



İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**FAALİYET RAPORU
2004**

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ

**İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

FAALİYET RAPORU

(01.01.2004-31.12.2004)

| | | |
|--------------------|---|---|
| MERKEZ | : | İSTANBUL |
| KAYITLI SERMAYE | : | 200.000.000 YTL (200.000.000.000.000 TL) |
| ÇIKARILMIŞ SERMAYE | : | 22.500.000 YTL (22.500.000.000.000 TL) |

İÇİNDEKİLER

| | | |
|---------------------------------|-------|----|
| - Yönetim Kadrosu | | 2 |
| - Ortaklar Genel Kurulu Gündemi | | 3 |
| - Yönetim Kurulu Raporu | | 4 |
| - Portföy Değer Tablosu | | 12 |
| - Mali Tablolar | | 13 |
| - Mali Tablo Dipnotları | | 19 |
| - Denetçiler Raporu | | 49 |
| - Bağımsız Denetim Raporu | | 51 |
| - Kurumsal Yönetim İlkeleri | | 52 |

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

| | | |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Başkan | : Mete Uğurlu | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Başkan Yardımcısı | : Recep Ferdi Miskbay | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : İbrahim Halil Çiftçi | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Haluk Lütfi Somersan | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Zeynep Hansu Önem | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : İlhami Koç | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Kadriye Nilay Çelebi | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Murat Kural | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Kemal Şahin | 26.05.2004 – 25.04.2005 |
| Üye | : Hidayet Yetkin Kesler | 18.01.2005 – 25.04.2005 |

DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

| | | |
|-------------------|------------------------|-------------------------|
| Başkan | : Mete Uğurlu | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Başkan Yardımcısı | : Recep Ferdi Miskbay | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : İbrahim Halil Çiftçi | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : Haluk Lütfi Somersan | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : Zeynep Hansu Önem | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : İlhami Koç | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : Kadriye Nilay Çelebi | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : Korkut Ün | 24.03.2004 – 26.05.2004 |
| Üye | : Korkut Ün | 26.05.2004 – 18.01.2005 |

DENETÇİLER

| | | |
|--------------------|---|-------------------------|
| Ayda Kınıklı | : | 24.03.2004 - 25.04.2005 |
| Aykut Postalcıoğlu | : | 24.03.2004 - 25.04.2005 |

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU

| | | |
|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| Patrick J. Keating | : Genel Müdür | 19.08.2002 – 31.03.2005 |
| Alim Murat Özgen | : Genel Müdür Yardımcısı | 26.02.2002 - |
| Fatma Banu Gül | : Mali ve İdari İşler Müdürü | 01.12.2000 - |
| Y. Emre İyibilir | : İş Geliştirme Müdürü | 01.09.2004 - |

**25 NİSAN 2005 TARİHLİ
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
2. 2004 yılı faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu faaliyet raporu ve Denetçiler raporlarının okunması ve müzakeresi,
3. 2004 yılı bilanço ve kar/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve onaylanması,
4. 2004 yılı faaliyetleri sonucunda kar oluşmadığından dolayı yönetim kurulunun kar dağıtılmaması yönündeki teklifinin görüşülerek kabulü veya reddi,
5. Tarihi maliyetler üzerinden hesaplanan 2003 yılı karından ayrılmamış olan I. tertip yasal yedek akçenin, karlılık durumunun uygun olduğu ilk dönemden itibaren faiziyle birlikte ayrılması hususunda bilgi sunulması,
6. Vergi Usul Kanunu hükümleri gereği 31.12.2003 tarihi itibarıyla yapılan enflasyon düzeltmesi sonucu oluşan ve 2004 yılı kanuni defter kayıtlarında yer alan geçmiş yıl zararının SPK ve VUK hükümlerine uygun olarak mahsup işlemlerinin yapılması,
7. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği, karın hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazancı olarak Özel Yedekler hesabında izlenen 2002 yılı değer artış gelirlerinin 2004 yılında gerçekleşmiş olan 364.381,00 YTL'lik kısmının Geçmiş Yıl Karları hesabına aktarılmasının onaylanması,
8. Dönem içinde boşalan Yönetim Kurulu Üyeliklerine yapılan atamaların onaylanması,
9. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2004 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi,
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
12. Yönetim Kurulu tarafından seçilen Bağımsız Denetim şirketinin onaylanması,
13. Dilek ve öneriler.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU RAPORU

1- DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM

2004 yılında yaşanan olumlu gelişmeler sonucunda, dünya ekonomisinin son yıllardaki en yüksek büyüme hızına ulaştığı tahmin edilmektedir. Küresel büyümede genel olarak uygulanan genişlemeci para ve maliye politikaları etkili olurken özellikle Amerikan ekonomisindeki tüketim harcamaları ve Çin'de hızla artan özel sektör yatırımları büyümenin hızlanmasına yardımcı olmuştur. Göreceli olarak sıkı para politikası uygulanmasına rağmen Euro bölgesinde de geçmiş yıllara göre büyümede kaydedilen artış ve Japon ekonomisinin de dış talep artışıyla birlikte canlanması da küresel büyümeye katkıda bulunmuştur. Gelişmekte olan ekonomiler de olumlu ortamda yüksek büyüme hızlarına ulaşmışlardır.

2004 yılında, Türkiye ekonomisinde uygulanmaya devam edilen sıkı maliye politikası ile alınan yapısal tedbirler ve dünyada yaşanan hızlı büyümenin de etkisiyle, ekonomimiz geliştirmekte olan ülke ekonomileri arasında ön sıralarda yer almıştır. 2004 sonu itibarıyla GSMH %9,9 artış kaydetmiştir. Yaşanan olumlu gelişmeler sebebiyle enflasyonist beklentilerin giderek azaldığı 2004 yılında TÜFE %9,3 ve TEFEE de %13,8 artmıştır.

Enflasyondaki düşüş eğilimi ve bütçe disiplininin istikrarlı bir şekilde sürdürülmesi nedeniyle 2004 yılına %26 seviyelerinde başlayan gecelik borçlanma faizleri kademeli olarak yıl sonunda %18'e kadar indirilmiştir. Yıl başında %26 seviyesinde olan DİBS faizleri yıl içindeki olumlu gelişmelere paralel olarak düşmeye devam etmiş ve Aralık ayında AB'den müzakere tarihi alınması ve IMF ile yeni bir programa başlanacağına açıklanması ile yılı %20 seviyesinde kapatmıştır. 2003 yılını 18.625 puandan kapatan IMKB endeksi de bu gelişmeler sonucunda yıl sonunda %34'lük bir artışla 24.971 puana ulaşmıştır. 2004 yılında ABD Doları Türk Lirası karşısında %3,8 değer kaybederken Euro %4,7 değer kazanmıştır.

2) GİRİŞİM SERMAYESİ PİYASALARI

Global girişim sermayesi piyasalarında üç yıl ardı ardına yaşanan gerileme eğilimi 2004 yılında yerini ilerlemeye bırakmıştır. Piyasada hem yatırımlarda hem fon temininde hem de satın almalar, birleşmeler ve halka arz yöntemleriyle çıkışların sayısında artış kaydedilmiştir. Daha da önemlisi, elde edilen karlar piyasada geçen yılın gündemini oluşturmuştur. 2003 yılında görülen olumlu işaretlerin ardından 2004 yılında yaşanan gelişmeler, girişim sermayesi piyasasında daha geniş çaplı bir toparlanmanın başladığının da işaretini vermektedir.

a) ABD Girişim Sermayesi Piyasası

Dünyada girişim sermayesi piyasasının lideri olan ABD piyasasında, PriceWaterhouseCoopers'ın MoneyTree anketi, Thomson Venture Economics ve National Venture Capital Association bilgilerine göre 2001 yılından beri azalarak 2003 yılında son altı yılın en düşük seviyesi olan 18,9 milyar ABD dolarına gerileyen yatırımlar, 2004 yılında artış kaydetmiş ve toplam 2.876 projeye 20,9 milyar ABD doları yatırım yapılmıştır. 2004 yılındaki artışın en büyük nedeni olarak ileri aşama yatırımlara aktarılan fonların 2003 yılındaki 4,9 milyar ABD dolarından 7,2 milyar ABD dolarına yükselmesi gösterilebilir.

İleri aşama yatırımları 2003 yılına göre yaklaşık %50 artarken tüm girişim sermayesi yatırımları arasında da %34 oranında pay sahibi olmuştur. 2004 yılında toplam 674 projeye girişim sermayeleri tarafından ileri aşamalarında yatırım yapılmıştır. Bu aşamadaki yatırımlara aktarılan fon miktarı 2003 yılında şirket bazında ortalama 9,2 milyon ABD dolarından 2004 yılında 11,1 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Genişleme aşamasındaki şirketlere yapılan yatırımlar ise 2003 yılındaki 10,3 milyar ABD doları seviyesinin altında kalmış ve 2004 yılında 9,5 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Başlangıç aşamalarında yapılan yatırımlarda ise artış gerçekleşmiştir. 2003 yılında bu aşamada gerçekleştirilen 770 projeye 3,4 milyar ABD doları aktarılırken, 2004 yılında 841 projeye toplam 3,9 milyar ABD Doları aktarılmıştır.

Son yıllarda sektörden en fazla payı alan biomedikal ve sağlık ekipmanları alanlarında yapılan yatırımlar 2004 yılında son dört yılın en yüksek seviyesi olan 5,6 milyar ABD dolarına ulaşırken, toplam 576 şirkete aktarılan bu tutar aynı yıl içinde yapılan toplam girişim sermayesi yatırımlarının %27'sini oluşturmuştur. Yazılım sektörü, son üç yılın en yüksek seviyesi olan 5,1 milyar ABD doları yatırıma ulaşmıştır. Bu tutarla yazılım sektörü girişim sermayelerinden tek başına en çok fonu çeken sektör olmaya devam etmiştir. Telekomünikasyon ve bilgisayar ağı sektörlerine yapılan yatırımlar 2004 yılında son yılların en düşük seviyelerine gerilemiş ve sırasıyla 1,9 ve 1,6 milyar ABD doları olmuştur. Yarı iletken alanına yapılan yatırımlar ise az da olsa artmaya devam etmiş ve yıl içinde son üç yılın en üst seviyesi olan 1,6 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

Thomson Venture Economics ve National Venture Capital Association verilerine göre girişim sermayesi sektörü 2004'ün üçüncü çeyreği sonu itibarıyla uzun vadeli yatırımlarda çift haneli getiri sağlamıştır. Üçüncü çeyrek itibarıyla, 5, 10 ve 20 yıl vadeli yatırımlar sırasıyla %10,5, %26,9 ve %15,8 getiri sunmuş, tüm özel sermaye yatırımlarında ise aynı vadelerde getiriler sırasıyla %4,7, %12,5 ve %13,7 seviyelerine ulaşmıştır. Her iki yatırım türü de aynı vadelerde NASDAQ ve S&P 500 endekslerinin üzerinde getirilere ulaşmıştır.

ABD Özel Yatırım Performans Endeksi (%) (30.9.2003)

| Fon Türü | 1 Yıl | 3 Yıl | 5 Yıl | 10 Yıl | 20 Yıl |
|--|-------|-------|-------|--------|--------|
| Girişim Sermayesi(Venture Capital) | 8,9 | -7,4 | 10,5 | 26,9 | 15,8 |
| Özel Sermaye Yatırımı (Private Equity) | 15,0 | 1,3 | 4,7 | 12,5 | 13,7 |
| NASDAQ | 6,2 | 8,2 | -7,1 | 9,5 | 12,05 |
| S & P 500 | 11,9 | 2,3 | -2,8 | 9,2 | 12,35 |

Kaynak: Thomson Venture Economics / National Venture Capital Association

b) Avrupa Girişim Sermayesi Piyasası

Avrupa girişim sermayesi piyasası için 2004 yıl sonu verileri henüz açıklanmamakla birlikte 2004 yılının üçüncü çeyreğinde yaşanan hafif gerilemeye rağmen, sektörde istikrarlı büyüme sürmüştü ve halka arzların canlanmasıyla likidite sağlanarak fon yaratmaya devam edilmiştir. Sözkonusu sürede biyo-ilaç ve yazılım alanlarında ilk aşama yatırımları yapılan tüm yatırımlar arasında en yüksek payı almıştır.

c) Türkiye’de Girişim Sermayesi Piyasası

Ülkemizde girişim sermayesi kurumlarının hem sayısında hem de faaliyetlerinde ekonomideki olumlu gelişmelere bağlı olarak artış gözlenmektedir. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. üç yıl içinde gerçekleştirdiği 5 yatırımla bu gelişimde öncü rol oynamaktadır.

2004 yılı içinde Finansbank Grubu, 5.000.000 YTL başlangıç sermayeli Finans Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’yi kurmuş, KOBİ Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin sermayesi 1.000.000 YTL’den 20.000.000 YTL’ye yükseltilmiştir. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ise yıl içinde birincil halka arzını gerçekleştirirken, halka arz sırasında sermayesini 2.500.000 YTL artırmıştır.

Yerli sermayeli girişim sermayelerinden sadece İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2004 yılı içinde bir yatırım gerçekleştirirken, yabancı sermayeli girişim sermayelerinden de sadece biri yeni bir yatırım gerçekleştirmiş, bir diğeri ise yatırımlarının birinden kısmen çıkmıştır.

2004 yılı içinde İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. halı ve ev tekstili perakendeciliği alanında faaliyet gösteren Step Halıcılık ve Mağazacılık San. ve

Tic. A.Ş.'ye yatırım yapmıştır. Yabancı sermayeli girişim sermayelerinden Turkven, Intercity markası ile araç kiralama konusunda faaliyet gösteren Ekim Turizm Tic. ve San. Ltd. Şirketi'ne yatırım yapmıştır. AIG Blue Voyage Fund ise 2000 yılında yatırım yaptığı AFM Uluslararası Film Prodüksiyon Ticaret ve Sanayi A.Ş.'deki paylarının bir kısmını halka arz yoluyla elinden çıkarmıştır.

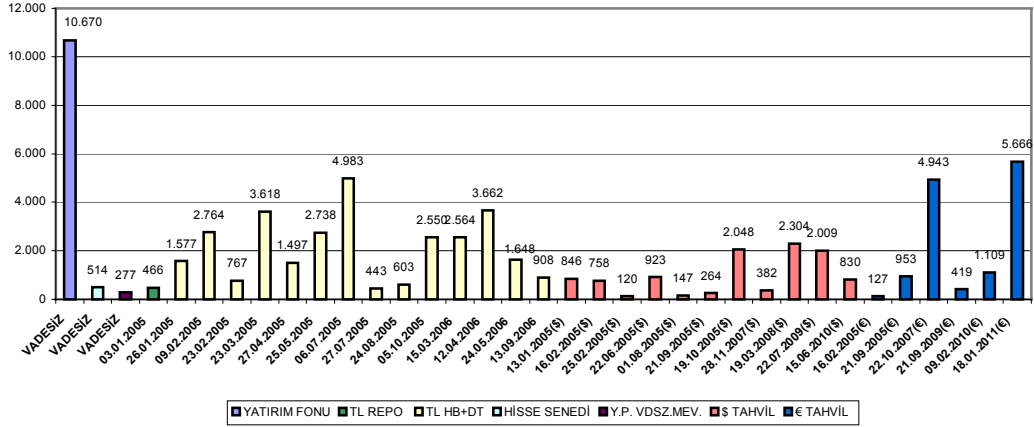
3- FAALİYETLERİMİZ

a) Nakit Yönetimi

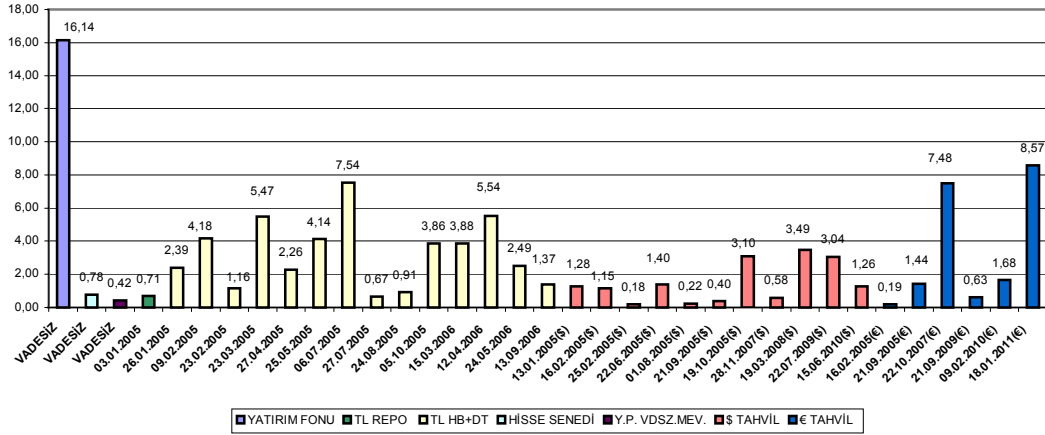
Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI/20 ve XI/21 sayılı tebliğleri uyarınca enflasyon düzeltmesine göre hazırlanan konsolide mali tablo sonuçlarına göre özsermaye 2004 yılında %2,1 artarak 76.130.604 YTL'den 77.702.773 YTL'ye yükselmiştir.

2004 yılında gecelik faizlerin 2003'e göre düşük seyretmesi ve DİBS faizlerinde de 2003 yılındaki düşüş eğiliminin süreceği beklentisi ile portföyün önemli bir kısmı Türk Lirası hazine bonosu ve devlet tahvilinde değerlendirilmiştir. Ekim ayında yapılan halka arz sırasında sermaye artırımını nedeniyle Şirkete fon girişi olmuş ve bu tutarla da Türk Lirası cinsinden B tipi değişken yatırım fonuna yatırım yapılmıştır. Yurtiçinde yaşanan olumlu ekonomik gelişmeler nedeniyle Türk eurobondlarında da faiz düşüşü beklentisi oluşmuş ve bu sebeple portföydeki eurobond oranı yıl içinde ortalama %46 civarında tutulmuştur. Bu yatırımların yanı sıra, borsada oluşan iyimser ortamdan faydalanmak amacı ile portföyün ortalama %3'ü de hisse senedi ve A tipi yatırım fonunda değerlendirilmiştir.

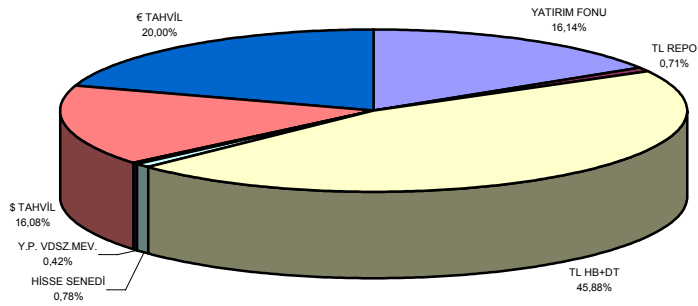
İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2004 PORTFÖY YAPISI
(BİN YTL)



İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2004 PORTFÖY YAPISI
(%)

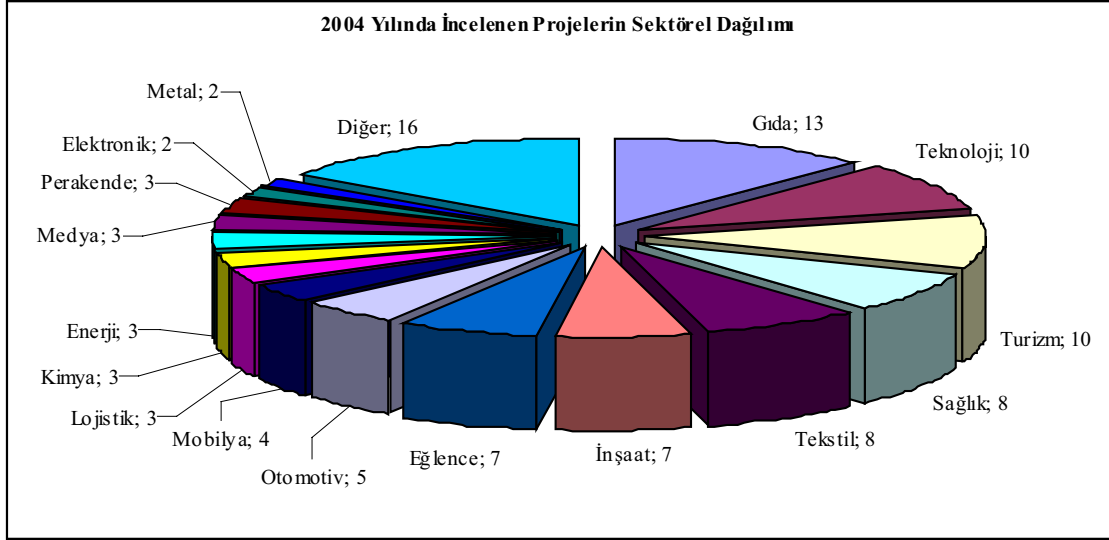


İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. PORTFÖY DAĞILIMI 31.12.2004
(%)



b) Projeler

Portföy oluşturmak için, stratejik olarak belirlenen sektörlerde yer alan firmalarla doğrudan, diğer sektörlerdeki firmalarla ise yapılan başvurular çerçevesinde görüşülmektedir. Bu kapsamda, 2004 yılı içerisinde 107 şirket ile görüşülmüştür.



2004 yıl sonu itibarıyla yukarıdaki grafikte sektörel dağılımları gösterilen 107 projeden 22'si takip aşamasında olup, incelemeler halen devam etmektedir. 84 firmanın projeleri uygun görülmemiş, 1 firma ile niyet mektubu imzalanmış ve yürütülen çalışmalar sonucunda Step Halıcılık ve Mağazacılık San. ve Tic. A.Ş.'ye yatırım yapılmıştır. Ayrıca, 2 firma ile niyet mektubu hususunda görüşmeler yürütülmüş, bunlardan kişisel bakım ve güzellik sektöründe perakendeci olarak faaliyet gösteren Tekin Acar Büyük Mağazacılık Ticaret A.Ş.'ye yatırımın muhtemel etkilerini araştırmak ve ortaklık görüşmelerini başlatmak üzere genel müdürlük, yönetim kurulu tarafından yetkili kılınmıştır.

Reddedilen projeler incelendiğinde; projelerin yeterince karlı olmaması, projelerden uygun bir çıkış stratejisinin bulunmaması ve genel olarak İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım kriterlerine uygun bulunmaması ön plana çıkmaktadır.

c) Kadro / Personel

2004 yılı sonu itibarıyla Şirketimizde dört yönetici, dört uzman ve iki de idari personel görev yapmaktadır. Yıl içinde Şirketimizde İş Geliştirme Müdürlüğü oluşturulmuş ve bir müdür atanmıştır. Ayrıca, Şirket personelinin hak ve sorumluluklarına yönelik uygulamalar yenilenmiştir.

e) Diğer

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.03.2003 tarihinde yürürlüğe giren Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları" tebliği ile Seri:VI, No:10 sayılı "Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları" tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.

Yeni tebliğ kapsamında ve Kurul'un girişim sermayesi yatırım ortaklıkları için hazırladığı ana sözleşme örneği doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinler alınarak, Şirket ana sözleşmesinin onbeş maddesi 26 Mayıs 2004 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında değiştirilmiştir. Değişen maddeler 31.05.2004 tarihinde tescil edilmiş, sözkonusu maddelerin eski ve yeni şekilleri 03.06.2004 tarih ve 6063 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Ana sözleşmenin yeni metni Şirketimizin internet sayfasında kamunun bilgisine sunulmuştur.

Ana sözleşme tadili ile Şirketin "İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olan unvanı "İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Unvan değişikliği sonrası, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen "Portföy İşletmeciliği Faaliyet Yetki Belgesi" de yenilenerek 02.11.2004 tarihinde tescil ve 05.11.2004 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Halka arz işlemi sırasında internet sitemize Şirket ile ilgili genel bilgileri içeren SPK Sürekli Bilgilendirme Formu eklenmiştir.

Yatırım yaptığı şirketlerde, kurumsallaşmanın itici gücü olan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 2004 yılında bu şirketlerdeki hakları ile ilgili yeni kontrol mekanizmaları geliştirmiş ve bunları uygulamaya başlamıştır.

| İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31 ARALIK 2004 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU | | | | | | | |
|--|----------------|-------------------|----------------------------|---|--|------------------|---------------------------------------|
| PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARIN TÜRÜ/TANIMI | YATIRIM TARİHİ | ABD DOLARI DEĞERİ | YATIRIM DEĞERİ (TL) | YATIRIMLARIN ENFLASYONA ENDEKSLENMİŞ DEĞERİ (TL) / RAYIÇ DEĞER (TL) (*) | | GRUP İÇİ ORANLAR | VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%) |
| | | | | | | | |
| A. UZUN VADELİ YATIRIMLAR | | 46,238,889 | 64,159,102,538,948 | 68,271,046,714,198 | | 100.00 | 50.48 |
| I. TEBLİĞ KAPSAMINDAKİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI | | | | | | | |
| 1. Probil Bilgi İşl.Des. Ve Dan. San. Ve Tic.A.Ş. | | 18,188,889 | 25,348,538,706,294 | 27,135,922,004,934 | | 39.75 | 20.07 |
| 1. Yatırım | 15.10.2002 | 3,000,000 | 4,940,356,171,500 | 6,682,079,602,474 | | 9.79 | 4.94 |
| 2. Yatırım | 23.10.2003 | 188,889 | 276,682,534,794 | 322,342,402,460 | | 0.47 | 0.24 |
| Opsiyon | - | 15,000,000 | 20,131,500,000,000 | 20,131,500,000,000 | | 29.49 | 14.89 |
| 2.İletişim Teknoloji Dan. Ve Tic. A.Ş. | | 1,850,000 | 2,969,242,915,276 | 3,810,113,989,547 | | 5.58 | 2.82 |
| 1. Yatırım | 27.12.2002 | 1,712,500 | 2,788,031,367,388 | 3,616,419,399,465 | | 5.30 | 2.67 |
| 2. Yatırım | 22.03.2004 | 137,500 | 181,211,547,888 | 193,694,590,082 | | 0.28 | 0.14 |
| 3.Mars Sinema Tur. Ve Sportif Tes. İşl. A.Ş. | | 10,000,000 | 13,787,997,382,382 | 14,815,538,133,653 | | 21.70 | 10.96 |
| 1. Yatırım | 30.07.2003 | 3,250,000 | 4,554,171,215,964 | 5,327,812,913,582 | | 7.80 | 3.94 |
| 2. Yatırım | 29.12.2003 | 1,090,000 | 1,540,494,550,833 | 1,753,702,619,348 | | 2.57 | 1.30 |
| 3. Yatırım | 24.09.2004 | 660,000 | 982,831,615,585 | 1,023,522,600,723 | | 1.50 | 0.76 |
| Opsiyon | - | 5,000,000 | 6,710,500,000,000 | 6,710,500,000,000 | | 9.83 | 4.96 |
| 4.Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sth. A.Ş. | | 1,200,000 | 1,659,172,902,117 | 1,819,520,966,980 | | 2.67 | 1.35 |
| 1. Yatırım | 30.09.2003 | 401,600 | 541,729,148,684 | 634,656,771,599 | | 0.93 | 0.47 |
| 2. Yatırım | 01.03.2004 | 399,200 | 525,164,289,754 | 561,341,056,986 | | 0.82 | 0.42 |
| 3. Yatırım | 22.06.2004 | 399,200 | 592,279,463,679 | 623,523,138,395 | | 0.91 | 0.46 |
| 5.Step Halıcılık ve Mağazacılık San.ve Tic. A.Ş | | 15,000,000 | 20,394,150,632,879 | 20,689,951,619,084 | | 30.31 | 15.30 |
| 1. Yatırım | 20.07.2004 | 3,000,000 | 4,288,950,632,879 | 4,584,751,619,084 | | 6.72 | 3.39 |
| Opsiyon | - | 12,000,000 | 16,105,200,000,000 | 16,105,200,000,000 | | 23.59 | 11.91 |
| II. DİĞER UZUN VADELİ YATIRIMLAR | | | | | | 0.00 | 0.00 |
| B. KISA VADELİ YATIRIMLAR | | | 61,996,795,737,915 | 66,964,551,353,493 | | 100.00 | 49.52 |
| I. BORÇLANMA SENETLERİ (TL) | | | 27,549,328,869,679 | 30,875,543,200,900 | | 46.11 | 22.83 |
| 1. HAZİNE BONOSU | | | 3,608,668,180,200 | 4,005,007,326,700 | | 5.98 | 2.96 |
| 09.02.2005 (TRB090202T12) | | | 2,462,643,340,200 | 2,783,109,566,700 | | 4.16 | 2.06 |
| 23.02.2005 (TRB230205T14) | | | 707,469,840,000 | 772,817,760,000 | | 1.15 | 0.57 |
| 27.07.2005 (TRB270705T15) | | | 438,755,000,000 | 449,080,000,000 | | 0.67 | 0.33 |
| 2.DEVLET TAHVİLİ | | | 23,940,460,689,479 | 26,870,535,874,200 | | 40.13 | 19.87 |
| 15.03.2006 (TRT150306T12) | | | 2,585,000,000,000 | 2,582,550,000,000 | | 3.86 | 1.91 |
| 24.05.2006 (TRT240506T19) | | | 1,600,001,221,050 | 1,700,460,411,750 | | 2.54 | 1.26 |
| 26.01.2005 (TRT260105T12) | | | 1,279,934,677,627 | 1,581,568,000,000 | | 2.36 | 1.17 |
| 23.03.2005 (TRT230305T13) | | | 3,034,968,000,000 | 3,656,588,000,000 | | 5.46 | 2.70 |
| 27.04.2005 (TRT270405T18) | | | 1,274,955,000,000 | 1,510,736,000,000 | | 2.26 | 1.12 |
| 24.08.2005 (TRT240805T17) | | | 514,626,583,334 | 619,451,000,000 | | 0.93 | 0.46 |
| 12.04.2006 (TRT120406T14) | | | 3,500,000,732,900 | 3,785,181,621,200 | | 5.65 | 2.80 |
| 13.09.2006 (TRT130906T18) | | | 899,999,378,750 | 953,222,438,750 | | 1.42 | 0.70 |
| 05.10.2005 (TRT051005T16) | | | 2,204,160,000,000 | 2,603,460,000,000 | | 3.89 | 1.93 |
| 25.05.2005 (TRT250505T19) | | | 2,497,542,000,000 | 2,784,930,000,000 | | 4.16 | 2.06 |
| 06.07.2005 (TRT060705T10) | | | 4,549,273,095,818 | 5,092,388,402,500 | | 7.60 | 3.77 |
| II. DİĞER | | | 34,447,466,868,236 | 36,089,008,152,593 | | 53.89 | 26.69 |
| 1.TERS REPO (03.01.2005 VD.) | | | 465,903,985,224 | 466,083,200,149 | | 0.70 | 0.34 |
| 2.YATIRIM FONU | | | 10,137,654,189,749 | 10,670,223,959,352 | | 15.93 | 7.89 |
| İŞ BANKASI LİKİT FON (801) | | | 29,557,606,999 | 29,769,288,652 | | 0.04 | 0.02 |
| İŞ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON | | | 861,912,238,750 | 961,341,219,000 | | 1.44 | 0.71 |
| İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON | | | 9,246,184,344,000 | 9,679,113,451,700 | | 14.45 | 7.16 |
| 3.DÖVİZ CİNSİ MENKUL KIYMETLER | | | 23,352,307,915,823 | 24,427,871,653,092 | | 36.48 | 18.06 |
| ABD DOLARI | | | 10,908,354,531,271 | 10,754,034,013,468 | | 16.06 | 7.95 |
| 19.03.2008 (US900123AP53)(EUROBOND) | | | 2,461,162,094,947 | 2,328,165,698,850 | | 3.48 | 1.72 |
| 22.07.2009 (PETROL OFİSİ XS0197173569) | | | 1,934,913,757,356 | 2,068,128,213,872 | | 3.09 | 1.53 |
| 15.06.2010 (US900147AB51)(EUROBOND) | | | 891,744,543,935 | 845,671,973,100 | | 1.26 | 0.63 |
| 01.08.2009 (TCELL US151153AH64) | | | 148,713,772,457 | 146,708,306,250 | | 0.22 | 0.11 |
| 16.02.2005 (TRT160205F19)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 763,880,474,595 | 762,931,508,100 | | 1.14 | 0.56 |
| 21.09.2005 (TRT210905F15)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 272,110,439,908 | 263,601,646,264 | | 0.39 | 0.19 |
| 19.10.2005 (TRT191005F16)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 2,112,810,055,508 | 2,066,277,028,500 | | 3.09 | 1.53 |
| 25.02.2005 (EXIM XS0108435883) | | | 133,598,927,229 | 119,896,503,500 | | 0.18 | 0.09 |
| 22.06.2005 (TRT220605F17)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 908,519,059,718 | 924,250,586,000 | | 1.38 | 0.68 |
| 28.11.2007 (TRT281107F12)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 405,840,091,622 | 381,901,601,025 | | 0.57 | 0.28 |
| 13.01.2005 (ABD DT US912795RV58) | | | 875,061,313,996 | 846,500,948,007 | | 1.26 | 0.63 |
| EURO | | | 12,443,953,384,552 | 13,673,837,639,624 | | 20.42 | 10.11 |
| 22.10.2007 (DE0001955250)(EUROBOND) | | | 4,735,859,284,520 | 5,094,862,994,000 | | 7.61 | 3.77 |
| 09.02.2010 (DE0004516752)(EUROBOND) | | | 1,063,065,578,568 | 1,156,720,626,000 | | 1.73 | 0.86 |
| 18.01.2011 (XS0170671845)(EUROBOND) | | | 5,197,229,578,411 | 5,893,772,871,000 | | 8.80 | 4.36 |
| 16.02.2005 (TRT160205F27)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 117,684,165,536 | 127,594,672,800 | | 0.19 | 0.09 |
| 21.09.2005 (TRT210905F23)(YURTIÇİ İHRAÇ) | | | 911,327,537,052 | 962,144,047,700 | | 1.44 | 0.71 |
| 21.09.2009 (XS0201333761)(EUROBOND) | | | 418,787,240,465 | 438,742,428,124 | | 0.66 | 0.32 |
| 4.HİSSE SENEDİ | | | 491,600,777,440 | 524,829,340,000 | | 0.78 | 0.39 |
| AKENERJİ | | | 88,968,550,000 | 87,382,800,000 | | 0.13 | 0.06 |
| ALARKO HOLDING | | | 87,424,528,452 | 97,120,000,000 | | 0.15 | 0.07 |
| TURKCELL | | | 48,357,400,000 | 49,951,600,000 | | 0.07 | 0.04 |
| THY | | | 168,757,907,797 | 194,170,800,000 | | 0.29 | 0.14 |
| TOFAŞ OTO FABRİKA | | | 98,092,391,191 | 96,204,140,000 | | 0.14 | 0.07 |
| 5.DİĞER | | | 0 | 0 | | 0.00 | 0.00 |
| PORTFÖY DEĞERİ (A+B) | | | 126,155,898,276,863 | 135,235,598,067,691 | | 100.00 | |
| C. HAZİR DEĞERLER | | | 318,536,400,080 | 310,147,511,865 | | | |
| ABD DOLARI | | | 146,045,849,176 | 141,236,900,075 | | | |
| EURO | | | 139,694,021,590 | 136,114,082,476 | | | |
| TL | | | 32,796,529,314 | 32,796,529,314 | | | |
| D. ALACAKLAR (+) | | | 24,664,192,936 | 24,664,192,936 | | | |
| E. DİĞER AKTİFLER | | | 318,219,545,297 | 261,933,460,654 | | | |
| 1. Maddi Duran Varlıklar (*) | | | 201,318,461,288 | 163,091,680,075 | | | |
| 2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar (*) | | | 114,870,694,281 | 96,611,333,251 | | | |
| 3. Diğer Dönen Varlıklar | | | 2,230,389,728 | 2,230,389,728 | | | |
| F. BORÇLAR (-) | | | 75,974,923,978 | 75,974,923,978 | | | |
| G. OPSİYON KARŞILIKLARI(-) | | | 42,947,200,000,000 | 42,947,200,000,000 | | | |
| 1. Probil Bilgi İşl.Des. Ve Dan. San. Ve Tic.A.Ş. | | | 20,131,500,000,000 | 20,131,500,000,000 | | | |
| 2.Mars Sinema Tur. Ve Sportif Tes. İşl. A.Ş. | | | 6,710,500,000,000 | 6,710,500,000,000 | | | |
| 3.Step Halıcılık ve Mağazacılık San.ve Tic. A.Ş | | | 16,105,200,000,000 | 16,105,200,000,000 | | | |
| NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G) | | | | 92,809,168,251,568 | | | |
| PAY SAYISI | | | | 22,500,000,000 | | | |
| (ÇIKARILMIŞ SER. BEHERİ 1.000 TL İTİBARI DEĞ. 22.5 MİLYAR PAY OLUP 22.5 TRİLYON TL'DİR.) | | | | | | | |
| PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ | | | | 4,125 | | | |

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO
(YENİ TÜRK LİRASI)

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| | Cari Dönem 31 Aralık 2004 | Önceki Dönem 31 Aralık 2003 |
| I- DÖNEN VARLIKLAR | 69,155,388 | 70,548,147 |
| A- Hazır Değerler | 1,299,637 | 6,288,155 |
| 1- Kasa | 16,949 | 16,894 |
| 2- Bankalar | 1,281,094 | 6,270,766 |
| 3- Diğer Hazır Değerler | 1,594 | 495 |
| B- Menkul Kıymetler | 65,820,068 | 63,257,989 |
| 1- Hisse Senetleri | 518,323 | 713,898 |
| 2- Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları | - | - |
| 3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları | 30,808,450 | 24,888,827 |
| 4- Diğer Menkul Kıymetler | 35,066,222 | 38,608,885 |
| 5- Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) | (572,927) | (953,621) |
| C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | 392,126 | 114,975 |
| 1- Alıcılar | 392,390 | 117,382 |
| 2- Alacak Senetleri | - | - |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar | - | - |
| 4- Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | - | - |
| 5- Alacak Reeskontu (-) | (264) | (233) |
| 6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-) | - | (2,174) |
| D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar | 400,912 | 6,892 |
| 1- Ortaklardan Alacaklar | - | - |
| 2- İştiraklerden Alacaklar | - | - |
| 3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar | - | - |
| 4- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar | 400,912 | 6,892 |
| 5- Alacak Reeskontu (-) | - | - |
| 6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-) | - | - |
| E- Stoklar | 189,160 | 72,220 |
| 1- İlk Madde ve Malzeme | - | - |
| 2- Yarı Mamüller | - | - |
| 3- Ara Mamüller | - | - |
| 4- Mamüller | - | - |
| 5- Emtea | 80,059 | 72,220 |
| 6- Diğer Stoklar | - | - |
| 7- Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) | - | - |
| 8- Verilen Sipariş Avansları | 109,101 | - |
| F- Diğer Dönen Varlıklar | 1,053,485 | 807,916 |
| II- DURAN VARLIKLAR | 12,708,099 | 12,543,054 |
| A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar | 50,568 | 274,887 |
| 1- Alıcılar | - | 216,559 |
| 2- Alacak Senetleri | - | - |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar | 50,568 | 58,328 |
| 4- Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar | - | - |
| 5- Alacak Reeskontu (-) | - | - |
| 6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-) | - | - |
| B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar | - | - |
| C- Finansal Duran Varlıklar | 3,442,013 | 2,439,813 |
| 1- Bağlı Menkul Kıymetler | - | - |
| 2- Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüş Karşılığı (-) | - | - |
| 3- İştirakler | 3,442,013 | 2,439,813 |
| 4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-) | - | - |
| 5- İştirakler Değer Düşüş Karşılığı (-) | - | - |
| 6- Bağlı Ortaklıklar | - | - |
| 7- Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-) | - | - |
| 8- Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüş Karşılığı (-) | - | - |
| 9- Diğer Finansal Duran Varlıklar | - | - |
| D- Maddi Duran Varlıklar | 6,728,534 | 7,288,341 |
| 1- Arazi ve Arsalar | 740,614 | 740,614 |
| 2- Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri | - | - |
| 3- Binalar | - | - |
| 4- Makina, Tesis ve Cihazlar | 137,268 | 91,649 |
| 5- Taşıt Araç ve Gereçleri | 391,103 | 322,559 |
| 6- Döşeme ve Demirbaşlar | 9,086,838 | 7,606,005 |
| 7- Diğer Maddi Duran Varlıklar | - | - |
| 8- Birikmiş Amortismanlar (-) | (3,627,289) | (1,877,188) |
| 9- Yapılmakta Olan Yatırımlar | - | - |
| 10- Verilen Sipariş Avansları | - | 404,702 |
| E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net) | 2,435,523 | 2,485,323 |
| 1- Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri | - | - |
| 2- Haklar | 73,707 | 78,773 |
| 3- Araştırma ve Geliştirme Giderleri | 394,723 | - |
| 4- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net) | 1,815,555 | 1,782,121 |
| 5- Verilen Avanslar | - | 660,621 |
| 6- İştirakler şerefiyesi (Net) | 151,538 | (36,192) |
| F- Diğer Duran Varlıklar | 51,461 | 54,690 |
| AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI | 81,863,487 | 83,091,201 |

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO
(YENİ TÜRK LİRASI)

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| | Cari Dönem 31 Aralık 2004 | Önceki Dönem 31 Aralık 2003 |
| I- KISA VADELİ BORÇLAR | 3,415,313 | 3,161,749 |
| A- Finansal Borçlar | 376,356 | 998,711 |
| 1- Banka Kredileri | 376,356 | 998,711 |
| 2- Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri | - | - |
| 3- Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri | - | - |
| 4- Çıkarılmış Bonolar ve Senetler | - | - |
| 5- Diğer Finansal Borçlar | - | - |
| B- Ticari Borçlar | 1,771,001 | 936,940 |
| 1- Satıcılar | 1,656,516 | 725,323 |
| 2- Borç Senetleri | 106,625 | 224,770 |
| 3- Alınan Depozito ve Teminatlar | - | - |
| 4- Diğer Ticari Borçlar | 8,440 | - |
| 5- Borç Reeskontu (-) | (580) | (13,153) |
| C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar | 1,206,076 | 1,199,149 |
| 1- Ortaklara Borçlar | 539,440 | 635,609 |
| 2- İştiraklere Borçlar | - | - |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar | - | - |
| 4- Ödenecek Giderler | - | - |
| 5- Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler | 147,205 | 149,184 |
| 6- Ertelenen ve Takside Bağlanan Devlet Alacakları | 11,120 | - |
| 7- Kısa Vadeli Diğer Borçlar | 508,311 | 414,356 |
| 8- Borç Reeskontu (-) | - | - |
| D- Alınan Sipariş Avansları | 27,406 | 12,001 |
| E- Borç ve Gider Karşılıkları | 34,474 | 14,948 |
| 1- Vergi Karşılıkları | - | (1,936) |
| 2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları | 34,474 | 16,884 |
| II- UZUN VADELİ BORÇLAR | 514,662 | 2,836,990 |
| A- Finansal Borçlar | 245,330 | 2,690,798 |
| 1- Banka Kredileri | 245,330 | 2,690,798 |
| 2- Çıkarılmış Tahviller | - | - |
| 3- Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler | - | - |
| 4- Diğer Finansal Borçlar | - | - |
| B- Ticari Borçlar | - | - |
| C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar | 7,454 | 25,545 |
| 1- Ortaklara Borçlar | - | - |
| 2- İştiraklere Borçlar | - | - |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar | - | - |
| 4- Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları | - | - |
| 5- Uzun Vadeli Diğer Borçlar | 7,454 | 25,545 |
| 6- Borç Reeskontu (-) | - | - |
| D- Alınan Sipariş Avansları | - | - |
| E- Borç ve Gider Karşılıkları | 261,878 | 120,647 |
| 1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları | 261,878 | 120,647 |
| 2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları | - | - |
| III- ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE | 230,739 | 961,858 |
| 1- Ana Ortaklık dışı Özsermaye | 230,739 | 961,858 |
| IV- ÖZSERMAYE | 77,702,773 | 76,130,604 |
| A- Sermaye | 22,500,000 | 20,000,000 |
| B- Sermaye Taahhütleri (-) | - | - |
| C- Emisyon Primi | 7,000,000 | - |
| D- Yeniden Değerleme Değer Artışı | - | - |
| 1- Duran Varlıklardaki Değer Artışı | - | - |
| 2- İştiraklerdeki Değer Artışı | - | - |
| 3- Borsada Oluşan Değer Artışı | - | - |
| E- Yedekler | 11,868,432 | 41,305,077 |
| 1- Yasal Yedekler | 2,108,877 | 2,108,877 |
| 2- Statü Yedekleri | - | - |
| 3- Özel Yedekler | 451,950 | 2,363,162 |
| 4- Olağanüstü Yedekler | 3,928,222 | 34,064,793 |
| 5- Maliyet Artış Fonu | - | - |
| 6- Sermayeye Eklenecek İştirak ve Gayrimenkul Satış Kazançları | - | - |
| 7- Geçmiş Yıl Karı | 5,379,383 | 2,768,245 |
| F- Net Dönem Karı | - | 4,239,246 |
| G- Dönem Zararı (-) | (8,011,879) | - |
| H- Geçmiş Yıllar Zararları (-) | (11,244,346) | (49,492,416) |
| I- Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları | 55,590,566 | 60,078,697 |
| PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI | 81,863,487 | 83,091,201 |

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(YENİ TÜRK LİRASI)**

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|-------------------------------------|---------------------------------------|
| | Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2004 | Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2003 |
| A- BRÜT SATIŞLAR | 16,189,225 | 6,599,327 |
| 1- Yurtiçi Satışlar | 15,360,911 | 6,024,072 |
| 2- Yurtdışı Satışlar | 747,524 | 526,753 |
| 3- Diğer Satışlar | 80,790 | 48,502 |
| B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-) | (47,500) | (160,904) |
| 1- Satışlardan İadeler (-) | (37,021) | (160,904) |
| 2- Satış İskontoları (-) | (10,479) | - |
| 3- Diğer İndirimler (-) | - | - |
| C- NET SATIŞLAR | 16,141,725 | 6,438,423 |
| D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-) | (14,305,607) | (7,513,766) |
| BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI | 1,836,118 | (1,075,343) |
| E- FAALİYET GİDERLERİ (-) | (7,938,250) | (3,019,527) |
| 1- Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | (547,418) | - |
| 2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | (525,570) | (49,099) |
| 3- Genel Yönetim Giderleri (-) | (6,865,262) | (2,970,428) |
| ESAS FAALİYET KARI VEYA ZARARI | (6,102,132) | (4,094,870) |
| F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR | 13,945,784 | 24,294,263 |
| 1- İştiraklerden Temettü Gelirleri | - | - |
| 2- Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri | - | - |
| 3- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri | 6,019,067 | 8,485,991 |
| 4- Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar | 7,926,717 | 15,808,272 |
| G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDER VE ZARARLAR (-) | (7,641,715) | (7,464,192) |
| H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-) | (898,824) | (782,069) |
| 1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-) | (898,824) | (782,069) |
| 2- Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-) | - | - |
| FAALİYET KARI VEYA ZARARI | (696,887) | 11,953,132 |
| I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR | 36,624 | 53,710 |
| 1- Konusu Kalmayan Karşılıklar | 6,559 | - |
| 2- Önceki Dönem Gelir ve Karları | - | - |
| 3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar | 30,065 | 53,710 |
| J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-) | (52,916) | (157,286) |
| 1- Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-) | - | - |
| 2- Önceki Dönem Gider ve Zararları (-) | (19,603) | - |
| 3- Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararları (-) | (33,313) | (157,286) |
| DÖNEM KARI VEYA ZARARI | (713,179) | 11,849,556 |
| K- NET PARASAL POZİSYON KARI (VEYA ZARARI) | (8,073,440) | (8,742,486) |
| L- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-) | - | - |
| M- AZINLIK PAYLARI | 774,740 | 1,132,176 |
| NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI | (8,011,879) | 4,239,246 |

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(YENİ TÜRK LİRASI)**

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|
| | Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2004 | Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2003 |
| A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU | 6,288,155 | 195,753 |
| B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ | 39,626,428 | 36,642,291 |
| 1- Satışlardan Elde Edilen Nakit | 16,141,604 | 6,438,423 |
| a) Net Satış Hasılatı | 16,141,725 | 6,438,423 |
| b) Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) azalışlar | - | 0 |
| c) Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) artışlar (-) | (121) | 0 |
| 2- Diğer Faaliyetlerden Gel.ve Kar Sağlanan Nakit | 13,944,971 | 24,294,263 |
| 3- Olağanüstü faaliyetlerden Gel. ve Kar. sağlanan Nakit | 36,624 | 53,710 |
| 4- Kısa Vadeli Borçlarda Artış (alımlarla ilgili olmayan) | - | 3,024,793 |
| 5- Uzun Vadeli Borçlarda Artışlar (alımlarla ilgili olmayan) | - | 2,831,102 |
| 6- Sermaye artırımlarından Sağlanan Nakit | 2,500,000 | - |
| 7- Diğer Nakit Girişleri | 7,003,229 | - |
| C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI | 44,614,946 | 30,549,889 |
| 1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı | 13,609,499 | 7,513,766 |
| a) Satışlardan Maliyeti | 14,305,607 | 7,513,766 |
| b) Stoklardan Artış | 116,940 | - |
| c) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Azalış | - | - |
| d) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Artış (-) | (813,048) | - |
| e) Amortisman ve Karş.gibi nakit çıkışı gerektirmeyen gid.(-) | - | - |
| f) Stoklardaki Azalış (-) | - | - |
| 2- Faaliyetlerden Dolayı Nakit Çıkışı | 5,242,029 | 1,606,451 |
| a) Araştırma ve Geliştirme Gid. | 547,418 | - |
| b) Pazarlama Satış ve Dağıtım Gid. | 525,570 | 49,099 |
| c) Genel Yönetim Gid. | 6,865,262 | 2,970,428 |
| d) Nakit Çıkışı gerektirmeyen Gid.(-) | (2,696,221) | (1,413,076) |
| 3- Diğer Faal. Gider ve Zararlar Dol. Nakit Çıkışı | 7,236,426 | 3,941,940 |
| a) Diğer Faal.ilgili Gider ve Zararlar | 7,641,715 | 7,464,192 |
| b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Gider ve Zararlar(-) | (405,289) | (3,522,252) |
| 4- Finansman Giderinden Dolayı Nakit Çıkışı | 898,824 | 782,069 |
| 5- Olağanüstü Gider ve Zararlardan dolayı Nakit Çıkışı | 52,916 | 157,286 |
| a) Olağanüstü Gider ve zararlar | 52,916 | 157,286 |
| b) Nakit çıkışı gerektirmeyen gider ve zararlar(-) | - | - |
| 6- Duran Varlık Yatırımları nedeniyle Nakit Çıkışı | 2,829,061 | 5,506,928 |
| 7- K.Vadeli Borç.Anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan) | 495,412 | - |
| a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri | - | - |
| b) Diğer ödemeler | 495,412 | - |
| 8- U.Vadeli Borç.Anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan) | 3,194,678 | - |
| a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri | - | - |
| b) Diğer ödemeler | 3,194,678 | - |
| 9- Ödenen Vergi ve Benzerleri | 4,381 | - |
| 10- Ödenen Temettüleri | - | - |
| 11- Diğer Nakit Çıkışları | 11,051,720 | 11,041,449 |
| D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUTLARI | 1,299,637 | 6,288,155 |
| E- NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞI | (4,988,518) | 6,092,402 |

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE FON AKIM TABLOSU
(YENİ TÜRK LİRASI)**

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Cari Dönem

Önceki Dönem

1 Ocak-31 Aralık 2004

1 Ocak-31 Aralık 2003

| A - KAYNAKLAR | 11,140,274 | 20,616,804 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1 - Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak | - | 14,707,199 |
| a) Faaliyet Karı | - | 11,953,132 |
| b) Amotismanlar (+) | - | 1,413,076 |
| c) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Gid. (+) | - | 3,522,252 |
| d) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-) | - | (2,181,261) |
| 2 - Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak | - | 53,710 |
| a) Olağanüstü Kar | - | 53,710 |
| b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Gid. (+) | - | - |
| c) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-) | - | - |
| 3 - Dönen Varlıkların Tutarında Azalış | 1,401,218 | - |
| 4 - Duran Varlıkların Tutarında Azalış | - | - |
| 5 - Kısa Vadeli Borçlarda Artış | 239,056 | 3,024,793 |
| 6 - Uzun Vadeli Borçlarda Artış | - | 2,831,102 |
| 7 - Sermaye Artırımı | 2,500,000 | - |
| 8 - Emisyon Primi | 7,000,000 | - |
| B - KAYNAK KULLANIMLARI | 11,140,274 | 20,616,804 |
| 1 - Faaliyet Zararından Dolayı Kaynak Kullanımı | (1,975,290) | 7,938,143 |
| a) Faaliyet Zararı | 696,887 | - |
| b) Amotismanlar (+) | (2,520,517) | - |
| c) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Gid. (+) | (152,473) | 9,070,318 |
| d) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-) | 813 | (1,132,175) |
| 2 - Olağanüstü Zarardan Dolayı Kaynak | 7,314,995 | 157,286 |
| a) Olağanüstü Zarar | 16,292 | 157,286 |
| b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Gid. (+) | 8,073,440 | - |
| c) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-) | (774,737) | - |
| 3 - Ödenen Vergi ve Benzerleri | 4,381 | - |
| 4 - Ödenen Temettüleri | - | - |
| 5 - Dönen Varlıkların Tutarında Artış | - | 3,860,825 |
| 6 - Duran Varlıkların Tutarında Artış | 2,601,510 | 8,660,550 |
| 7 - Kısa Vadeli Borçlarda Azalış | - | - |
| 8 - Uzun Vadeli Borçlarda Azalış | 3,194,678 | - |
| 9 - Sermayede Azalış | - | - |
| NET İŞLETME SERMAYESİNDEKİ DEĞİŞİM | | |
| 1 - NİS ARTIŞ | - | 836,031 |
| 2 - NİS AZALIŞ | 1,646,323 | - |

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ SATIŞLARIN MALİYETİ TABLOSU
(YENİ TÜRK LİRASI)

| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
|--|----------------------------|-------------------------|
| | Cari Dönem | Önceki Dönem |
| | 1 Ocak - 31 Aralık 2004 | 1 Ocak - 31 Aralık 2003 |
| ÜRETİM FAALİYETLERİ | | |
| A- Dolaysız ilk madde ve malzeme Gideri | - | - |
| B- Dolaysız İşçilik Giderleri | - | - |
| C- Genel Üretim Giderleri | - | - |
| D- Yarı Mamul Kullanımı | - | - |
| 1- Dönem Başı Stok (+) | - | - |
| 2- Dönem Sonu Stok (-) | - | - |
| ÜRETİLEN MAMUL MALİYETİ | - | - |
| E- Mamul Stoklarında Değişim | - | - |
| 1- Dönem Başı Stok (+) | - | - |
| 2- Dönem Sonu Stok (-) | - | - |
| I- SATILAN MAMUL MALİYETİ | - | - |
| TİCARİ FAALİYET | | |
| A- Dönem Başı Emtia Stoku (+) | 72,220 | - |
| B- Dönem İçi Alışlar (+) | 671,920 | 273,529 |
| C- Dönem Sonu Emtia Stoku (-) | (80,059) | (72,220) |
| II- SATILAN EMTİA MALİYETİ | 664,081 | 201,309 |
| III- SATILAN HİZMET MALİYETİ | 13,641,526 | 7,312,457 |
| SATILAN MALIN MALİYETİ (I+II+III) | 14,305,607 | 7,513,766 |

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO DİPNOTLARI**

1. GRUP'UN FİİLİ FAALİYET KONUSU

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (Bundan sonra "Şirket" veya "İş Girişim" olarak adlandırılacaktır.) faaliyet konusu, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıkların faaliyet alanları ve iştirak yüzdeleri aşağıda gösterilmiştir:

| <u>İştirak/Bağlı Ortaklığın Ünvanı</u> | <u>Faaliyet Alanı</u> | <u>31 Aralık 2004</u> | <u>31 Aralık 2003</u> |
|---|--|---------------------------|---------------------------|
| Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. | Her türlü sinema kurmak, işletmeciliğini yapmak, kiralamak, kiraya vermek, sinema filmlerinin çekimi ve oynatılması ile bunların ithalat ve ihracatını gerçekleştirmek, sinema işletmeciliği ile ilgili reklam hizmetleri yapmak, spor salonları açmak, spor tesisleri organizasyonları yapmak, spor tesisleri kurmak, işletmek veya işlettirmek, sinema ve spor salonlarında eğlence yerleri, kafeterya, büfe, pastane ve otopark açmak, gıda maddeleri satış ve pazarlamasını yapmak ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler. | % 65,79 | % 62,54 |
| Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemlerinin yazılım ve donanımı üzerinde, yurt içinde ve yurt dışında araştırma, geliştirme, proje çalışmaları yapmak; bu sistemlerin ithalatı, ihracatı, dağıtım, bayilik, temsilcilik, kuruluş, bakım, servis, eğitim ve işletmeciliğini yüklenmek, pazarlamasını ve mümessilliğini yapmak. | % 75,00 | % 50,10 |
| Probil Bilgi İşlem Destek ve Danış. San. ve Tic. A.Ş. | Entegre bilgi ve iletişim teknolojileri çözümleri ve hizmetleri geliştirmek. | % 10,00 | % 10,00 |
| İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. | Bilişim teknolojilerini kullanarak ödeme ve sesli yanıt sistemleri konularında faaliyet göstermek. Bilgisayar grubu, elektronik büro cihazları ve yazılım cihazlarını almak, satmak, pazarlamasını yapmak, ithal etmek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler. | % 33,48 | % 30,99 |
| Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Her çeşit halı ve benzeri mallarda ithalat, ihracat, komisyon, mümessillik, alım ve satımını yapmak ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler. | %30,00 | - |

İş Girişim ve konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıklar birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir.

2. SERMAYENİN %10 VE DAHA FAZLASINA SAHİP ORTAKLAR:

| Adı | Grubu | 31.12.2004 | | 31.12.2003 | |
|-------------------------------------|-------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | | Pay Oranı (%) | Pay YTL Tutarı | Pay Oranı (%) | Pay YTL Tutarı |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | A | 8,89 | 2.000.000 | 10,0 | 2.000.000 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | B | 11,19 | 2.518.750 | 35,0 | 7.000.000 |
| Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı | B | 11,11 | 2.500.000 | 12,5 | 2.500.000 |
| Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. | B | 17,78 | 4.000.000 | 20,0 | 4.000.000 |
| Diğer | B | 13,33 | 3.000.000 | 22,5 | 4.500.000 |
| Halka Açık Sermaye | B | 37,69 | 8.481.250 | 0,0 | 0 |
| Nominal Sermaye | | 100,0 | 22.500.000 | 100,0 | 20.000.000 |
| Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları | | | 46.806.400 | | 46.784.281 |
| | | | 69.306.400 | | 66.784.281 |

Sermaye enflasyon düzeltmesi, bilançoda yedekler hesap grubunda “özsermaye enflasyon düzeltme farkları” hesabı içerisinde gösterilmektedir. Özsermaye enflasyon düzeltme farkları hesabının içeriği bilanço dipnotu Not 33-b’de açıklanmıştır.

3. SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNE TANINAN İMTİYAZLAR:

İş Girişim’in 22.500.000 YTL çıkarılmış nominal sermayesinin 2.000.000 YTL’si A Grubu, 20.500.000 YTL’si B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üye seçiminde toplam on üyeden altısını aday gösterme imtiyazına sahiptir. Ayrıca, çıkarılmış sermayedeki payı 2.000.000 YTL’nin altına düşmemek kaydıyla, B Grubunu temsil edecek yönetim kurulu üyelerinden biri kurucu ortak Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı’nın göstereceği adaylar arasından seçilir.

Sermaye arttırmalarında A Grubu hisse senetleri karşılığında A Grubu, B Grubu hisse senetleri karşılığında B Grubu hisse senedi çıkarılır. Rüşhan haklarının kısıtlanması yoluyla yapılacak sermaye arttırmalarında sadece B Grubu hisse senedi çıkarılabilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan hisse senedi dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet ihraç edilemez. Yönetim kurulu üye sayısının

üçte ikisi küsuratlı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

4. KAYITLI SERMAYE:

Kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 YTL'dir.
(31.12.2003: 200.000.000 YTL)

5. YIL İÇİNDE YAPILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI VE KAYNAKLARI:

Yıl içinde yapılan halka arz sırasında rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artırımını yapılmıştır. 14-15 Ekim 2004 tarihlerinde yapılan halka arz işleminden sonra çıkarılmış sermaye 20.000.000 YTL'den 22.500.000 YTL'ye yükseltilmiştir. (31.12.2003: Yoktur)

6. YIL İÇİNDE İHRAÇ EDİLEN HİSSE SENEDİ DIŞINDAKİ MENKUL KIYMETLER:

Cari dönem içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymet yoktur.
(31.12.2003: Yoktur)

7. YIL İÇİNDE İTFA EDİLEN BORÇLANMAYI TEMSİL EDEN MENKUL KIYMETLER:

Borçlanmayı temsil eden menkul kıymet yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

8. CARİ DÖNEMDE DURAN VARLIK HAREKETLERİ:

a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:

| | YTL |
|-----------------|-----------|
| 31 Aralık 2004: | 1.595.066 |
| 31 Aralık 2003: | 4.887.592 |

Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi olmayan duran varlık:

| | YTL |
|-----------------|-----------|
| 31 Aralık 2004: | 1.381.219 |
| 31 Aralık 2003: | 619.336 |

b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi ve maddi olmayan duran varlık: 69 YTL.
(31.12.2003: Yoktur)

c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi: Yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

9. CARİ VE GELECEK DÖNEMLERDE YARARLANILACAK YATIRIM İNDİRİMİ:

Bilanço tarihi itibarıyla cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi bulunmamaktadır. (31.12.2003: Yoktur)

10. İŞLETMENİN ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARLA OLAN ALACAK-BORÇ İLİŞKİSİ:

İşletmenin, cari dönemde ortaklarına 539,440 YTL tutarında ticari olmayan borcu bulunmaktadır. (31.12.2003: 635,609 YTL). İştirakler ve bağlı ortaklarla alacak borç ilişkisi bulunmamaktadır.(31.12.2003: Yoktur)

11. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ VE DEĞERLEME YÖNTEMLERİ:

a) Mali Tabloların Hazırlanma Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri XI No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesine 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. Ekli mali tablolar Grup tarafından Seri XI No: 20 ve Seri XI No:21 sayılı Tebliğlere uygun olarak hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 1, XI No: 20 ve 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. İş Girişim, mali tablolarını SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

İlk Mali Tablo Denkleştirme İşlemi:

Grup, konsolide mali tablolarını Seri: XI No: 20 ve Seri XI No: 21 sayılı tebliğler uyarınca ilk defa 30 Haziran 2004 tarihinde düzenlemiş bulunmaktadır. Ancak, konsolide mali tabloların hazırlanması sırasında karşılaştırma amacıyla önceki dönemler de Seri XI No : 21 hükümlerine

göre hazırlanmıştır. Mali tabloların Seri XI No : 20 Tebliği hükümleri uyarınca ilk defa düzenlendiği hesap döneminin başına kadar olan dönemde düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısım özsermaye hesap grubu içinde, "geçmiş yıllar zararı" ve özsermaye düzeltme hesaplarında izlenmektedir.

Enflasyon muhasebesi:

Ekte sunulan mali tablolar SPK'nın Seri: XI No: 20 sayılı Tebliğinin öngördüğü 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 itibarıyla 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, ağırlıklı olarak 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.

Devlet İstatistik Enstitüsü (“DİE”) tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi baz alındığında söz konusu enflasyon oranları aşağıdaki gibidir:

| <u>Bilanço Tarihi</u> | <u>Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranı</u> | <u>Döneme Ait Enflasyon Oranı</u> |
|-----------------------|--|---------------------------------------|
| 31 Aralık 2001 | % 307 | % 88 |
| 31 Aralık 2002 | % 227 | % 31 |
| 31 Aralık 2003 | % 181 | % 14 |
| 31 Aralık 2004 | % 70 | % 14 |

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi kullanılarak bulunan katsayılar esas alınarak hesaplanmıştır (1994 endeksi: 100). Ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan söz konusu endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

| <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 | 1,1384 |
| 31 Aralık 2004 | 8.403,8 | 1,0000 |

Türk Lirası’nın ABD Doları karşısındaki yıllık değişiminin, Türkiye’deki Toptan Eşya Fiyat Endeksiyle karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

| <u>Yıl:</u> | <u>Aralık 2004</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|----------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| Dolar artış oranı | (%3,85) | (%14,6) | %13,6 | %114,3 |
| TEFE Enflasyon Oranı | %13,8 | %13,9 | %30,8 | %88,6 |

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından açıklanan dolar kuru, 1 ABD doları = 1,3421 YTL’dir. (31 Aralık 2003: 1 ABD doları = 1,3958 YTL)

Sermaye Piyasası Kurulu Seri: XI No: 20 sayılı tebliğ’e ilişkin düzeltmeler aşağıda belirtilen yöntemler uygulanarak ilişikteki mali tablolara yansıtılmıştır.

Bilanço tarihindeki Türk Lirası’nın satın alma gücünü göstermeyen bütün tutarlar, genel fiyat endeksleri kullanılarak düzeltilmiştir. Aynı tutarlara denk gelen önceki dönemlere ilişkin bakiyeler de aynı şekilde düzeltilmiştir.

Parasal aktif ve pasifler hali hazırda bilanço tarihindeki Türk Lirası'nın 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 (parasal kazanç/kayıp); enflasyon etkisi sonucunda ve parasal olmayan varlıkların, özkaynakların ve gelir tablosu kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan farklardan oluşmaktadır. Düzeltmeler sonucunda oluşan bütün parasal kazanç ve kayıplar, gelir tablosunda gösterilmiştir.

Mali Tablolarda Kullanılacak Para Birimi 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, YTL cinsinden sunulması gerekmektedir. Bu sebeple, ekli mali tablolar YTL cinsinden hazırlanmıştır.

Konsolidasyon

Ekte sunulan mali tablolar, SPK'nın Seri: XI No: 21 sayılı tebliğinin öngördüğü şekilde ana ortaklık ve ana ortaklık tarafından idare edilen bağlı ortaklıkların mali tablolarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar, gelir ve giderler bir bütün olarak birleştirilmiş ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılmıştır.

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak %50'sinden fazlasına iştirak ettiği veya oy hakkına sahip olması nedeniyle işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu bağlı ortaklıklar tam olarak konsolide edilmektedir. Şirket, bağlı ortaklık konumundaki bir kuruluşun finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücüne sahip olması nedeniyle, bu bağlı ortaklığın faaliyet sonuçlarından pay alır.

Şirket ve konsolide edilen bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen önemli işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında elimine edilir. 100%'üne sahip olunmayan konsolide bağlı ortaklığın, özkaynakları ve net kar/zararındaki üçüncü şahıslara ait paylar konsolide mali tablolarda azınlık payı olarak gösterilmektedir.

Finansal ve operasyonel politikalarıyla ilgili kararlarında Şirket'in önemli etkinliği bulunan kuruluşlar, iştirak olarak adlandırılmaktadır. Şirket'in %20 ile %50'sini elinde bulundurduğu veya oy hakkına sahip olduğu, ancak faaliyetlerini önemli ölçüde kontrol edemediği iştirakler, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir. Özkaynak yönteminde iştirak net varlık tutarıyla konsolide bilançoda gösterilir ve faaliyeti sonucunda ortaya çıkan Şirket'in payı konsolide gelir tablosuna dahil edilir. İştiraklerin net aktif değerindeki düşüşün geçici olmaması durumunda iştirak değeri, konsolide mali tablolarda azaltılmış değeriyle gösterilir.

Şirket'in %20'den fazla hisse veya oy hakkına sahip olmadığı diğer iştirakler ve bağlı menkul kıymetler endekslenmiş maliyetleri üzerinden muhasebeleştirilir. Gerekli olduğu hallerde değer düşüklüğü karşılığı ayrılır.

Bir şirketin Şirket tarafından satın alımı gerçekleştiğinde ilgili bağlı ortaklığın aktif ve pasifleri, alım günü itibariyle makul değerleriyle ölçülür. Azınlıkların payı, aktif ve pasiflerin makul değerlerinin azınlık payı oranında hesaplanmasıyla elde edilir.

Yıl içinde alınan veya satılan bir bağlı ortaklığın, alımın gerçekleştiği tarihten başlayan veya satışın gerçekleştiği tarihe kadar olan faaliyet sonuçları konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerekli görülen durumlarda bağı ortaklıkların mali tablolarını diğer grup içi şirketlerinin uyguladığı muhasebe ilkelerine uygun hale getirebilmek için gerekli düzeltmeler yapılır.

Ekli konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar, bunların mali tablo hazırlama esasları ve konsolidasyon yöntemleri aşağıda sunulmaktadır:

| <u>İştirak / Bağlı Ortaklığın Ünvanı</u> | <u>Mali Tablo Hazırlama Standardı</u> | <u>Konsolidasyon Yöntemi</u> |
|---|---|------------------------------|
| Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. (Mars) | SPK, Seri XI No:20 Tebliği | Tam konsolidasyon |
| Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Nevotek) | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) | Tam konsolidasyon |
| Probil Bilgi İşlem Destek ve Danış. San. Ve Tic. A.Ş. (Probil) | (*) Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) | Özkaynak yöntemi |
| İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (ITD) | (*) Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) | Özkaynak yöntemi |
| Step Halıcılık ve Mağazacılık A.Ş. | SPK, Seri XI No:20 Tebliği | Özkaynak yöntemi |

(*) UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tabloları kullanılmıştır.

Şirket'in uyguladığı muhasebe ilkeleri ile uyumlu hale getirebilmek için yukarıdaki iştirak ve bağı ortaklıkların mali tablolarında, konsolide mali tabloların bütünü üzerindeki etkisi ve önemlilik düzeyi dikkate alınarak bazı düzeltmeler yapılmıştır.

Şerefiye

Şirket'in satın aldığı varlık için net aktif değerinin üzerinde bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında şerefiye ortaya çıkmaktadır. Aynı şekilde, negatif şerefiye de Şirket'in satın aldığı varlık için net aktif değerinin altında bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu şekilde her bir bağı ortaklık veya iştirak için hesaplanacak şerefiyeler aktifte "maddi olmayan duran varlıklar" hesap grubu altında "bağı ortaklıklar/iştirakler şerefiyesi" olarak konsolide bilançoya yansıtılmaktadır. Şerefiye ve negatif şerefiye beş yılda itfa edilmektedir.

b) Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Devlet tahvili, hazine bonosu ve gelir ortaklığı senetleri gibi kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları iç verim oranı ile değerlendirilmiştir. Tahakkuk ettirilen tutar, menkul kıymetler hesabının alt hesabı olan "gelir tahakkukları" hesabında muhasebeleştirilmiştir ve bilançoda "menkul kıymetler", gelir tablosunda ise "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesap grubu içinde gösterilmiştir.

Ters repo vadede elde edilecek gelirin gün esasına göre tahakkuk ettirilmesiyle hesaplanan gelir reeskontunun maliyet üzerine eklenmesiyle değerlendirilmektedir.

Portföyde bulunan menkul kıymet yatırım fonu katılma belgeleri bilanço gününde ilan edilen katılma belgesi birim pay değerleri ile değerlendirilmektedir.

Portföyde bulunan hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmektedir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri, elde etme maliyeti ile bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmektedir.

Yabancı para cinsinden menkul kıymetler ihtiyatlılık prensibi gereği içverim ve piyasa değerinden düşük olanı ile değerlendirilmekte ve TCMB döviz alış kurundan TL'ye çevrilmektedir.

Grup, ara dönem mali tablolarını kamuya ilan etmiş, ilan edilen mali tablolarda yabancı para cinsinden menkul kıymetler piyasa fiyatı ile değerlendirildiğinden bilanço tarihi itibarıyla sözkonusu menkul kıymetler, en son kamuya açıklanan mali tablolardaki değerleri maliyet olarak kabul edilerek iç verim oranı veya piyasa fiyatından düşük olanı ile değerlendirilmiştir.

c) Maddi Duran Varlıklar

Tarihi maliyet değerleriyle gösterilen maddi duran varlıklar alım tarihinden itibaren endekslenmiştir. Amortisman, maddi duran varlıkların endekslenmiş değerleri üzerinden ve normal amortisman yöntemine göre hesaplanmıştır. 1 Ocak 2004 tarihinden önce satın alınan sabit kıymetlerin ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak aşağıda belirtilen amortisman ve itfa oranlarına göre amortisman tabii tutulurken bu tarihten sonra satın alınan sabit kıymetler 5024 sayılı Vergi Usul Kanununda belirtilen yeni amortisman oranlarına göre amortisman tabii tutulmuştur.

| | |
|-------------------------------|-----------|
| Taşıtlar | %20 |
| Demirbaşlar | %20-%33,3 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | %20 |

Maddi duran varlık satışlarından elde edilen kar ve zararlar, mali tablolarda endekslenerek ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilmiştir.

Varlıkların kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden daha yüksek olduğu takdirde, karşılık ayrılmak suretiyle ikame değerine indirgenmektedir.

Maddi duran varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmektedir.

d) Şirket bünyesinde oluşturulan araştırma ve geliştirme maliyetleri

Araştırma safhasında oluşan maliyetler olduğu dönemde gider kaydedilmektedir.

Şirket bünyesinde oluşturulan ve Şirket ürünlerinin geliştirme safhasındaki maliyetleri aşağıdaki kriterlerin oluşması durumunda geliştirme maliyetleri olarak maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmektedir:

Maddi olmayan duran varlığın oluşturulması ve tanımlanabilir bir varlık olması;

Geliştirme sürecinde maddi olmayan varlıkla ilgili yapılan harcamaların güvenilir bir şekilde ölçülür olması,

Maddi olmayan varlığın muhtemel ekonomik faydayı nasıl oluşturacağına belirli olması,

Şirket bünyesinde maddi olmayan varlık olarak tanımlanmayan geliştirme giderleri olduğu dönemde gider kaydedilmektedir.

Grup, cari dönemde satışların maliyeti ve faaliyet giderleri üzerinde detaylı çalışmaları sonucunda önceki yılların raporlarına göre farklı bir veri tabanı oluşturmuştur. Bu çalışmalara dayanarak faaliyet giderlerini araştırma ve geliştirme, pazarlama ve satış, genel yönetim ve satışların maliyeti bazında ayrıştırarak muhasebeleştirmiştir. Geçmiş dönem mali tablolarında bu dağılım yapılamadığından dolayı bu hesaplar cari dönemde yapılan dağılıma göre mali tablolarda karşılaştırmalı gösterilememiştir. Tarihi maliyet değerleriyle gösterilen araştırma maliyetleri Şirket içinde oluştukları tarihten veya alım tarihinden itibaren endekslenmiştir. İtfa payları, maddi olmayan duran varlıkların endekslenmiş değerleri üzerinden ve normal amortisman metoduna göre %20 amortisman oranı kullanılarak itfa edilmiştir.

e) İştirakler

İştirak yatırımları, kalıcı bir değer düşüklüğünü gösterir bir verinin olması durumu hariç, bilanço tarihi itibarıyla özkaynaktan pay alma yöntemiyle taşınmaktadır.

f) Gelir ve Giderler

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

g) Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar

Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Yıl içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dahil edilmiştir.

h) Kıdem Tazminatı

Grup, mevcut iş kanunu gereğince emeklilik nedeniyle işten ayrılan, istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilenlerden 1 çalışma yılını doldurmuş personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her sene için 30 günlük ücret üzerinden hesaplanmaktadır. İş Kanunu'na göre kıdem tazminatına hak kazanan bilanço tarihindeki mevcut personelin bilanço tarihine kadar olan kıdem tazminatı yükü hesaplanarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

i) Vergi

Kurumlar Vergisi:

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. Maddesi 4-c bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesinin 6/a'ya i fıkrası ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da % 0 olarak belirlenmiştir.

Grubun bağlı ortaklıkları, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grubun cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri,

vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

2002 ve önceki yıllar: %30'u kurumlar vergisi ve ilave %10 fon payı olmak üzere toplam %33

2003 yılı: %30 (%10 oranındaki fon payı kaldırılmıştır.)

2004 yılı: %33 (Resmi Gazete'nin 2 Ocak 2004 tarihli sayısında yayınlanan 5035 sayılı kanun ile kurumlar vergisi oranı 30% dan %33'e yükseltilmiştir.)

2005 yılı: Kurumlar vergisi 1 Ocak 2005 den başlayarak, %30'a düşürülmüştür.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Geçici kurumlar vergisi oranı 24 Nisan 2003 tarihinden geçerli olmak üzere %25'den % 30'a yükseltilmiştir. Bu oran 2004 yılında ise %33 olarak belirlenmiştir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 15 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren %10 olarak ilan edilmiştir.

Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 2002 ve öncesinde kurumlar vergisinden istisna edilen bazı kazançlar üzerinden dağıtıma bağlı olmaksızın yapılan istisna kazanç stopajı genel olarak kaldırılmıştır. Ancak, 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden hala %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir.

Grup, karı yatırım indirimi istisnası tutarına ulaşmaya dek, bu indirimden yararlanılabilir. Grubun kar etmemesi ya da zararda olması durumunda bu indirim hakkı sonraki yıllarda elde edilecek karlar üzerinden hesaplanacak

vergiden düşölmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bu durumda sonraki yıla taşınan yatırım indirimi tutarı önceki yılın TEFE artış oranında artırılır.

Enflasyona Göre Düzeltmiş Vergi Hesaplaması:

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ve buna bağılı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşması sebebiyle Grup, 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarını VUK’nun enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltilmiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

12. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR:

Kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 1.648,9 YTL’ye yükseltilmiştir.

1 Ocak 2005 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti’nin Para Birimi Hakkında Kanun’un 2. maddesi ile Türk Lirası yeni para birimi olan Yeni Türk Lirası’na dönüştürölmüş ve Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak bir milyon Türk Lirası eşittir bir Yeni Türk Lirası (1.000.000 TL = 1 YTL) değışim oranında yeni bir değer getirilmiştir.

22 Şubat 2005 tarihinde alınan yönetim kurulu kararıyla, Şirket’in bağılı ortaklıklarından Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 25 Eylül 2003 tarihli sermayeye iştirak ve pay sahipleri sözleşmesinde yer alan performans hedeflerine bağılı karşılıklı pay devri hükümleri kapsamında; Şirket’in 2004 yılına dair performans hedeflerini gerçekleştirememesinden dolayı; İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Nevotek’in 2004 yılı itibariyle ödenmiş sermayesinin %1’ine karşılık gelen A Grubu pay sahiplerine ait payların bedelsiz olarak iktisabına hak kazanmıştır. Ancak, İş Girişim’in iktisabına hak kazandığı bu paylar fiilen İş Girişim’e devredilmeyecek; Nevotek’in 2005 yılına dair performans hedeflerini tutturması durumunda İş Girişim tarafından A Grubu pay sahiplerine devredilecek paylardan mahsup edilecek, bu hedeflerin tutturulamaması durumunda ise İş Girişim’in hak kazanacağı yeni paylar ile beraber İş Girişim’e intikal ettirilecek şekilde taraflar arasında bir protokol düzenlenecektir.

Grubun tam konsolidasyon kapsamındaki şirketlerinden Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'nin işlettiği ve Dolmabahçe G-Mall alışveriş merkezinde bulunan sinemada 14 Aralık 2004 tarihinde çıkan yangın sonucu oluşan zarara karşılık, Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, şirkete toplam 780.000 YTL ödemiştir. Bu tutarın 100.000 YTL'si 4 Ocak 2005 tarihinde avans olarak tahsil edilmiş, kalan 680.000 YTL ise 17 Mart 2005 tarihinde tahsil edilmiştir.

13. ŞARTA BAĞLI OLAYLAR:

Grubun tam konsolidasyon kapsamındaki şirketlerinden Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'nin işlettiği sinemalardan birinin bulunduğu Dolmabahçe G-Mall alışveriş merkezinde yangın çıkmış ve hasar oluşmuştur. Sinema salonları sigorta kapsamı içindedir. Ancak, sözkonusu yangın sebebiyle, bilanço tarihi itibariyle, içinde Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'nin de içinde bulunduğu toplam 5 şirket aleyhine, Finans Sigorta A.Ş. tarafından açılmış 500.000 YTL'lik dava bulunmaktadır. Ayrıca, Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. aleyhine toplam 42.300 YTL'lik maddi ve manevi tazminat davası bulunmaktadır. Sözkonusu davalar bilanço tarihi itibariyle devam etmekte olduğundan ekli mali tablolarda bu davalar için bir karşılık ayrılmamıştır. (31.12.2003: Yoktur)

14. MUHASEBE TAHMİNLERİNDE ORTAYA ÇIKAN DEĞİŞİKLİKLER:

Muhasebe tahminlerinde değişiklik yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

15. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ İPOTEK VEYA TEMİNAT TUTARI:

Aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

16. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ SİGORTA TUTARLARI:

Aktif değerler üzerindeki toplam sigorta tutarı 10.376.246 YTL'dir. (31.12.2003: 6.809.145 YTL)

17. ALINAN İPOTEK VE TEMİNATLAR:

1.339.972 YTL tutarında alınan teminat bulunmaktadır. (31.12.2003: Yoktur)

18. PASİFTE YER ALMAYAN TAAHHÜTLER:

Pasifte yer almayan taahhüt toplamı 424.104 YTL'dir. Sözkonusu taahhütler, Eczacıbaşı A.Ş.-İş Gay.Yt.Ort.A.Ş.'ye verilen 88.579 YTL,

Taşeli İnş.San.Ltd.Şti.'ye verilen 26.842 YTL, Garanti Ödeme Sis.A.Ş.'ye verilen 134.210 YTL, Coca-Cola A.Ş.'ye verilen 174.473 YTL'lik teminat mektuplarından oluşmaktadır. (31.12.2003: Yoktur)

19. BANKALARDAKİ BLOKE MEVDUAT TUTARLARI:

Grubun bankalarda 11.480 YTL (8.554 USD karşılığı) ve 1.041 YTL (570 EURO karşılığı) tutarında bloke mevduatı bulunmaktadır. (31.12.2003: Yoktur)

20. MENKUL KIYMETLERİN KAYITLI DEĞERİ VE BORSA RAYİÇLERİ:

| | <u>31.12.2004</u> | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | YTL | | |
| | Tarihi | Kayıtlı | Rayiç |
| | Maliyet Değeri | Değeri | Değer |
| Ters Repo | 465.904 | 466.083 | 466.083 |
| Hazine Bonosu | 3.608.868 | 3.974.394 | 4.005.007 |
| Devlet Tahvili | 23.940.461 | 26.347.373 | 26.870.536 |
| Döviz Cinsi Tahvil | 23.352.308 | 23.848.073 | 24.427.872 |
| Hisse Senedi | 491.601 | 513.921 | 525.148 |
| Yatırım Fonu | 10.137.654 | 10.670.224 | 10.670.224 |
| Toplam | <u>61.996.796</u> | <u>65.820.068</u> | <u>66.964.870</u> |

| | <u>31.12.2003</u> | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | YTL | | |
| | Tarihi | Kayıtlı | Rayiç |
| | Maliyet Değeri | Değeri | Değer |
| Ters Repo | 66.589 | 66.628 | 66.628 |
| Hazine Bonosu | 246.810 | 250.255 | 250.156 |
| Devlet Tahvili | 22.174.342 | 24.401.849 | 25.297.239 |
| Döviz Cinsi Tahvil | 33.103.957 | 36.748.646 | 36.748.646 |
| Hisse Senedi | 677.444 | 712.698 | 747.089 |
| Yatırım Fonu | 1.065.195 | 1.077.913 | 1.077.913 |
| Toplam | <u>57.334.337</u> | <u>63.257.989</u> | <u>64.187.671</u> |

Döviz cinsi ve Türk Lirası tahvillerin kayıtlı değerleri bilanço tarihi itibariyle piyasada oluşan fiyatları ve iç verim oranına göre düşük olanı ile değerlendirilmiş tutarı göstermektedir. (31.12.2003 : Döviz cinsi tahviller piyasa değeri, TL tahviller içverim) Hisse senetlerinin rayiç değeri bilanço tarihi itibariyle İ.M.K.B. ikinci seans ağırlıklı ortalama fiyat ile, kayıtlı değerleri ise bilanço tarihi itibariyle İ.M.K.B'de oluşan son beş günlük ağırlıklı ortalama fiyatlar ile değerlendirilmiş tutarı göstermektedir. Bilanço tarihinden önceki son beş iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise son

gün ağırlıklı ortalama fiyat ile maliyet değerinin düşük olanı ile değerlendirilmiş tutarı göstermektedir.

Ters repo işleyen faiziyle, yatırım fonları ise dönem sonu alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Bu değerlemelere göre ortaya çıkan değer düşüşleri aşağıda belirtilmiştir.

Ayrılan değer düşüş karşılıkları aşağıda verilmektedir:

| | 31 Aralık 2004 | 31 Aralık 2003 |
|---|----------------|----------------|
| | YTL | YTL |
| Eurobond değer düşüş karşılığı | 547.925 | 779.972 |
| Hisse senedi değer düşüş karşılığı | 4.402 | 1.200 |
| Devlet tahvilleri değer düşüş karşılığı | 20.600 | 170.095 |
| Yatırım fonları değer düşüş karşılığı | - | 2.354 |
| | <u>572.927</u> | <u>953.621</u> |

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

| | 31 Aralık 2004 | 31 Aralık 2003 |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| | YTL | YTL |
| T.İş Bankası A.Ş. B tipi likit fon | 29.769 | 34.173 |
| İYM B tipi değişken fon | 9.679.113 | 419.985 |
| İYM A tipi değişken fon | 961.342 | 623.755 |
| Toplam | <u>10.670.224</u> | <u>1.077.913</u> |

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

a) Diğer menkul kıymetler :

31 Aralık 2004:

Diğer menkul kıymetler 35.066.222 YTL tutarındaki İş Bankası B tipi likit fon, İş Yatırım Menkul Değerler B tipi değişken fon ile İş Yatırım Menkul Değerler A tipi değişken fon ve döviz cinsi menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2003:

Diğer menkul kıymetler 38.608.885 YTL tutarındaki İş Bankası B tipi likit fon, İş Yatırım Menkul Değerler B tipi değişken fon ile İş Yatırım Menkul Değerler A tipi değişken fon ve döviz cinsi menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

b) Diğer dönen varlıklar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|-----------------------------|------------------|----------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| İş avansları | 591.921 | 7.762 |
| Devreden KDV | 309.187 | 563.201 |
| Peşin ödenen vergi | 6.317 | 2.157 |
| Gelecek aylara ait giderler | 146.060 | 234.796 |
| | <u>1.053.485</u> | <u>807.916</u> |

c) Kısa vadeli diğer alacaklar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Vergi dairesinden alacaklar | 376.248 | - |
| Diğer Alacaklar | 24.664 | 6.892 |
| | <u>400.912</u> | <u>6.892</u> |

d) Diğer maddi olmayan duran varlıklar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--------------|------------------|------------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Özel maliyet | 1.785.167 | 1.782.121 |
| Diğer | 30.388 | - |
| | <u>1.815.555</u> | <u>1.782.121</u> |

e) Kısa vadeli diğer borçlar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Personel taşıma bedeli | 104 | 152 |
| Gelecek aylara ait gelirler | 460.237 | 403.076 |
| Personele borçlar | 47.970 | 11.128 |
| | <u>508.311</u> | <u>414.356</u> |

f) Diğer borç ve gider karşılıkları :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Vergi gecikme zammı | - | 16.884 |
| Maliyet giderleri karşılığı | 26.244 | - |
| Diğer borç ve gider karşılıkları | 8.230 | - |
| | <u>34.474</u> | <u>16.884</u> |

g) Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Faiz Gelirleri | 6.019.067 | 8.485.991 |
| Menkul Kıymet Satış Karı | 1.377.300 | 6.292.464 |
| Kambiyo Karları | 2.525.396 | 3.108.814 |
| Komisyon Gelirleri | 31.232 | - |
| Temettü Geliri | 4.665 | 6.516 |
| Konusu Kalmayan Karşılıklar | - | 9.119 |
| Menkul Kıymet Değer Artışı | 3.988.124 | 6.299.050 |
| Diğer Gelirler | - | 92.309 |
| Toplam | <u>13.945.784</u> | <u>24.294.263</u> |

h) Diğer faaliyetlerden giderler ve zararlar :

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Menkul Kıymet Satış Zararı | 1.495.904 | 774.099 |
| Kambiyo Zararları | 2.009.278 | 4.475.734 |
| Karşılık Giderleri | 3.552.892 | 1.260.738 |
| Menkul Kıymet Değer Düşüşü | 572.927 | 953.621 |
| Reeskont gideri | 10.714 | - |
| Toplam | <u>7.641.715</u> | <u>7.464.192</u> |

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 yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

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

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacaklar tutarı yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

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

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları yoktur. (31.12.2003: 2,174 YTL)

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

| İŞTİRAKLER | 31 Aralık 2004 | | | Ait Olduğu Dönem | Düzenlenme Standartı | Bağımsız | |
|---|-------------------|------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| | İştirak Tutarı | İştirak Oranı | Dönem Zararı | | | Denetimden Geçip | Bağımsız Denetim Raporu |
| Probil Bilgi İşl. Destek ve Danış. San. Ve Tic. A.Ş. | 1.379.674 | 10,00 | (2.450.955) | 1 Ocak- 31 Ara 2004 | UFRS | Geçmiş | Olumlu |
| İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş. | 418.423 | 33,48 | (599.194) | 1 Ocak - 31 Ara 2004 | UFRS | Geçmiş | Olumlu |
| Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 1.643.916 | 30,00 | (68.256) | 1 Ocak-31 Ara 2004 | SPK XI-20 | Geçmiş | Olumlu |
| | <u>3.442.013</u> | | | | | | |

| İŞTİRAKLER | 31 Aralık 2003 | | | Ait Olduğu Dönem | Düzenlenme Standartı | Bağımsız | |
|---|-------------------|------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| | İştirak Tutarı | İştirak Oranı | Dönem Zararı | | | Denetimden Geçip | Bağımsız Denetim Raporu |
| Probil Bilgi İşl. Destek ve Danış. San. Ve Tic. A.Ş. | 1.624.770 | 10,00 | (4.404.099) | 1 Ocak- 31 Ara 2003 | UFRS | Geçmiş | Olumlu |
| İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş. | 815.043 | 30,99 | (1.945.044) | 1 Ocak - 31 Ara 2003 | UFRS | Geçmiş | Olumlu |
| | <u>2.439.813</u> | | | | | | |

27. İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAN ELDE EDİLEN BEDELSİZ HİSSELER:

Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'den 17.06.2004 tarihinde 3.222.596 YTL nominal tutarında bedelsiz hisse senedi alınmıştır. Enflasyon muhasebesi kapsamında söz konusu bedelsiz hisseler ekli mali tablolardan elimine edilmiştir. (31.12.2003: Yoktur)

28. TAŞINMAZLAR ÜZERİNDEKİ AYNİ HAKLAR:

Taşınmazlar üzerinde ayni hak yoktur. (31.12.2003: Yoktur)

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:

| <u>YABANCI PARA ALACAĞI</u> | <u>Döviz Cinsi</u> | <u>Döviz Tutarı</u> | <u>Kur (31/12/2004)</u> | <u>Tutarı YTL</u> |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|
| Döviz Tevdiat Hesabı | USD | 818.840 | 1.342.100 | 1.098.965 |
| Döviz Tevdiat Hesabı | EUR | 75.083 | 1.826.800 | 137.162 |
| Menkul Kıymetler | USD | 7.920.872 | 1.342.100 | 10.630.602 |
| Menkul Kıymetler | EURO | 7.235.314 | 1.826.800 | 13.217.472 |
| Ticari Alacaklar | USD | 78.384 | 1.342.100 | 105.199 |
| Verilen Avanslar | USD | 442.125 | 1.342.100 | 593.376 |
| Verilen Avanslar | EUR | 13.939 | 1.826.800 | 25.464 |
| Verilen Depozito ve Teminatlar | USD | 29.925 | 1.342.100 | 40.162 |
| | | | | <u>25.848.402</u> |
| <u>YABANCI PARA BORCU</u> | | | | |
| Ortaklara Borçlar | USD | 400.000 | 1.348.600 | 539.440 |

Not: Alacaklar için T.C. Merkez Bankası'nın 31 Aralık 2004 tarihli döviz alış kurları, borçlar için ise T.C. Merkez Bankası'nın yayınlamış olduğu döviz satış kurları kullanılmıştır.

| <u>YABANCI</u> | <u>PARA</u> | <u>Döviz</u> | <u>Döviz Tutarı</u> | <u>Kur</u> | <u>Nominal Tutarı</u> | <u>Enflasyona Uyarlanmış Tutarı</u> |
|----------------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| <u>ALACAĞI</u> | <u>Cinsi</u> | | | <u>(31/12/2003)</u> | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Döviz Tevdiat Hesabı | USD | 3.118.222 | 1.395.835 | 4.352.523 | 4.954.922 | |
| Döviz Tevdiat Hesabı | EUR | 587.793 | 1.745.072 | 1.025.741 | 1.167.706 | |
| Menkul Kıymetler | USD | 9.014.922 | 1.395.835 | 12.583.344 | 14.324.908 | |
| Menkul Kıymetler | EURO | 11.287.529 | 1.745.072 | 19.697.551 | 22.423.738 | |
| | | | | <u>37.659.159</u> | <u>42.871.274</u> | |

Not: Alacaklar için T.C. Merkez Bankası'nın 31 Aralık 2003 tarihli döviz alış kurları kullanılmış ve 31 Aralık 2004 tarihindeki TL'nin satın alma gücü ile göstermek için endekslenmiştir.

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

Ortaklar ve iştirakler lehine verilen yükümlülükler yoktur.
(31.12.2003: Yoktur)

32. PERSONEL YAPISI:

Kategorileri itibariyle Şirket'in personel yapısı aşağıdaki gibidir:

| <u>Personel Yapısı</u> | <u>GRUP</u> <u>31.12.2004</u> | <u>GRUP</u> <u>31.12.2003</u> | <u>ŞİRKET</u> <u>31.12.2004</u> | <u>ŞİRKET</u> <u>31.12.2003</u> |
|------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Genel Müdür | 3 | 3 | 1 | 1 |
| Genel Müdür Yardımcısı | 2 | 1 | 1 | - |
| Müdür | 15 | 11 | 2 | 2 |
| Uzman | 12 | 13 | 4 | 5 |
| Diğer | 203 | 163 | 2 | 3 |
| Toplam | <u>235</u> | <u>191</u> | <u>10</u> | <u>11</u> |

33. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR:

- a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.03.2003 tarihinde yürürlüğe giren Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları" tebliği ile Seri:VI, No:10 sayılı "Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları" tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.

Yeni tebliğe göre yapılması gereken Şirket ana sözleşmesindeki değişiklikler için 26.05.2004 tarihinde olağanüstü genel kurul yapılmış ve ana sözleşme değişikliği 31.05.2004 tarihinde tescil edilmiş ve 03.06.2004 tarihinde TTSG’de ilan edilmiştir.

Ünvan değişikliği sonrası SPK tarafından verilen “Portföy İşletmeciliği Faaliyet Yetki Belgesi” de değiştirilmiş ve değişiklik 02.11.2004 tarihinde tescil ve 05.11.2004 tarihinde TTSG’de ilan edilmiştir.

- b) SPK’nın Seri: XI No: 26 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 Düzeltmesi Farkları" hesabında gösterilir. Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları bilançonun pasifinde öz sermaye ana grubunda gösterilmiştir.

Ayrıca, 24 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 tablolarda yer alan geçmiş yıllar zararları, sırasıyla aynı mali tabloda yer alan net dönem karı, geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek akçeler 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 | (37.148.116) |
| 2003 yılı net dönem karı | 6.320.843 |
| Geçmiş Yıl Karları | 690.702 |
| Olağanüstü Yedekler | 30.136.571 |
| | <hr/> |
| | - |
| | <hr/> <hr/> |

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir;

| | 31.12.2004 <u>YTL</u> | 31.12.2003 <u>YTL</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sermaye | 46.806.400 | 46.784.280 |
| Emisyon Primi | 61.932 | - |
| Yasal Yedekler | 944.974 | 944.974 |
| Özel Yedekler | 69.638 | 375.254 |
| Olağanüstü Yedekler | 7.707.622 | 11.974.189 |
| Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları | <u>55.590.566</u> | <u>60.078.697</u> |

- c) 8.073.440 YTL tutarındaki net parasal pozisyon zararı nakit çıkışı, nakit akım tablosunda diğer nakit çıkışlarına ve fon akım tablosunda fon çıkışı gerektirmeyen giderler hesabına sınıflanmıştır.
- d) Tam konsolidasyon kapsamındaki şirketler üzerinden hesaplanan azınlık paylarının detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2004 <u>YTL</u> | 31 Aralık 2003 <u>YTL</u> |
|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Sermaye | 959.987 | 916.364 |
| Geçmiş yıllar karları | 1.442.521 | 1.353.609 |
| Geçmiş yıllar zararları | (1.397.029) | (175.939) |
| Net dönem zararı | <u>(774.740)</u> | <u>(1.132.176)</u> |
| Toplam | <u>230.739</u> | <u>961.858</u> |

- e) İştirakler şerefiyesinin detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2004 <u>YTL</u> | 31 Aralık 2003 <u>YTL</u> |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Negatif şerefiye – açılış bakiyesi | (36.192) | (40.716) |
| Girişler | - | - |
| İtfa payı | 9.048 | 4.524 |
| Negatif şerefiye – kapanış bakiyesi | <u>(27.144)</u> | <u>(36.192)</u> |
| Pozitif şerefiye – açılış bakiyesi | - | - |
| Girişler | 223.353 | - |
| İtfa payı | (44.671) | - |
| Pozitif şerefiye – kapanış bakiyesi | <u>178.682</u> | <u>-</u> |
| Net şerefiye – kapanış bakiyesi | <u>151.538</u> | <u>(36.192)</u> |

- f) 14 Temmuz 2003 tarihinde imzalanan sözleşme sonucunda Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'ye 30 Temmuz 2003 tarihinde 3.250.000 ABD Doları ödeme yapılarak %55,56 oranında iştirak edilmiştir. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yapılan ortaklık sözleşmesi uyarınca Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'nin 30 Temmuz 2003'ü takip eden 36 ay içinde yapacağı projelere 1.750.000 ABD Dolar tutarla katılma hakkı vardır. Bu hak, detayları yapılan sözleşmede belirtilen bir opsiyon hakkı olarak düzenlenmiştir. Ayrıca aynı sözleşmeye göre Konak Pier'de mukim sinema lokasyonu ile ilgili hukuki sürecin olumlu sonuçlanması ve/veya 2005-2008 yılları arasında Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. için belirlenmiş performansla bağlı olarak İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hisse oranı değişebilecektir.

Şirketin yaptığı bedelli sermaye artırımını ile sözkonusu 1.750.000 ABD Dolarının 1.090.000 ABD Doları 29 Aralık 2003 tarihinde ödenmiş İş Girişim Sermayesi'nin iştirak payı %62,54'e yükselmiştir, 17 Haziran 2004 tarihinde ise bedelsiz sermaye artırımını yapılmıştır. Kalan 660.000 ABD Doları ise 24 Eylül 2004 tarihinde yapılan sermaye artırımını ile ödenerek İş Girişim'in şirketteki pay oranı % 65,79'a yükselmiştir. Ayrıca İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 20 Eylül 2004 tarihli yönetim kurulu kararı ile, Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'ye 5.000.000 ABD Dolar'lık hisse alım opsiyon hakkı almıştır. Opsiyon tek taraflı kullanılabilir olup süresi 20 Eylül 2004 tarihinden itibaren 1 yıldır.

- g) 10 Aralık 2002 tarihinde imzalanan pay taahhüt, pay alım ve pay sahipleri anlaşması sonucunda İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'ye 27 Aralık 2002 tarihinde 1.575.000 ABD Doları sermaye artırımını 137.500 ABD Doları ise ortaklardan hisse alımı olmak üzere toplam 1.712.500 ABD Doları ödeme yapılarak %30,99 oranında iştirak edilmiştir. İşbu sözleşme uyarınca İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında %2,49 nisbetinde şirket hissesinin 27 Aralık 2003-27 Mart 2004 tarihleri içinde İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından satın alınması yönünde bir düzenleme vardır. Bu düzenleme çerçevesinde 22 Mart 2004 tarihinde şirket ortaklarına 137.500 ABD Doları ödenmiş ve İş Girişimin payı %33,48'e yükselmiştir. Ayrıca ortaklar sözleşmesine göre İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'nin İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait olmayan hisselerinden %3,00 kadarı 2005 yılı sonuna kadar bir yeddiemin hesabında tutulmaktadır. 2005 yılı itibarıyla daha önce üzerinde mutabakata varılan son 3 yıllık performans kriterlerine bakılarak bu hisselerin İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye devir edilip

edilmeyeceği ve devir ediliyorsa hangi nispet ile devir edileceği kararlaştırılacaktır.

h) İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Probil), şirketin diğer ortakları ile 4 Eylül 2002 tarihinde imzalamış olduğu taahhüt ve hissedarlar sözleşmeleri ile 3.188.889 ABD Doları karşılığında %10 oranında ortak olmaya hak kazanmıştır. Bu tutarın 3.000.000 ABD Doları 15 Ekim 2002 ve 188.889 ABD Doları da 23 Ekim 2003 tarihinde şirkete ödenmiştir. İş Girişim yönetim kurulunun aldığı 20 Eylül 2004 tarihli karara göre, karar tarihinden itibaren 1 yıl içinde kullanılmak üzere Probil ile, İş Girişimin tek taraflı kullanabileceği, 15.000.000 ABD Dolarlık hisse alım opsiyon sözleşmesi yapılmıştır.

i) 25 Eylül 2003 tarihinde imzalanan pay sahipleri sözleşmesi sonucunda 30 Eylül 2003 tarihinde Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 401.600 ABD Doları ödenmiş ve şirketin %50,10'una sahip olunmuştur.

Söz konusu sözleşme gereğince, gerekli performans kriterlerinin gerçekleşmesi şartı ile İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye sözleşmeyi takip eden beşinci ayın sonunda 399.200 ABD Doları ve dokuzuncu ayın sonunda da 399.200 ABD Doları ödenmesi konusunda opsiyon hakkı tanınmaktadır.

Bu bağlamda 1 Mart 2004 tarihinde 399.200 ABD Doları ve 22 Haziran 2004 tarihinde de 399.200 ABD Doları şirkete ödenmiş ve ortaklık payı %75'e yükselmiştir. 2004-2006 yılları arasında Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. için belirlenmiş performans kriterlerine bağlı olarak İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hisse oranı değişecektir.

j) İş Girişim 9 Temmuz 2004 tarihinde Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile "Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri" sözleşmesi imzalamış, bunun sonucunda 3.000.000 ABD Doları 20 Temmuz 2004 tarihinde ödenmiş ve İş Girişim Step Halıcılık'da %30 oranında pay sahibi olmuştur. İş Girişim yönetim kurulunun 20 Eylül 2004 tarihinde aldığı karara göre Step ve İş Girişim arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde İş Girişimin bir yıl içinde tek taraflı olarak kullanabileceği 12.000.000 ABD Dolarlık hisse alım opsiyonu bulunmaktadır.

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

1. Tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları aşağıdaki gibidir:

a) Amortisman giderleri:

| | <u>YTL</u> |
|--------------------------|------------|
| 1 Ocak – 31 Aralık 2004: | 1.750.110 |
| 1 Ocak – 31 Aralık 2003: | 887.826 |

b) İtfa ve tükenme payları:

| | <u>YTL</u> |
|--------------------------|------------|
| 1 Ocak – 31 Aralık 2004: | 770.397 |
| 1 Ocak – 31 Aralık 2003: | 525.250 |

2. Reeskont ve karşılık giderleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2004 | 1 Ocak- 31 Aralık 2003 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| Kıdem Tazminatı Karşılıkları | 176.728 | 54.871 |
| İştirakler değer düşüş karşılığı | 3.552.892 | 1.240.849 |
| Vergi gecikme zammı | - | 12.173 |
| Haberleşme gideri | 2.306 | - |
| Bağımsız denetim ücreti | 22.279 | - |
| Hukuki danışmanlık ücreti | 1.660 | - |
| Toplam | <u>3.755.865</u> | <u>1.307.893</u> |

3. Finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

| | <u>YTL</u> |
|--------------------------|------------|
| 1 Ocak – 31 Aralık 2004: | 898.824 |
| 1 Ocak – 31 Aralık 2003: | 782.069 |

a) Üretim maliyetine verilenler : Yoktur (2003: Yoktur)

b) Sabit varlıkların maliyetine verilenler :Yoktur (2003: Yoktur)

c) Doğrudan gider yazılanlar : 898.824 YTL (2003: 782.069 YTL)

4. Bağlı ortaklık , iştirak ve ortaklarla ilgili finansman gideri yoktur.
(2003: Yoktur)

5. Ortaklar, bağı ortaklıklar, iştirakler ile yapılan satış ve alışlar: Şirket, bağı ortaklığı olan Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'den 25.476 YTL'lik hizmet almış, konsolidasyon çalışması kapsamında bu bakiye ekli mali tablolardan elimine edilmiştir. (2003: Yoktur)
6. Ortaklar bağı ortaklık, iştirakler ve Grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

| | 31 Aralık 2004 | 31 Aralık 2003 |
|---|----------------|----------------|
| | <u>YTL</u> | <u>YTL</u> |
| <u>Kira Gideri</u> | | |
| İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 464.520 | 169.710 |
| <u>İşlem Komisyonu</u> | | |
| T. İşbankası A.Ş. | 3.386 | 906 |
| <u>İşlem ve Danışmanlık Komisyonu</u> | | |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 308.097 | 315.946 |
| <u>Genel Giderler</u> | | |
| İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. | 39.315 | 40.177 |
| <u>Sigorta Giderleri</u> | | |
| Anadolu Sigorta A.Ş. | 95.778 | 13.245 |
| <u>Hizmet Gideri</u> | | |
| İşnet Elektronik Bilgi Üretim, Dağıtım, Ticaret ve İletişim Hizm. A.Ş. | 4.350 | - |
| İşnet A.Ş. | 7.143 | - |
| <u>Faiz Geliri</u> | | |
| T. İşbankası A.Ş. | 24.986 | - |
| <u>Hizmet Geliri</u> | | |
| Anadolu Sigorta A.Ş. | 48.486 | - |

7. Yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin tutarları aşağıdaki gibidir:

| | <u>YTL</u> |
|------------------------|------------|
| 1 Ocak-31 Aralık 2004: | 1.359.760 |
| 1 Ocak-31 Aralık 2003: | 423.764 |

8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış yoktur. (2003: Yoktur)
9. Stok maliyeti hesaplama sistemi: Maliyet hesabında ilk giren ilk çıkar (FIFO) stok maliyeti hesaplama yöntemi kullanılmıştır. (2003: FIFO)

10. Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılmamasının gerekçeleri:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla stok sayımı yapılmıştır. (2003: Stok sayımı yapılmıştır). Grubun aktiflerindeki menkul kıymetlerden döviz cinsi tahviller uluslararası saklama bankası CEDEL nezdindeki İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile saklamada bulunmaktadır. Ayrıca, Türk Lirası ve Yabancı Para cinsinden yurtiçinde ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonoları ile hisse senetleri de İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile saklamada bulunmaktadır. Yatırım fonları ise Ana Ortaklığın T. İş Bankası A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki hesabında saklamadadır.

11. Yurtiçi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamlarının brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları: Yoktur. (2003: Yoktur)

12. Satışlarla ilgili teşvik ve sübvansiyon bulunmamaktadır. (2003: Yoktur)

13. Önceki döneme ilişkin gelirler ve giderler :

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla önceki döneme ilişkin giderler, faturası 2004 yılında gelen film kira bedeli, damga vergisi ve hizmet alımlarından oluşup, tutarı 19.603 YTL'dir. (2003: Yoktur)

14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla hisse başına kar

Hisse başına kar/zarar hesaplamaları (1 YTL nominal değerdeki hisseye isabet eden), Grubun gelir tablosundaki net dönem karı /zararı üzerinden hesaplanmıştır.

31 Aralık 2004:

$$\begin{array}{l} 1 \text{ YTL nominal değerdeki} \quad (8.011.879) \\ \text{Hisse başına zarar} = \frac{\quad}{22.500.000} = (0,356) \text{ YTL} \end{array}$$

| <u>Grup</u> | <u>Hisse Başına Zarar (YTL)</u> | <u>Hisse başına zarar oranı (%)</u> |
|-------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| A | (0,356) | (35,6) |
| B | (0,356) | (35,6) |

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı kararıyla SPK'ya tabi ortaklıklarda 2004 yıl sonu itibariyle yapılacak kar dağıtımına ilişkin hususlar düzenlenmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Şirket'in SPK mevzuatına göre hazırlanan ekli konsolide mali tablolarında 8.011.879 YTL ve yasal kayıtlarına göre düzenlenen sadece Şirkete ait konsolide olmayan mali tablolarında 2.524.653 YTL dönem zararı bulunduğundan, Şirket yukarıda anılan Kurul kararında belirtildiği gibi 2004 yılı için kar dağıtımını yapamayacaktır.

31 Aralık 2003:

$$\begin{array}{l} 1 \text{ YTL nominal değerdeki} \\ \text{Hisse başına kar} \end{array} = \frac{4.239.246}{20.000.000} = 0,212 \text{ YTL}$$

| Grup | Hisse (YTL) | Başına Kar | Hisse başına kar oranı (%) |
|-------------|----------------|---------------|----------------------------|
| A | 0,212 | | 21,20 |
| B | 0,212 | | 21,20 |

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler: Yoktur .
(2003: Yoktur)
16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler : Yoktur.
(2003: Yoktur)

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2004 YILI DENETLEME KURULU RAPORU

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

- Ünvanı : İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Ortaklığın Merkezi : İstanbul
- Kayıtlı Sermayesi : 200.000.000.-YTL
(200.000.000.000.000.-TL)
- Çıkarılmış Sermayesi : 22.500.000.-YTL
(22.500.000.000.000.-TL)
- Faaliyet Konusu : Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırım yapmaktır.
- Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları : Ayda Kınıklı
Aykut Postalcıoğlu
Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : 30 (otuz)
- Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuçlar : Kurulumuzca Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarında şirket defterlerinin yasalar ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutulup tutulmadığı incelenmiş ve bilanço, kar/zarar rakamlarının kayıtlarına uygun olduğu ve şirket defterlerinin Kanun ve usullere uygun olarak tutulduğu tesbit 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 yaptığı incelemelerde 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 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 01.01.2004-31.12.2004 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 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 01.01.2004-31.12.2004 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


Ayda Kınıklı

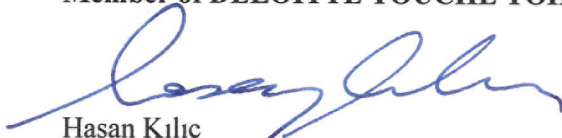

Aykut Postalıcıoğlu

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 1 OCAK 2004 – 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Girişim Sermayesi 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: 21 sayılı "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"e uygun olarak düzenlenen enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide 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 konsolide 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 genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 11.a) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
3. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:
 - i) Grup, konsolide mali tablolarını Seri: XI No: 20 ve Seri XI No: 21 sayılı tebliğler uyarınca ilk defa 30 Haziran 2004 tarihinde düzenlemiş bulunmaktadır. Ancak, konsolide mali tabloların hazırlanması sırasında karşılaştırma amacıyla ekli mali tablolarda verilen 31 Aralık 2003 dönemi de Seri XI No : 21 hükümlerine göre hazırlanmış ve 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmiştir.
 - ii) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı kararıyla SPK'ya tabi ortaklıklarda 2004 yıl sonu itibarıyla yapılacak kar dağıtımına ilişkin hususlar düzenlenmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in SPK mevzuatına göre hazırlanan ekli konsolide mali tablolarında 8.011.879 YTL ve yasal kayıtlarına göre düzenlenen sadece Şirkete ait konsolide olmayan mali tablolarında 2.524.653 YTL dönem zararı bulunduğundan, Şirket yukarıda anılan Kurul kararında belirtildiği gibi 2004 yılı için kar dağıtımını yapamayacaktır.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi
İstanbul, 31 Mart 2004

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatına göre yürütmekte olan halka açık bir kuruluştur. Şirket kurucu ortaklarının sahip olduğu kurumsallaşma anlayışı, 2000 yılında kurulan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de de uygulamaya konulmuştur. Şirketimizin, çalışanları, ortakları ve diğer menfaat sahipleri ile eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk gibi kavramlar çerçevesinde sürdürdüğü ilişkileri daha fazla geliştirmek ve bu ilkeleri yazılı kurallar halinde kamuya duyurarak kurumsal anlayışa dayandırma çalışmaları devam etmektedir. Kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili şirketimiz uygulamaları ilerleyen bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketin faaliyetleri ve büyüklüğü dikkate alınarak “Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” oluşturulmamıştır. Söz konusu ilişkiler Mali ve İdari İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekte olup müdürlükte Fatma Banu Gül müdür, Burcu Perişanoğlu operasyon uzmanı olarak görev yapmaktadır. Şirkete dönem içinde pay sahipleri tarafından herhangi bir başvuru yapılmamıştır. Mali ve İdari İşler Müdürlüğü şirketin halka açılmasından sonra İMKB ve SPK'na şirket ile ilgili özel durumların açıklandığı formları ve mali tabloları göndererek kamuya açıklanması gereken konularda pay sahiplerinin bilgilendirilmesini sağlamaktadır.

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimiz, kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda ticari sır niteliğinde olmayan bilgileri eşitlik çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşmaktadır.

Dönem içinde pay sahiplerince şirketten bilgi talebinde bulunulmamıştır. Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarını kullanımını etkileyecek gelişmeler İMKB bülteni aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulacaktır. Kamuya yapılan açıklamalara şirketin internet sayfasından da ulaşılabilir. Ayrıca, SPK mevzuatının gerekli gördüğü konularda TTSG'de ve günlük gazetelerde de gerekli ilanlar yapılmaktadır.

Şirket denetçileri, ana sözleşmeye göre, genel kurul tarafından pay sahipleri arasından veya dışarıdan seçilebilir. Ana sözleşmede özel denetçi tayin edilmesi talebi bireysel hak olarak düzenlenmemiştir. Ancak, TTK'nın 348. maddesi gereğince genel kurulun özel denetçi tayin etme hakkı bulunmakla birlikte dönem içinde yapılan genel kurullarda bu konu ile ilgili bir talep olmamıştır. Bunlara ek

olarak, şirket yönetim kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşu da genel kurulun onayına sunulmaktadır.

Genel Kurul Bilgileri

Genel Kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde yapılmaktadır.

Dönem içinde 2003 yılı olağan genel kurul ve Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince ana sözleşme değişikliği yapılabilmesi için A ve B grubu pay sahipleri genel kurulu ve olağanüstü genel kurul olmak üzere dört adet genel kurul toplantısı yapılmıştır. Söz konusu genel kurulların yapıldığı tarihlerde şirket halka açık olmadığı için TTK'nın 370.maddesi uyarınca, davet ilan yolu ile yapılmamış sadece ortaklara iadeli taahhütlü davet mektubu gönderilmiştir. Tüm genel kurullarda verilen önergeler oybirliği ile kabul edilmiştir. Halka açılma sonrasında yapılacak genel kurul toplantılarında, TTK ve SPK uyarınca, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla TTSG'de ve yurt çapında yayın yapan günlük iki gazetede ilan verilecektir.

Genel kurul tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmaktadır. Ayrıca genel kuruldan sonra TTSG'de ilan edilmektedir. Halka açılmayı izleyen dönemlerde yapılacak olan genel kurullarda alınan kararlar şirketin internet sayfasında yayınlanacaktır.

Genel kurul tarafından seçilen yönetim kurulu şirket ana sözleşmesi çerçevesinde şirket işlerini yürütmektedir. Şirketin, kuruluş amacı dolayısıyla, esas faaliyet konusu girişim şirketlerine yatırım yapmaktır ve bu yatırım ve yatırımdan çıkış kararları da yönetim kurulunca verilmektedir. Ana sözleşmede önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması ve bölünme hususlarında bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, ana sözleşmede ve tabi olunan özel mevzuatta hüküm bulunmayan durumlarda ilgili genel mevzuat geçerli olmaktadır.

Oy Hakları ve Azınlık Hakları

SPK mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve Kurul onayında geçen şirket ana sözleşmesine göre, yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan hisse senedi dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini temin edebilecek birikimli oy kullanma yöntemi ana sözleşmede yer almamaktadır.

Şirkette pay sahibi olan şirketlerle karşılıklı iştirak durumu bulunmamaktadır.

Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Ana sözleşmede kar dağıtımını TTK ve SPK hükümlerine uygun olarak belirlenmiş olup kardan pay alma konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirketin kamuya açıkladığı bir kar dağıtım politikası olmayıp, şirket SPK mevzuatına tabi olduğu için Kurulun açıkladığı kar dağıtım şekil ve süre şartlarına uygun işlem yapmaktadır.

Payların Devri

Şirket ana sözleşmesine göre hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması nedeniyle hisse senetlerinin halka arzı işleminden sonra şirketle ilgili tüm gelişmeler, Seri:VIII, No:39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliğ" ve Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliği" çerçevesinde kamuya açıklanmaktadır. Kamuyu aydınlatma amacıyla bilgi verme politikası ana sözleşmede de yer almaktadır. Ortaklarımızın bazılarının halka açık şirketler olmasından dolayı da şirketle ilgili işlemler kamuoyuna duyurulmaktadır.

Şirketle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirim yanı sıra internet sitemizde de İMKB'nin internet sayfası ile bağlantılı olarak yayınlanmaktadır. Bunun yanı sıra, ticari sır niteliğinde olmayan bilgiler ve yapılan basın açıklamaları da şirketin internet sayfasında yer almaktadır.

Ortaklardan şirkete ulaşan her türlü soru ve bilgi talebine, mümkün olan en kısa süre içerisinde, Mali ve İdari İşler Müdürlüğü koordinatörlüğünde cevap verilecektir.

Bilgilendirme işlemi şirketin halka arzı sırasında yayımlanan izahnamede yer almaktadır. İzahname ise şirketin internet sayfasında kamunun bilgisine sunulmuştur.

Özel Durum Açıklamaları

Şirketin hisse senetlerinin halka arz tarihi olan Ekim 2004'den Aralık 2004 sonuna kadar sekiz adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Açıklamalar zamanında yapılmış olup bu açıklamalar için SPK ve İMKB tarafından ek bilgi talep edilmemiştir. Şirket hisse senetleri yurtdışı borsalara kote olmadığı için yurtdışında herhangi bir açıklama yapılmamıştır. Şirket hakkında yapılan açıklamalara şirketin internet sayfasında bulunan sürekli bilgilendirme formunda İMKB sayfası ile kurulan bağlantıdan ulaşılabilmektedir.

Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sayfası adresi www.isgirisim.com.tr'dir.

Sayfada, portföy tablosu, ortaklar ve payları, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür, esas sözleşme, izahname, sirküler ve hisse senetlerinin halka arzından sonra IMKB ve SPK'ya gönderilen mali tablolar yer almaktadır. Yıllık faaliyet raporları, genel kurula ilişkin bilgiler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kullanılan formlar, sıkça sorulan sorular bölümlerine yer verilecektir. İnternet sitesinde yer almakla birlikte www.imkb.gov.tr sitesinden ulaşılacak bilgiler ise, periyodik mali tablo ve raporlar ile kamuya açıklanması gereken yönetim kurulu kararları ve şirket faaliyetleri ile ilgili özel açıklamalardır.

Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirkette nihai hakim gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketin çalışanları, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerinin isimleri ile bağımsız denetim kuruluşu kamuya açıklanmaktadır. Ayrıca, şirketin yönetim kadrosunda, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerindeki değişiklikler özel açıklama ile en kısa sürede kamuya duyurulmaktadır.

Son durum itibariyle ilgili kişiler ekteki gibidir;

Yönetim Kurulu: Mete Uğurlu, Recep Ferdi Miskbay, Haluk Lütfi Somersan, İbrahim Halil Çiftçi, İlhami Koç, Kadriye Nilay Çelebi, Zeynep Hansu Önem, Murat Kural, Kemal Şahin, Hidayet Yetkin Kesler.

Denetçiler: Ayda Kınıklı, Aykut Postalcıoğlu.

Şirket Yöneticileri: Alim Murat Özgen, Fatma Banu Gül, Yavuz Emre İyibilir.

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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile önemli oranda menfaat ilişkisi olan gruplar, çalışanlar, pay sahipleri ve şirketin iştirakleridir. Şirket çalışanları hak ve sorumlulukları ile ilgili olarak üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda bilgilendirilmektedirler. Ayrıca, çalışanların hak ve sorumluluklarını belirleyen ve yönetim kurulunun düzenlediği iç düzenlemeler bulunmaktadır. Şirket iştiraklerinin yönetim kurulu toplantılarında ise, yapılan anlaşmalara uyum, iştirakler için ana şirket yönetimince alınan kararlar konularında bilgi verilmektedir. Menfaat sahipleri SPK'nun kamuyu aydınlatma açıklamaları çerçevesinde elektronik ortamda bilgilendirilmektedir.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Pay sahipleri adına yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplantılarında şirketin vizyonu ve stratejileri ile ilgili üst yönetime katkıda bulunmaktadırlar. Şirket ana sözleşmesine ve mevzuata göre, şirket yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil edilir ancak, yönetim kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan müdürlere bırakabilir.

İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanları ile ilişkiler, şirket içi ve dışı görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar ile personel kadroları, işe alım kuralları bir iç yönetmelik ile düzenlenmiştir. Şirket çalışanları ve üst yönetim hak ve yükümlülükler konularını yapılan periyodik toplantılarda da ayrıca görüşmektedirler.

Şirketin yapısı gereği az sayıda personel bulunması nedeniyle çalışanlar ile ilişkileri yürütmek için ayrı bir birim kurulmamış olup bu görevi Mali ve İdari İşler Müdürlüğü yürütmektedir. Dönem içinde çalışanlardan, çalışma şartları, personel politikaları gibi konularda şikayet gelmemiştir.

Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket faaliyet konusu gereği mal ve hizmet üretmemektedir dolayısıyla pazarlama ve müşteri memnuniyeti ile ilgili bir çalışma yoktur. Ancak, iştirak edilen şirketlere, sözleşmesel haklara uyum, iştirakler hakkındaki politikalar gibi konularda söz konusu şirketlerin yönetim kurulu toplantılarında bilgi verilmektedir. Şirketin internet sayfasında ise yatırım yapılacak şirketlerde aranan koşullar belirtilmektedir.

Sosyal Sorumluluk

Şirketin bulunduğu bölgeye veya genel olarak kamuya yönelik bir faaliyeti bulunmamaktadır. Ancak, şirket esas faaliyet konusu gereği büyüme sürecinde ve kaynak ihtiyacı içinde olan şirketlere yatırım yaparak ekonomiye katkı sağlamaktadır. Çevreye verilen zarar ve bununla ilgili şirket aleyhine açılan dava yoktur.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilirler ve ana sözleşme gereğince genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle şirket konusuna giren bir ticari işlem yapamazlar.

Şirket dışında başka kurumlarda görev yapan yönetim kurulu üyeleri ana

sözleşmenin ilgili maddesi gereğince şirket ile ticari işlem yapmadıklarından dolayı herhangi bir çıkar çatışması sözkonusu değildir. Şirket dışında başka görevleri olan üyeler şirket faaliyetlerine de yeterli zamanı ayırmaktadırlar. Yönetim kurulu üyelerinin şirketle çıkar çatışması olmaması ve şirket faaliyetlerine yeterli zamanı ayırmalarından dolayı yönetim kurulu üyelerinin şirketle ilişkileri ile ilgili belli kurallar yazılı hale getirilmemiştir. Şirketimizde son durum itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ve yönetim kadrosuna faaliyet raporunun ilk bölümünde yer verilmiştir. Şirketimizde, SPK düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ana sözleşme gereğince, bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda ana sözleşmenin 12. maddesi ile ortaklara imtiyaz tanınmıştır. Yönetim kurulu üyeleri arasında icrada görevli üye yoktur. Şirketin genel müdür vekili A. Murat Özgen'dir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket yönetim kurulu üyeleri SPK'nun öngördüğü özellikleri taşıyan kişiler arasından seçilmekte olup ana sözleşmede bu yönde bir madde bulunmaktadır.

Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirket kuruluşundan hemen sonra hazırlanan ve yönetim kurulunca onaylanan "İş Planı" çerçevesinde şirketin misyonu belirlenmiştir. İş Girişim Sermayesi'nin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde İş Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını sağlayacaktır.

Bunun yanı sıra İş Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketin misyonu internet sayfasında yayınlanarak kamuya duyurulmaktadır.

Şirketin hedeflere ulaşip ulaşmadığı yönetim kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Yönetim kurulu şirket faaliyetlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanmakta ve şirket yöneticilerinin şirket performansı hakkında hazırladığı raporları görüşmektedir.

Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket bünyesinde risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamıştır. Şirketle ilgili oluşacak riskler periyodik olarak şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda yönetim kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, şirket içinde yönetim kurulundan iki üyenin görev yaptığı bir denetim komitesi oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesine göre, Şirket Yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdürlere bırakabilir. Genel müdür ve müdürlerin sahip olması gereken özelliklere ana sözleşmede yer verilmiştir. Ana sözleşmenin yönetim kuruluna verdiği yetki doğrultusunda çıkarılan ve ticaret siciline tescil ettirilen imza sirküleri yetkilerin detayını belirlemektedir.

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu toplantılarına ilişkin detaylı açıklamaya yer verilmiştir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından belirlenir ve gündem şirket tarafından üyelere yazılı olarak bildirilir. Şirketin personel yapısı gereği yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimin sağlanması amacıyla ayrı bir birim kurulmamıştır.

Dönem içinde şirket yatırımları, finansal durum gibi konuların dışında, şirketin faaliyet göstereceği konuların belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması, genel kurulun olağan/olağanüstü toplantıya çağırılması, yönetim kurulu başkanının, başkan vekilinin seçimi ve yeni üye atanması, genel müdürün atanması, komitelerin oluşturulması, yeni yatırım yapılması, dönem karı hakkında karar alınması ve sermaye artırımını gibi konularda toplantılar yapılmış ve kararlar fiilen katılan üyelerin oybirliği ile alınmıştır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında şirket denetçilerine iletilecek herhangi bir konu gündeme gelmemiştir.

Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Mevzuat ve şirket ana sözleşmesinde, şirket yöneticilerinin genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle şirket konusuna giren ticari bir işlem yapamayacakları hükme bağlanmıştır.

Dönem içinde yönetim kurulu ve yöneticiler için şirketle işlem yapma ve rekabet yasağının uygulanmasını gerektiren bir durum meydana gelmemiştir.

Etik Kurallar

Şirketin, yönetim kurulunun onayından geçen, “Personel Yönetmeliği”nde çalışanlar için etik kurallar oluşturulmuştur ve bu esasların genel çerçevesine halka arz izahnamesinde yer verilmiştir. Halka arz izahnamesi şirketin internet sayfasında yer almaktadır. Şirketin izleyeceği etik kuralların yazılı hale getirilmesi için çalışmalar sürdürülmektedir.

Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketin gereksinimlerine uygun olarak iki adet komite oluşturulmuştur. SPK mevzuatı çerçevesinde faaliyet gösteren denetim komitesi yılda en az dört kez toplanırken, yatırım komitesi şirket üst yönetiminin yatırım yapılması teklifinde bulunduğu şirketlerin yatırıma uygunluğunu görüşmek üzere gerekli olduğu zamanlarda toplanır. Bu komitelerin üyeleri icrada görevli değildirler.

Şirketin faaliyet konusunun SPK mevzuatınca sınırlandırılmış olması ve personel sayısı gereği, denetim komitesi ve yatırım komitesi dışında diğer konular için komiteler oluşturulmamıştır. Şirket faaliyetleri üst yönetimin ve yönetim kurulunun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı ödenmektedir.

Şirketin, ana sözleşmenin 6. maddesi gereğince, yönetim kurulu üyelerine ve yöneticilere herhangi bir borç, kredi, kefalet vermesi sözkonusu değildir.

İř Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.ř.

Tel: 212 – 325 17 44

Faks: 212 – 270 58 08

www.isgirisim.com.tr

Büyükdere Cad. İř Kuleleri
Kule 2 Kat 8 34330 Levent/İstanbul