21 sayılı Tebliğleri ve bu Tebliğlere değişiklik ve eklemeler yapan diğer Tebliğleriyle Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlenmiştir. Şirket, mali tablolarını SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

SPK, Seri XI No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"i ve Seri XI No:21 sayılı "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"i 1 Ocak 2003 tarihinden sonra sona eren ilk yıllık mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımlanmış bulunmaktadır.

Şirket, mali tablolarını Seri: XI No: 20 sayılı Tebliğ uyarınca ilk defa 31 Aralık 2003 tarihinde düzenlemiş bulunmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in herhangi bir iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmadığından Seri XI No: 21 sayılı Tebliğ'e göre konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

İlk mali tablo denkleştirme işlemi

Şirket, mali tablolarını Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ uyarınca ilk defa 31 Aralık 2003 tarihinde düzenlemiş bulunmaktadır. Mali tabloların bu Tebliğ hükümleri uyarınca ilk defa düzenlendiği 2003 yılı hesap dönemi başına kadar olan dönemde düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısım öz sermaye hesap grubu içinde, geçmiş yıllar karı/(zararı) ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları hesaplarında izlenmektedir.

Enflasyon muhasebesi:

Ekte sunulan mali tablolar Seri XI, No: 20 sayılı Tebliğin öngördüğü Yeni Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimi yansıtmak üzere yapılan düzeltmeleri içermektedir.

SPK Seri: XI No: 20 sayılı Tebliğ, yüksek enflasyon dönemlerinde hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki paranın satın alma gücüyle gösterilmesini ve genel fiyat endeksinin kullanılarak daha önceki dönemlere tekabül eden bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir. Seri: XI No: 20 sayılı tebliğin uygulanmasını gerektiren durumlardan biri, üç yıllık kümülatif enflasyon oranının %100 veya üzerinde olmasıdır. Türkiye'de Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi baz alındığında söz konusu kümülatif oran 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle sona eren üç yıllık dönem için %70'dir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

Fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını önemli ölçüde yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimleri üzerinden belirlenmesi, faiz oranlarının, ücret ve fiyatların genel fiyat endekslerine bağlanması, kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması sebebiyle ekli mali tablolar enflasyona göre düzeltilmiştir.

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler Türkiye genelinde Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından yayınlanan 1994 de 100 ile başlayan endeks kullanılarak hesaplanmıştır. Geçtiğimiz dönemlere tekabül eden endeksler ve düzeltme oranları aşağıdaki gibidir:

<u>Tarih</u>	<u>Endeks</u>	<u>Katsayı</u>
31 Aralık 2001	4.951,7	1,6972
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1348
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000

Yeni Türk Lirası'nın Amerikan Doları karşısındaki yıllık değişiminin Toptan Eşya Fiyat Endeksiyle karşılaştırılması aşağıdaki gibidir;

<u>Yıl:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dolar Artış Oranı	(%3,8)	(%14,6)	%13,6	%114,3	%24,4
TEFE Enflasyon Oranı	%13,8	%13,9	%30,8	%88,6	%32,7

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan ABD doları kuru, 1,342 YTL'dir (31 Aralık 2003: 1 ABD Doları = 1,395 YTL).

Seri XI, No: 20 sayılı Tebliğe ilişkin düzeltmeler aşağıda belirtilen ana hatlar çerçevesinde uygulanmıştır.

- Bilanço tarihindeki YTL'nin satın alma gücünü göstermeyen bütün tutarlar, genel fiyat endeksleri kullanılarak düzeltilmiştir. Aynı tutarlara denk gelen bir önceki yıl rakamları da aynı şekilde düzeltilmiştir.
- Parasal aktif ve pasifler hali hazırda bilanço tarihindeki YTL'nin satın alma gücünü yansıttığı için herhangi bir düzeltmeye tabi tutulmamıştır. Parasal değerler para olarak tutulur, tahsil edilir ve ödenir.
- Mali tablolarda tarihi maliyet bedeliyle yeralan ve parasal olmayan aktifler, ve pasifler ilk elde etme maliyeti ve birikmiş amortismanların elde edilmiş tarihine veya bilançoya kaydediliş tarihine isabet eden düzeltme oranları kullanılarak düzeltilmiştir. Bu nedenle sabit kıymetler, iştirakler ve diğer varlıklar, piyasa değerini geçmemek kaydıyla ilk elde etme maliyeti ile gösterilmektedir. Amortismanlar aynı şekilde düzeltilmiş sabit kıymet tutarları üzerinden hesaplanmıştır. Özsermaye bileşenleri, özsermaye hesabına aktarıldıkları veya oluştukları tarihe isabet eden düzeltme oranları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Tüm gelir tablosu kalemleri paranın bilanço günündeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderlerin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak düzeltme işlemine tabii tutulur. Ancak, parasal olmayan bilanço kalemlerinin düzeltilmesine bağlı amortisman, sabit kıymet satış karı/(zararı) gibi özellik taşıyan gelir tablosu kalemlerine ilişkin Seri: XI No: 20 sayılı Tebliğ ile getirilen hükümler saklıdır.
- Net parasal pozisyon üzerindeki kazanç veya kayıp genel enflasyon ve parasal olmayan varlıklar, hissedarlar payı ve gelir tablosu arasındaki farktır. Net parasal pozisyon net gelirin içine dahil edilmiştir.

Yeni Türk Lirası:

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti'nin Para Birimi Hakkında Kanun'un yürürlük tarihi 1 Ocak 2005 olarak belirlenmiş olup, bu tarihten itibaren Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi "Yeni Türk Lirası"(YTL) ve alt birimi ise "Yeni Kuruş" (YKr) olarak tanımlanmıştır. İlgili Kanun'un 2.maddesi 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. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun MSD-10/832 -43399 sayılı ve 1 Aralık 2004 tarihli yazısına istinaden, 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, ilişikteki mali tablolar sadece karşılaştırma yapmak amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

b) Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Devlet tahvili, hazine bonusu gibi kamu kesimi tahvil ve bonoları iç verim değeri esasına göre elde edilecek gelirin tahakkuk ettirilmesiyle hesaplanan gelir reeskontunun maliyet üzerine eklenmesiyle değerlendirilmektedir. Tahakkuk ettirilen tutar, bilançoda "menkul kıymetler", gelir tablosunda ise "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesap grubu içinde gösterilmektedir.

Borsada işlem gören hisse senetleri bilanço tarihinden önceki 5 iş günü boyunca oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri elde etme maliyeti ile bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir.

c) Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Amortisman tabi maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin satın alma senesine ait uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir. İlgili amortisman ve tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş yeni değerleri üzerinden geçmişe şamil olacak şekilde doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

1 Ocak 2004 tarihinden önce satın alınan sabit kıymetlerin ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak aşağıda belirtilen amortisman ve itfa oranlarına göre amortisman tabi tutulurken bu tarihten sonra satın alınan sabit kıymetler 5024 sayılı Vergi Usul Kanununda belirtilen yeni amortisman oranlarına göre amortisman tabi tutulmuştur.

	%
Döşeme ve Demirbaşlar	10 – 33,33
Özel Maliyet Bedelleri	Kira Süresince

d) Gelir ve Giderler

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirler tahsil edilebilir hale geldiğinde kaydetmektedir. Diğer tüm gelir ve giderler ise tahakkuk esasına göre kayıtlara intikal ettirilmektedir.

e) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar

Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kurları kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yıl içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dahil edilmektedir.

f) Kıdem Tazminatı

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince emeklilik nedeniyle işten ayrılan, istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilenlerden Şirket'te bir çalışma yılını doldurmuş personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her sene için 30 günlük ücret üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü 23.450 YTL'dir. (31 Aralık 2003: 18.859 YTL).

12. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR:

Kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 1.649 YTL'na yükseltilmiştir.

13. ŞARTA BAĞLI OLAYLAR:

Şarta bağlı olay bulunmamaktadır.

14. MUHASEBE TAHMİNLERİNDE ORTAYA ÇIKAN DEĞİŞİKLİKLER:

Muhasebe tahminlerinde değişiklik bulunmamaktadır.

15. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ İPOTEK VEYA TEMİNAT TUTARI:

Aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır.

16. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ SİGORTA TUTARLARI:

Aktif değerlerin üzerinde sigorta bulunmamaktadır.

17. ALINAN İPOTEK VE TEMİNATLAR:

Alacaklar için alınmış ipotek ve teminat bulunmamaktadır.

18. PASİFTE YER ALMAYAN TAAHHÜTLER:

Pasifte yer almayan taahhüt bulunmamaktadır.

19. BANKALARDAKİ BLOKE MEVDUAT TUTARLARI:

Bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

20. MENKUL KIYMETLERİN KAYITLI DEĞERİ VE BORSA RAYİÇLERİ:

	31.12.2004 Maliyet Değeri <u>YTL</u>	31.12.2004 Kayıtlı Değeri <u>YTL</u>	31.12.2004 Borsa Rayici <u>YTL</u>
Hisse Senetleri	48.684.993	53.734.291	54.215.796
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	57.733.483	60.138.013	61.168.488
	<u>106.418.476</u>	<u>113.872.304</u>	<u>115.384.284</u>

	31.12.2003 Maliyet Değeri <u>YTL</u>	31.12.2003 Kayıtlı Değeri <u>YTL</u>	31.12.2003 Borsa Rayici <u>YTL</u>
Hisse Senetleri	25.177.802	32.198.580	33.303.043
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	60.427.255	62.296.598	62.950.256
	<u>85.605.057</u>	<u>94.495.178</u>	<u>96.253.299</u>

Hisse senetlerinin borsa rayici bilanço tarihi itibariyle İMKB ikinci seans ağırlıklı ortalama fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

21. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR TARAFINDAN ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER:

Menkul kıymetler grubu içinde 200.000 adet 1.471.200 YTL rayiç bedelli İş Bankası C hisse senedi yer almaktadır.

22. MALİ TABLOLARDA “DİĞER” İBARESİNİ TAŞIYAN HESAP KALEMLERİ:

a)	<u>Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar</u>	2004	2003
		<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
	Hisse Senedi Değer Artışı	6.249.230	7.293.790
	Sabit Getirili Menkul Kıymet Değer Artışı	2.575.193	1.921.935
	Takasbank Borsa Para Piyasası Gelirleri	491.007	266.859
	Temettü Gelirleri	661.205	-
	Devlet Tahvili Kupon Faizi	1.518.304	307.371
	Takasbank Borsa Para Piyasası Gelir Tahakkukları	94	3.033
		-----	-----
		11.495.033	9.792.988
		=====	=====
b)	<u>Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar</u>	2004	2003
		<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
	Hisse Senedi Değer Düşüşü	814.581	73.427
	Sabit Getirili Kıymet Değer Düşüşü	11.868	-
	Hisse Senedi Aracılık Komisyonu Giderleri	844.788	779.628
	Portföy Yönetim Komisyonu Gideri	744.243	855.250
	Portföy Performans Komisyonu Karşılığı	-	299.403
	Diğer Gider ve Zararlar	119.516	134.900
		-----	-----
		2.534.996	2.142.608
		=====	=====
c)	Kısa vadeli diğer alacaklar tutarı 1.114 YTL olup İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.’ye verilen avanslardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2003: 1.309 YTL)		
d)	Diğer kısa vadeli ticari alacaklar tutarı 200.087 YTL olup (31 Aralık 2003:5.024.442 YTL) Takasbank Para Piyasası alacaklarından oluşmaktadır.		
e)	Diğer maddi olmayan duran varlıklar 26.482 YTL tutarındaki özel maliyet bedelinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2003: 52.017 YTL)		
f)	Kısa vadeli diğer borç ve gider karşılıkları 28.036 YTL olup, bu tutar İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye ödenecek olan portföy yönetim komisyon karşılıklarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2003: 516.645 YTL portföy yönetim ve performans komisyon karşılıklarından oluşmaktadır)		
23.	DİĞER ALACAKLAR İLE DİĞER KISA VE UZUN VADELİ BORÇLAR İÇERİSİNDE YER ALAN PERSONELDEN ALACAKLAR/BORÇLAR:		

“Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar bulunmamaktadır.

24. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR:

Ortaklar, iştirakler ve bağı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacaklar tutarı bulunmamaktadır.

25. VADESİ GELMİŞ VE HENÜZ VADESİ GELMEMİŞ ALACAKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR:

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları bulunmamaktadır.

26. İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞLETME İLE DOLAYLI SERMAYE İLİŞKİSİNE SAHİP İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLAR:

Şirket'in iştirak ve bağı ortaklıkları veya işletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağı ortaklıklar bulunmamaktadır.

27. İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAN ELDE EDİLEN BEDELSİZ HİSSELER:

Şirket'in iştirak ve bağı ortaklığı bulunmamaktadır.

28. TAŞINMAZLAR ÜZERİNDEKİ AYNİ HAKLAR:

Taşınmazlar üzerinde ayni haklar bulunmamaktadır.

29. YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI:

Şirket Vergi Usul Kanununun 5024 sayılı Tebliği uyarınca enflasyon muhasebesi düzeltmelerini yasal kayıtlarında 2004 yılından itibaren uygulamaya başladığından dolayı 2004 yılı içerisinde yeniden değerlendirme yapmamış ve 31 Aralık 2003 tarihine kadar yasal kayıtlarında oluşan yeniden değerlendirme değer artışlarını enflasyon muhasebesi uygulaması sırasında ekli mali tablolarından elimine etmiştir.

30. YABANCI PARALAR VE YABANCI PARALARLA TEMSİL EDİLEN ALACAK VE BORÇLAR:

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı para bulunmamaktadır.

31. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR LEHİNE VERİLEN YÜKÜMLÜLÜKLER:

Ortaklar, iştirakler ve bağı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

32. PERSONEL YAPISI:

Kategori itibariyle personelin sayısı aşağıdaki gibidir:

<u>Personel Yapısı</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Müdür	1	1
Operasyon Yöneticisi	1	1
Memur	1	1
Avukat	1	1
Toplam	<u>4</u>	<u>4</u>

33. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR:

- a) SPK'nın Seri: XI, No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'e göre "Mali tablolarda özsermaye kalemleri kayıtlı değerleri üzerinden gösterilir. Bunların düzeltilmesi sonucunda oluşan farklar, toplu halde "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları" hesabında gösterilir. Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları bilançonun pasifinde öz sermaye ana grubunda gösterilmiştir.

Ayrıca, 29 Mart 2004 tarihli Şirket olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince, Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarda yer alan geçmiş yıllar zararları, sırasıyla aynı mali tabloda yer alan net dönem karı, geçmiş yıl karları, olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları hesaplarından mahsup edilmiştir. Mahsup işleminden sonra kalan özvarlık kalemleri aşağıdaki şekilde enflasyona göre düzeltilerek, düzeltme sonucu oluşan farklar toplu halde "Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları" hesabında gösterilmiştir.

Mahsup işlemi aşağıdaki gibidir;

	<u>YTL</u>
Geçmiş yıllar zararları	(138.769.839)
2003 yılı net dönem karı	32.208.749
Geçmiş Yıl Karı	1.691.367
Olağanüstü Yedekler	11.876.655
Yasal Yedekler	5.079.927
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	<u>87.913.141</u>
	<u>-</u>

Geçmiş yıllar zararlarından mahsup edilen özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir;

	31.12.2004			31.12.2003
	Mahsup öncesi YTL	Mahsup işlemi YTL	Mahsup sonrası YTL	YTL
Çıkarılmış Sermaye	133.607.488	(67.847.547)	65.759.941	133.607.488
Emisyon Primi	63.545	-	63.545	63.545
Yasal Yedekler	12.034.730	(12.034.730)	-	12.034.730
Özel Yedekler (*)	1.152.756	-	1.152.756	1.152.756
Olağanüstü Yedekler	7.770.252	(7.770.252)	-	7.770.252
Geçmiş Yıl Karı	260.612	(260.612)	-	260.612
Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	154.889.383	(87.913.141)	66.976.242	154.889.383

(*) Özel yedekler mahsup işlemine tabi olmamış ve gerçekleşmiş değer artış gelirleri not 33 (c) de belirtildiği şekilde geçmiş yıllar karı hesabına aktarılmıştır.

- b) 13.384.317 YTL tutarındaki net parasal pozisyon zararı dolayısıyla oluşan nakit çıkışı, nakit akım tablosunda diğer nakit çıkışlarına fon akım tablosunda ise fon çıkışı gerektirmeyen giderler hesabına sınıflanmıştır.
- c) 13 Kasım 2001 tarih ve 24582 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri:IV, No:27 sayılı “Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ” gereği kârın hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazancı olarak “Özel Yedekler” hesabında izlenen 2002 yılı değer artış gelirlerinin 2003 yılı itibariyle gerçekleşmiş olan 1.593.808 YTL (nominal) ve 2001 yılı değer artış gelirlerinin 2003 yılı itibariyle gerçekleşmiş olan 81.707 YTL (nominal), 29 Mart 2004 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince “Geçmiş Yıllar Kârı” hesabına aktarılmıştır.
- d) Şirket 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Seri XI No: 1 sayılı Tebliğe göre hazırlanan dağıtılabilir kârın üzerinden yasal yükümlülükler gereği ayırması gereken yasal yedek akçeleri ayırmamıştır.

31 ARALIK 2004 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları 39.775 YTL'dir.
 - a) Amortisman giderleri: 12.921 YTL. (2003:12.385 YTL)
 - b) İtfa ve tükenme payları: 26.854 YTL. (2003:26.634 YTL)
2. Döneme ait reeskont ve karşılık giderleri 36.139 YTL olup, bu tutarın 28.947 YTL'si portföy yönetim komisyonu karşılıklarından (2003: 516.645 YTL), 7.192 YTL'si kıdem tazminatı karşılıklarından (2003: 6.286 YTL) oluşmaktadır.
3. Döneme ait finansman gideri yoktur.
4. Bağlı ortaklık, iştirak ve ortaklarla ilgili finansman gideri yoktur.
5. Şirket'in bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmamaktadır. Ancak, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye cari dönem içerisinde 903.299 YTL tutarında aracılık komisyon gideri ödenmiştir. (2003: 687.020 YTL)
6. Cari dönemde oluşan 76.772 YTL tutarındaki kira gideri İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, (2003: 85.166 YTL) 715.296 YTL tutarındaki portföy yönetim komisyon gideri ise İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenmiştir (2003: 286.639 YTL). Ayrıca 20.065 YTL tutarındaki ortak alan ve genel giderleri ile ilgili olarak İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.'ye (2003: 20.865 YTL) ve internet kullanım bedeli olan 5.002 YTL İş Net Elektronik Bilgi Üretim, Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.'ye ödenmiştir (2003: 5.504 YTL).
7. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Şirket Müdürü için cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 360.864 YTL'dir. (2003: 326.198 YTL)
8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış:

Şirket 1 Ocak 2004 tarihinden önce satın alınan sabit kıymetlerini ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak daha önce yürürlükte olan yasal amortisman ve itfa oranlarına göre amortisman tabii tutar iken bu tarihten sonra satın alınan sabit kıymetlerini 5024 sayılı Vergi Usul Kanununda belirtilen yeni amortisman oranlarına göre amortisman tabii tutmuştur. Amortisman hesaplama yönteminde meydana gelen bu değişiklik ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

9. Şirket'in, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle stokları bulunmadığından, herhangi bir stok maliyeti hesaplama sistemi söz konusu değildir. Ancak, Şirket faaliyetleri gereği menkul kıymet değerlemelerinde ağırlıklı ortalama maliyet sistemini benimsemektedir.
10. Şirket'in, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle stokları bulunmadığından dolayı, stok sayımı yapılmamıştır. Şirket'in aktiflerindeki menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de saklamada bulunmaktadır.
11. Yurtiçi satışlar kaleminin bakiyesi olan 460.530.733 YTL'nin tamamı portföyde yer alıp daha sonra satılan menkul kıymetleri kapsamaktadır. (2003: 1.324.766.708 YTL)
12. Menkul kıymet satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyon bulunmamaktadır.
13. Önceki döneme ilişkin giderler bulunmamaktadır.
14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için kâr ve kâr payı oranları :

Şirket kâr dağıtımını ile ilgili çalışmalarını SPK'nın 30.12.2004 tarih ve 51/1747 sayılı toplantısında alınan karar ve yine SPK'nın 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararına uygun olarak yürütmektedir. Bununla beraber, bu rapor tarihi itibariyle Şirket'in Yönetim Kurulu 2004 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak Genel Kurul'da görüşülüp onaylanacak kâr payı ile ilgili çalışmalarını tamamlamadığından, bu rapor kapsamında kâr dağıtım tablosu verilmemiştir.

Adi hisse senetleri için hisse başına kâr (1 YTL Değerli hisseye isabet eden) aşağıdaki gibidir:

2004

1 YTL Nominal Değerdeki
Hisse Senedi Başına Kâr (YTL) $\frac{15.003.699}{30.000.000}$ = 0,5001 %50,01

<u>Grubu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Hisse Başına Kâr (YTL/%)</u>
A Grubu	50.000	0,5001 (%50,01)
B Grubu	29.950.000	0,5001 (%50,01)

2003

1 YTL Nominal Değerdeki
Hisse Senedi Başına Kâr (YTL) $\frac{32.208.749}{30.000.000 \text{ Hisse}} = 1,0736 \text{ \%}107,36$

<u>Grubu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Hisse Başına Kâr (YTL/%)</u>
A Grubu	50.000	1,0736 (%107,36)
B Grubu	29.950.000	1,0736 (%107,36)

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarında değişme bulunmamaktadır.
16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarında değişme bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU'MUZUN
2004 YILINA AİT KÂR DAĞITIM TEKLİFİ

Sayın Ortaklarımız,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih, 7/242 sayılı kararının D bendi gereğince; 31.12.2004 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 20 sayılı tebliğine göre hazırlanmış enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloda yer alan 15.003.699 YTL tutarındaki kârın net dağıtılabilir kısmı üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu'nun asgari dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının, Şirket yasal kayıtlarında yer alan 16.334.248,53 YTL tutarındaki kârın net dağıtılabilir olan kısmından karşılanabildiği tespit edilmiş olup,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde 31.12.2003 tarihli tarihi maliyetli mali tablolarda yer alan kârın üzerinden TTK düzenlemeleri uyarınca I.tertip Yasal Yedek Akçenin, yasal faiz (T.C. Merkez Bankası'nca ilan edilen reeskont faizi) yürütülerek ayrılması ve 31.12.2004 itibariyle de yine yukarıda yer alan S.P.K.'nun ilgili kararının D bendinde zikredilen Yasal Yedek Akçelerin yasal kayıtlar üzerinden ayrılması hükmü gereği de yerine getirilerek aşağıda yer alan kâr dağıtım tablosu uyarınca % 10 oranında nakit kâr payının 25 Nisan 2005 tarihinden itibaren dağıtılmasını onaylarınıza sunarız.

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN
GENEL KURUL'A SUNULACAK 2004 YILINA AİT
KÂR DAĞITIM TABLOSU (YTL)**

DÖNEM KÂRI	15.003.699,00
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL KESİNTİLER (-)	-
NET DÖNEM KÂRI	15.003.699,00
GEÇMİŞ YIL ZARARI (-)	0,00
I. TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (T.T.K. 466.maddesi gereği 2004 yılı yasal kârı üzerinden)	816.712,43
I. TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (T.T.K. 466.maddesi gereği 2003 yılı tarihi maliyetli mali tabloda yer alan kâr üzerinden)	2.388.247,49
ÖZEL YEDEKLER GERÇEKLEŞMEMİŞ SERMAYE KAZANÇLARI (-)	8.280.276,24
NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	3.518.462,84
I. TEMETTÜ (% 5)	1.500.000,00
II. TEMETTÜ (% 5)	1.500.000,00
TOPLAM TEMETTÜ (% 10)	3.000.000,00
YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİNE	-
ŞİRKET PERSONELİNE	-
II. TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (T.T.K. md. 466)	150.000,00
OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	368.462,84
1 YTL'LIK HİSSE BAŞINA TEMETTÜ	0,10
- Adi Hisse Senedi	0,10
- İmtiyazlı Hisse Senedi	0,10

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2004 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 : S.Rengin Ağılönü
Süreleri, Ortak veya Şirketin Arif Belgin
Personeli Olup Olmadıkları
Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
- Katılman Yönetim Kurulu ve : 17 (onyedi)
yapılan Denetleme Kurulu
Toplantı Sayısı
- Ortaklık Hesapları, Defter ve : Kurulumuzca Mart, Haziran, Eylül, Aralık
Belgeleri Üzerinde Yapılan aylarında şirket defterlerinin yasalar ve genel
İncelemenin Kapsamı Hangi kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak
Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve tutulup tutulmadığı incelenmiş ve bilanço,
Varılan Sonuçlar kar/zarar rakamlarının kayıtlarına 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 : 2004 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 1.1.2004 - 31.12.2004 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 31.12.2004 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 1.1.2004-31.12.2004 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

DENETLEME KURULU


S.Rengin Ağılönü
Denetçi


Arif Belgin
Denetçi

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN

1 OCAK 2004 – 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Seri XI No: 1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ" ve Seri XI No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"e uygun olarak düzenlenen enflasyona göre düzeltilmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Söz konusu mali tablolar, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmiştir. 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 enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar Şirket'in 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve SPK tarafından yayımlanan Seri XI No: 1 ve Seri: XI No: 20 sayılı Tebliğler ile belirlenen genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 2 Mart 2005

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 artırımını, 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.'nun 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 formu ile 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

Şirkette kâra katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kamuya açıklanan bir kâr dağıtım politikası bulunmamakla birlikte halka açık bir kurum olarak Şirket, kâr dağıtımını sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yasal oran ve süreye bağlı kalarak yapmakta, kâr dağıtım kararları genel kurul onayından geçmektedir.

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 6 adet özel durum açıklaması ve 53 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, 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. Kurumsal yönetim ilkelerinin ilgili bölümünde yer alan diğer bilgilerin de zaman içinde siteye konmasına çalışılacaktır.

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, Serdar Dizdaroğlu, Mehmet Dinçer, Mehmet Ali Madendere, Ramazan Aytekin Yegül, Saim Uğur Yıldırım, Zeynep Hansu Önem

Denetim Kurulu; Selcan Rengin Ağılonu, Arif Belgin

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 paylaşmakta 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, Serdar Dizdaroğlu, Mehmet Dinçer, Mehmet Ali Madendere, Ramazan Aytekin Yegül, Saim Uğur Yıldırım, Zeynep Hansu Önem). 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 % 99'unu 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. 2004 yılı içerisinde 17 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir bir durum sözkonusu olmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamaktadır, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir. Dönem kârı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırımını, 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 oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, içinde bulunulan şartlar ve gereksinimler doğrultusunda, Yönetim Kurulu'nca 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.

İř Yatırım Ortaklığı A.ř.

Tel: (212) 284 17 10 - 16 78

Faks: (212) 284 16 70

www.isyatort.com.tr

Büyükdere Cad. İř Kuleleri
Kule II Kat:8 4. Levent / İstanbul

