

SERMAYE PİYASASI KURULU
KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI
İZAHNAMESİ

(Bireysel Yatırımcılara Satış)

(MEVCUT PAYLARIN SATIŞI+NAKİT SERMAYE ARTIRIMI)

(TALEP TOPLAMA YÖNTEMİ İLE SATIŞ)

Ekim, 2004

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ORTAKLIĞIMIZIN SERMAYESİNİN TAMAMI NAKDEN KARŞILANMAK ÜZERE 20.000.000.000.000.-TL'den 22.500.000.000.000.-TL'YE ARTIRILMASI VE ARTIRILAN 2.500.000.000.000.-TL'lik SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN MEVCUT ORTAKLARIN RÜÇHAN HAKLARININ KISITLANMASI SURETİYLE VE MEVCUT SERMAYEYİ TEMSİL EDEN 1.TERTİP B GRUBU HİSSE SENETLERİNDEN TOPLAM 4.875.000.000.000.-TL'LIK BÖLÜMÜNÜN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNEN TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

SÖZ KONUSU HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 08/10/2004 TARİH VE GSYO.3/1310 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE SİRKÜLERDE YER ALAN BİLGİLERİN GERÇEĞİ DÜRÜST BİR BİÇİMDE YANSITMASINDAN İHRAÇÇILAR SORUMLUDUR. ANCAK, KENDİLERİNDEN BEKLENEN ÖZENİ GÖSTERMEYEN ARACI KURULUŞLARA DA ZARARIN İHRAÇÇILARA TAZMİN ETTİRİLEMİYEN KISMI İÇİN MÜRACAAT EDİLEBİLİR. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŞ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOĞABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.

SERİ:VI, NO:15 SAYILI GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARINA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞ'İNİN "BORSA'YA KOTASYON" BAŞLIKLILIK 12. MADDESİ GEREĞİ İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN HALKA ARZIN SONUÇLANMASINI TAKİBEN 15 GÜN İÇİNDE HİSSE SENETLERİNİN BORSA KOTUNA ALINMASI İÇİN GEREKLİ BELGENİN VERİLMESİ İSTEĞİYLE SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURMASI, BU BELGENİN ALINMASINI TAKİBEDEN 15 GÜN İÇİNDE DE HİSSE SENETLERİNİN KOTE EDİLMESİ İSTEĞİYLE İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI'NA MÜRACAAT ETMESİ ZORUNLUDUR.

**Diğer Kamu Kurumlarından Alınan Görüşler:
YOKTUR.**

I. HİSSE SENETLERİ SATIŞA SUNULACAK İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1. Ticaret Unvanı :

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ (“İŞ GİRİŞİM”, “Şirket”)

2. Merkez Adresi :

BÜYÜKDERE CAD.İŞ KULELERİ KULE:2 KAT:8 34330 LEVENT-BEŞİKTAŞ / İSTANBUL

3. Fiili Yönetim Yeri (Adresi) :

BÜYÜKDERE CAD.İŞ KULELERİ KULE:2 KAT:8 34330 LEVENT-BEŞİKTAŞ / İSTANBUL

4. Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu :

31.10.2000/447258-394840/İSTANBUL

5. Süresi :

SÜRESİZ

6. Bilinen Ortak Sayısı :

8 (SEKİZ)

7. Ortaklığın Tabi Olduğu Mevzuat :

T.C. Kanunları

8. Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu) :

Ana Sözleşme Madde 5: Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.

9. Portföy İşletmeciliği Faaliyet Yetki Belgesinin Numarası, Tarihi ve Tescil Tarihi :

RSYO/P.İ.2/587 numaralı ve 22.05.2003 tarihli portföy işletmeciliği faaliyet yetki belgesi 28.05.2003 tarihinde tescil, 02/06/2003 tarih ve 5810 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 06/10/2004 tarih, 41/1310 sayılı kararı uyarınca, Şirket ünvanının tebliğ değişikliği gereği risk sermayesi yatırım ortaklığından, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak değiştirilmesi nedeniyle, halka arzın tamamlanmasını takibeden 15 gün içinde mevcut portföy işletmeciliği yetki belgesinin yenisi ile değiştirilmek üzere Kurul’a iletilecektir.

10. Lider Sermayedarın Adı Soyadı /Ticaret Unvanı :

YOKTUR.

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. i) Kayıtlı Sermaye Tavanı :

200.000.000.000.000.-TL (İkiyüztrilyon TL)

ii) Çıkarılmış Sermayesi :

20.000.000.000.000.-TL (Yirmitrilyon TL)

2. Son İki Olağan Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Ortaklar Arasında Dağılımı:

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	19/03/2003		24/03/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Oran (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Oran (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Oran (%)
1- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	2.000.000.000.-	10,0	2.000.000.000.-	10,0	2.000.000.000.-	10,0
	B	7.000.000.000.-	35,0	7.000.000.000.-	35,0	7.000.000.000.-	35,0
2- T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	4.000.000.000.-	20,0	4.000.000.000.-	20,0	4.000.000.000.-	20,0
3- T.Teknoloji Geliştirme Vakfı	B	2.500.000.000.-	12,5	2.500.000.000.-	12,5	2.500.000.000.-	12,5
4- Anadolu Anonim Türk Sigorta Şti.	B	1.500.000.000.-	7,5	1.500.000.000.-	7,5	1.500.000.000.-	7,5
5- İş Finansal Kiralama A.Ş.	B	1.500.000.000.-	7,5	1.500.000.000.-	7,5	1.500.000.000.-	7,5
6- Destek Reasürans T.A.Ş.	B	1.000.000.000.-	5,0	1.000.000.000.-	5,0	1.000.000.000.-	5,0
7- Yatırım Finansman Menkul Değ.A.Ş.	B	300.000.000.-	1,5	300.000.000.-	1,5	300.000.000.-	1,5
8- İş Factoring Finansman Hiz. A.Ş.	B	200.000.000.-	1,0	200.000.000.-	1,0	200.000.000.-	1,0
TOPLAM	B	20.000.000.000	100,0	20.000.000.000	100,0	20.000.000.000	100,0

3. Sermayedeki ve Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Toplamı, %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbirine Akrabalık İlişkileri: YOKTUR.

4. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler ve Sermaye Payları:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	12.086.166.847.408	60,43
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	764.815.048.817	3,82
Turkish Fund Equities & Bonds	359.999.978.632	1,80
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	335.099.425.474	1,68
Destek Reasürans T.A.Ş.	326.700.000.000	1,63
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	270.000.000.000	1,35
İş Finansal Kiralama A.Ş.	270.000.000.000	1,35
Akbank T.A.Ş.	257.878.317.930	1,29
Camiş Sigorta Hizmetleri A.Ş.	201.418.382.353	1,01
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	127.235.490.684	0,64
Turkish Fund Equities	104.062.530.000	0,52
Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.	102.395.714.316	0,51
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	39.705.882.353	0,20
Türk Ticaret Bankası A.Ş.	23.400.000.000	0,12
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	18.900.000.000	0,09
Cam Pazarlama A.Ş.	15.041.600.000	0,08
TİBAŞ	13.200.000.000	0,07
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	2.920.000.000	0,01
Şekerbank A.Ş.	2.014.844.035	0,01
Kültür Yayınları İş Türk Ltd. Şti.	1.000.000.000	0,01
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	600.000.000	0,00
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	382.882.500	0,00
Diğer	2.176.740.078.851	10,88
Dolaylı Toplam	17.500.000.000.000	87,50
T.Teknoloji Geliştirme Vakfı	2.500.000.000.000	12,50
Genel Toplam	20.000.000.000.000	100,00

5. İhraççı Yönetiminde Doğrudan ya da Dolaylı Olarak Sözsahibi Olan ya da Olabilecek Hissedarlar:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı		
	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Türü
Türkiye İş Bankası A.Ş.	12.086.166.847.408	60,43	Dolaylı
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İŞ YATIRIM")	9.000.000.000.000	45,00	Doğrudan
T.Teknoloji Geliştirme Vakfı	2.500.000.000.000	12,50	Doğrudan

6. Sermayeyi Temsil Eden Payların;

Tertibi	Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (Milyon TL)	Toplam (Milyon TL)	Sermayeye Oranı
1	A	Yönetim Kurulu Üyesi Seçiminde Aday Gösterme (Temsil eden hisse senetleri İŞ YATIRIM'a aittir)	Nama	2.000.000	2.000.000	%10,00
1	B	Yönetim Kurulu Üye Seçiminde Aday Gösterme (Temsil eden hisse senetleri TTGV'na aittir)	Nama	2.500.000	2.500.000	%12,50
1	B	Yoktur.	Nama	15.500.000	15.500.000	%77,50
				TOPLAM	20.000.000	%100,00

7. Son Üç Yıl İçinde Yapılan Sermaye Artırımları ve Kaynakları İle Sermaye Azaltımları, Yaratılan/İptal Edilen Hisse Senedi Grupları ve Hisse Senedi Sayısında Değişikliğe Yol Açan Diğer İşlemlere İlişkin Bilgi :

YOKTUR.

8. Ortaklığın Son On İki Ay İçinde Halka Arz veya Tahsisli Satış Suretiyle Hisse Senedi İhraç Etmış İse, Bu İşlemlerin Niteliğine, Bu İşlemlere Konu Olan Hisse Senetlerinin Sayı ve Niteliklerine ve Tahsisli Satış Yapılan Gerçek ve/veya Tüzel Kişilere İlişkin Açıklamalar :

YOKTUR.

9. Ortaklık Esas Sözleşmesine Göre Yönetim ve Denetim Organlarının Seçimi:

Ana Sözleşme Madde 12 : Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 (üç) yıl için seçilecek, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 10 (on) üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu üyelerinin 6 (altı)'sı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Şu kadar ki; çıkarılmış sermayedeki payı 2.000.000.000.000.-TL (ikitrilyon)'nin altına düşmemek kaydıyla, yönetim kurulu üyelerinden 1 (bir)'i kurucu ortak ve (B) Grubu pay sahibi Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV) tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

Görev süresi biten yönetim kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Ana Sözleşme Madde 19 : Genel kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan en çok 3 (üç) yıl süre için olmak üzere 2 (iki) denetçi seçer.

Süresi biten denetçiler tekrar seçilebilir. Denetçiler aynı zamanda yönetim kurulu üyeliğine seçilemeyecekleri gibi Şirket'in memuru da olamazlar.

Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler. İlk genel kurula kadar görev yapmak üzere seçilen denetçiler geçici Madde 3'de gösterilmiştir.

10. Ortaklık Esas Sözleşmesinde Yer Alan Ağırlaştırılmış Nisaplar Hakkında Bilgi:
YOKTUR.

11. Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403 Üncü Maddeleri Uyarınca İhdas Edilen İntifa Senetlerine Sağlanan Haklar:
YOKTUR.

12. Nama Yazılı Hisse Senetlerinin Devir Esası:

Ana Sözleşme Madde 8 : Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, 200.000.000.000.000.-TL (ikiyüztrilyon) kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuş olup, bu sermaye, her biri 1.000.-TL (bin) nominal değerde 200.000.000.000.-(ikiyüz milyar) adet paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 20.000.000.000.000.-TL (yirmitrilyon)'dir.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, 20.000.000.000.000.-TL (yirmitrilyon) itibari değerde 20.000.000.000.- (yirmimilyar) adet paya ayrılmış ve tamamı aşağıda belirtilen kurucular tarafından taahhüt edilip nakden ödenmiştir.

Hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz.

Halka arzdan önce ortaklık hisse senetlerinin devri herhangi bir orana bakılmaksızın Kurul iznine tabidir. Bu madde kapsamındaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de kurucularda aranan şartlar aranır.

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senetleri ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında; A Grubu hisse senetleri karşılığında A Grubu, B Grubu hisse senetleri karşılığında B Grubu yeni hisse senedi çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni hisse senetlerinin tümü B Grubu olarak çıkarılır. Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm hisseler nominal değerinin altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hisse senetlerini birden fazla payı temsil etmek üzere çeşitli kupürler halinde bastırabilir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 19.08.2004 tarih ve 84 sayılı toplantısında nama yazılı hisse senetlerinin halka arz edilmesi halinde hisse senetlerinin beyaz ciro ile devir ve temlik edilmesinin kabulüne karar verilmiştir.

13. Ortaklığın Aynı Grup Hisse Senetlerinin Borsaya (İMKB veya Diğer Borsalar) Kote Olup Olmadığına/İşlem Görüp Görmediğine veya Böyle Bir Başvurunun Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

YOKTUR.

14. İzahnamenin Hazırlandığı Yıl ve Bir Önceki Yılda;

a) Ortaklığın Hisse Senetleri Üzerinde Üçüncü Kişiler Tarafından Gerçekleştirilen Ele Geçirme Teklifleri:

YOKTUR.

b) Ortaklık Tarafından Diğer Bir Ortaklığın Hisse Senetleri Üzerinde Yapılan Ele Geçirme Teklifleri:

YOKTUR.

c) Sözkonusu Tekliflerin Fiyat ve Sonuçları Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

15. İmtiyazlı Paylar ve İmtiyazın Niteliği:

Ana Sözleşme Madde 12 : Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 (üç) yıl için seçilecek, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 10 (on) üyeden oluşan bir yönetim

kuruluna aittir. Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu üyelerinin 6 (altı)'sı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Şu kadar ki; çıkarılmış sermayedeki payı 2.000.000.000.000.-TL (ikitrilyon)'nin altına düşmemek kaydıyla, yönetim kurulu üyelerinden 1 (bir)'i kurucu ortak ve (B) Grubu pay sahibi Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV) tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

Görev süresi biten yönetim kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Hisse Senedi İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararı:

28 Mayıs 2004 tarih ve 77 sayılı kararda; İŞ GİRİŞİM'in çıkarılmış sermayesinin 20.000.000.000.000.-TL (yirmitrilyon)'den 22.500.000.000.000.-TL (yirmiikitrilyonbeşyüz milyar)'na yükseltilmesine, artırılan 2.500.000.000.000.-TL (ikitrilyonbeşyüz milyar)'nın tamamının mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanarak Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde halka arz edilmesine; İŞ YATIRIM'ın portföyündeki 3.375.000.000.000.-TL (üçtrilyonüçyüz yetmişbeş milyar)'nin ve İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin portföyündeki 1.500.000.000.000.-TL (birtrilyon beşyüz milyar) nominal değerli kısmın halka arz edilmesi taleplerinin kabul edilmesine ve halka arz işlemleri için İŞ GİRİŞİM Genel Müdürlüğü'nün yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

2. Nakit Karşılığı Artırılan Sermayeyi Temsil Eden Paylar ve Bu Payları Temsilen İhraç Edilecek II. Tertip Hisse Senetleri İle İlgili Bilgiler

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Milyon TL)
B	NAMA	1.000.-	2.500.000.000.-	2.500.000.-
		TOPLAM		2.500.000.-

3. İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı Yapılmayacaktır.

4. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek II. tertip hisse senetlerinin üzerinde 1'den 16'ya kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.
b) Hisse senetlerinin üzerinde 2004 yılından 2013 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve kar elde edilmesi halinde ilk kez 2004 yılının kârından temettü dağıtımına karar verilebilecektir.
c) Temettüye hak kazanılan tarih :
Sermaye artırımının tescil edildiği hesap tarihinden itibaren temettüye hak kazanılacaktır.

5. Bu Artırımda İhraç Edilecek İmtiyazlı Paylar: YOKTUR.

6. İhraç Edilecek Hisse Senetlerinin Sağladığı Haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12), genel kurula katılma hakkı (TTK md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, 369), oy hakkı (TTK md.373, 374), bilgi alma hakkı (SPKn md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12). Diğer taraftan , TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md.11).

7. Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Devrinde Kısıtlamalar: Hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz.

8. Yeni Pay Alma Haklarının Kısıtlanıp Kısıtlanmadığı, Kısıtlandıysa Kısıtlanma Nedenlerine İlişkin Bilgi:

Yeni pay alma hakları Şirket Yönetim Kurulu'nun 28.05.2004 tarih ve 77 sayılı kararı ile halka arz edilmek üzere tamamıyla kısıtlanmıştır.

9. Varsa Belli Kişilere Tahsis Edilen Hisse Senetlerinin Ayrı Ayrı Tutar ve Sayısı: YOKTUR.

10. Yeni Pay Alma Hakkının Kullanılmasından Sonra Kalan Paylar İçin Tahsis Kararı Alınıp Alınmadığı:
YOKTUR.

11. Satın Alma Taahhüdünde Bulunan Gerçek ve/veya Tüzel Kişilerin Adı, Adresleri ve Bir Payın Satın Alma Fiyatı :
YOKTUR.

III. ORTAKLIĞIMIZIN MEVCUT PAYLARININ 4.875.000.000.000.-TL'LİK KISMININ HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER

1. Hisse Senetlerini Satacak Olan Ortak/Ortaklar Hakkında Bilgiler

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Ortağın Sermaye Payı		Ortağın Satacağı Hisse Senetlerinin Nominal Değeri (Bin TL)
	Tutar (Bin TL)	Oran (%)	
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9.000.000.000	45,00	3.375.000.000
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.500.000.000	7,50	1.500.000.000
	TOPLAM	52,50	4.875.000.000

28/05/2004 tarih ve 244 no'lu yönetim kurulu kararı uyarınca, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., portföyünde yer alan toplam 3.375.000.000.000.-TL nominal değerli B Grubu İŞ GİRİŞİM hisselerinin halka arz edilmesine karar vermiştir.

28/05/2004 tarih ve 601 no'lu yönetim kurulu kararı uyarınca, İş Finansal Kiralama A.Ş., portföyünde yer alan toplam 1.500.000.000.000.-TL nominal değerli B Grubu İŞ GİRİŞİM hisselerinin halka arz edilmesine karar vermiştir.

2. Satışı Yapılacak Hisse Senetleri İle İlgili Bilgiler

Tertip	Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
I	B	NAMA	1.000	3.375.000.000	3.375.000.000.000
I	B	NAMA	1.000	1.500.000.000	1.500.000.000.000
			TOPLAM	4.875.000.000	4.875.000.000.000

3. a) Halka arz edilecek I. tertip hisse senetlerinin üzerinde 1'den 16'ya kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.

b)Hisse senetlerinin üzerinde 2004 yılından 2013 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve kar edilmesi halinde ilk kez 2004 yılının kârından temettü dağıtımına karar verilebilecektir.

4. Halka Arz Edilecek İmtiyazlı Hisse Senetleri ve İmtiyazın Niteliği: YOKTUR.

5. Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Sağladığı Haklar:

Kardan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12), genel kurula katılma hakkı (TTK md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md.375, 369), oy hakkı (TTK md.373, 374), bilgi alma hakkı (SPKn md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12).

Diğer taraftan , TTK md.341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen “azınlık hakları”, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md.11).

IV. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

1. Talep Toplama Süresi :

Talep toplama süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir

2. Satış Fiyatı :

1.000.-TL nominal değerli bir hisse senedinin satış fiyatı 3.800.-TL (üçbinsekizyüz) olarak belirlenmiştir.

3. Satış Fiyatının Tespitinde Kullanılan Yöntemler:

Değerleme Yöntemleri

Değerleme çalışmasında aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

- Net Aktif Değeri
- Portföy Değer Tablosu
- Piyasa Çarpanları
 - o Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Prim/İskonto Oranı
 - o Yatırım Ortaklıkları Prim/İskonto Oranı
- Sonuç

Net Aktif Değeri

Girişim sermayesi faaliyetleri doğrultusunda yatırım yapılan şirketlerin, indirgenmiş nakit akımları analizine göre tespit edilen değerlerinin, iştirak oranı ile çarpılarak elde edilen finansal duran varlık değerine, net maddi ve maddi olmayan duran varlıkların, alacak ve stokların, menkul kıymetlerin eklenmesi ve ticari ve finansal borçların düşülmesi ile net aktif değerine ulaşılmıştır.

Net aktif değerinin, Finansal Duran Varlıklar dışındaki değerlerinin hesaplanmasında, İŞ GİRİŞİM'e ait altı aylık konsolide olmayan enflasyona göre düzeltilmiş ve denetlenmiş mali tablolar kullanılmıştır.

Net Aktif Değeri	(milyon TL)
Finansal Duran Varlıklar	39.828.158
Maddi Duran Varlıklar – Net	188.049
Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Net	129.734
Alacaklar	44.165
Borçlar	72.817
Stoklar	0
Nakit Değerler	59.986.792
Finansal Borçlar	0
Net Aktif Değeri	100.104.080
Ödenmiş Sermaye	20.000.000
Hisse Başı Değeri (TL)	5.005,20

Portföy Değer Tablosu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen format uyarınca hazırlanan portföy değer tablosu doğrultusunda İŞ GİRİŞİM'e ait pay başı net aktif değeri 31/07/2004, 31/08/2004 ve 24/09/2004 tarihli olarak sırasıyla 3.950.-TL, 4.050.-TL ve 4.076.-TL olarak hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları

Piyasa çarpanları analizinde, girişim sermayesi ve yatırım ortaklığı şirketlerinin portföy değer tablolarında yer alan net aktif değerlerinin, piyasa değerlerine oranlanması yoluyla hesaplanan iskonto/prim oranı kullanılmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Prim/İskonto Oranı

Portföy büyüklüğü, çeşitliliği ve performansı gibi kriterler açısından İŞ GİRİŞİM'e kıyasla belirgin farklılıklar göstermesi sebebiyle, İMKB'na kote edilmiş tek girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi konumunda olan Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Vakıf Girişim") çarpanları benzer şirket analizi için kullanılmamıştır.

Yatırım Ortaklıkları Prim/İskonto Oranı

İMKB'ye kote edilmiş tek bir girişim sermayesi yatırım şirketi olması ve girişim sermayesi yatırımlarının opsiyonlar dahil portföyde yaklaşık %55'lik pay almasına bağlı olarak menkul kıymet portföyünün önemli bir büyüklük teşkil etmesi nedeniyle yatırım ortaklığı şirketlerinin portföy değerleri ile piyasa değerleri arasındaki prim/iskonto oranı da dikkate alınmıştır.

İMKB'na gönderilmiş son portföy değerleri ve 31/08/2004 ile bu tarihten geriye dönük 30 günlük fiyat ortalamaları ile hesaplanan piyasa değerlerinin aritmetik ortalaması alınarak iki senaryo halinde değerlendirme çalışması için kullanılmıştır.

	Toplam Portföy Değeri (TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Toplam Piyasa Değeri (TL)	Prim / İskonto
Yatırım Ortaklıkları	257.994.704.742.824	-	245.074.622.625.475	-%5,01
İŞ GİRİŞİM	81.519.332.014.401	3.872	77.436.926.851.963	-%5,01

Yatırım ortaklığı şirketlerinin 20/08/2004 tarihli olarak İMKB'ye bildirmiş oldukları portföy değer tabloları ve 31/08/2004 tarihli kapanış fiyatları üzerinden hesaplanan ortalama piyasa değerine oranlanmasıyla prim/iskonto oranı %5,01 iskontolu olarak bulunmuştur. Belirtilen iskonto oranına göre İŞ GİRİŞİM'in 77.4 trilyon TL'lik değeri üzerinden hisse fiyatı 3.872.-TL olarak hesaplanmıştır.

	Toplam Portföy Değeri (TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Toplam Piyasa Değeri (TL)	Prim / İskonto
Yatırım Ortaklıkları	257.994.704.742.824	-	243.068.616.186.459	-%5,79
İŞ GİRİŞİM	81.519.332.014.401	3.840	76.803.083.281.305	-%5,79

Yatırım ortaklığı şirketlerinin 20/08/2004 tarihli olarak İMKB'ye bildirmiş oldukları portföy değer tabloları ve 31/08/2004 ile bu tarihten geriye dönük 30 günlük fiyat ortalamaları ile hesaplanan piyasa değerlerinin aritmetik ortalaması alınarak prim/iskonto oranı %5,01 iskontolu olarak bulunmuştur. Belirtilen iskonto oranına göre İŞ GİRİŞİM'in 76.8 trilyon TL'lik değeri üzerinden hisse fiyatı 3.840.-TL olarak hesaplanmıştır.

Sonuç

Yapılan değerlendirme çalışması sonucunda İŞ GİRİŞİM halka arzı için fiyatı 3.800.-TL olarak tespit edilmiştir.

	Birim Hisse Fiyatı
Düzeltilmiş Net Aktif Değer	5.005.-TL
Portföy Değer Tablosu	4.076.-TL
Piyasa Çarpanları Yöntemi	3.872.-TL / 3.840.-TL

Halka arz için öngörülen fiyat, hesaplanan düzeltilmiş net aktif değerine göre %24,07 iskontoyu temsil etmektedir. Portföy değer tablosunda hesaplanan net aktif değerine göre halka arz fiyatı %6,77'lik bir iskontoya tekbül etmektedir.

4. Satış Yöntemi ve Başvuru Şekli:

Satış, İŞ YATIRIM liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından sabit fiyatla talep toplama ve bakiyeyi yüklenim yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda hisse senedi satın almak isteyen tasarruf sahiplerinin, talep toplama süresi içinde satın alacakları pay bedellerini Türkiye İş Bankası A.Ş. Menkul Kıymetler Müdürlüğü nezdinde açılan 390600 nolu özel hesaba yatırarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. Alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcılar için bu alt sınır 3.000 lot (üçbin)'tur.

Yurtiçi bireysel yatırımcılar ise en az bir lot olmak kaydıyla herhangi bir lot sınırlamasına tabi değildirler.

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar; yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emekli sandıkları, vakıf ve dernekler ile sigorta şirketleri olup, başvurularında herhangi bir lot sınırlamasına tabi değildirler.

3.000 lot ve daha yüksek talepte bulunan İş Bankası çalışan ve emeklileri ile İŞ GİRİŞİM tarafından ortak olunan şirketlerin çalışanları ise kendi tahsisleri içerisinde değerlendirilip, alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcı tahsisine dahil edilmeyecektir.

Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları 11. maddede verilmektedir.

5. Satışın Birden Fazla Ülkede Aynı Anda Yapıldığı Durumlarda, Bu Ülkelerden Birine Belli Bir Oranda Tahsisat Yapılmışsa Buna İlişkin Bilgi:

Halka arzedilecek toplam 7.375.000.000.000.-TL nominal değerdeki hisselerin % 15'ine tekabül eden 1.106.250.000.000.-TL nominal değerdeki kısmı yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara tahsis edilmiştir. Yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar, Türk parasını koruma mevzuatında tanımlanan dışarıda yerleşik kişilerdir. Yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılardan sadece İŞ YATIRIM talep toplayacaktır.

6. a) Satışa Aracılık Edecek ve/veya Yüklenimde Bulunacak Kuruluş/Kuruluşlar ve Aracılığın Niteliği ve Yüklenimde Bulunulan Payların Tutarı ve Satışa Sunulan Toplam Paylara Oranı:

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenim Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-
Camış Menkul Değerler A.Ş.	3,921,500,000	3,921,500,000,000	%53,17
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	875,000,000	875,000,000,000	%11,86
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	375,000,000	375,000,000,000	%5,08
Universal Menkul Değerler A.Ş.	350,000,000	350,000,000,000	%4,75
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	250,000,000	250,000,000,000	%3,39
Global Menkul Değerler A.Ş.	250,000,000	250,000,000,000	%3,39
Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	150,000,000	150,000,000,000	%2,03
Sanko Menkul Değerler A.Ş.	125,000,000	125,000,000,000	%1,69
Hak Menkul Kıymetler A.Ş.	100,000,000	100,000,000,000	%1,36
Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	100,000,000	100,000,000,000	%1,36
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	100,000,000	100,000,000,000	%1,36
Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	100,000,000	100,000,000,000	%1,36
TSKB Menkul Değerler A.Ş.	90,000,000	90,000,000,000	%1,22
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	75,000,000	75,000,000,000	%1,02
Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	75,000,000	75,000,000,000	%1,02
Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.	60,000,000	60,000,000,000	%0,81
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	55,000,000	55,000,000,000	%0,75
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	55,000,000	55,000,000,000	%0,75
C Menkul Değerler A.Ş.	50,000,000	50,000,000,000	%0,68

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	50,000,000	50,000,000,000	%0,68
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	50,000,000	50,000,000,000	%0,68
Delta Menkul Değerler A.Ş.	37,500,000	37,500,000,000	%0,51
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	37,500,000	37,500,000,000	%0,51
Başkent Menkul Değerler A.Ş.	25,000,000	25,000,000,000	%0,34
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	18,500,000	18,500,000,000	%0,25
Toplam		7.375.000.000.000	%100,00

b) Aracı Kuruluş/Kuruluşlara ve Giş e Hizmeti Veren Kuruluşlara Ödenecek Toplam Ücret Tutarı ve Bunun Toplam İhraç Maliyeti İçindeki Payı:

Halka arza aracılık edecek aracı kurumlara ödenecek toplam komisyon bedeli toplam satış üzerinden %3,75 (onbindeüçyüzetmişbeş) olarak tespit edilmiştir. Bu kapsamda ödenecek komisyon bedeli, 1.050.937.500.000.-TL (birtrilyonellimilyardokuzyüzotuzyedimilyonbeşyüzbin) olacaktır.

Sahip olduğu mevcut hisse senetlerini halka arz eden ortaklar ve İŞ GİRİŞİM tarafından, KONSORSİYUM ÜYELERİ'ne yüklenimini gerçekleştirdikleri hisse senetlerinin yüklenim miktarı üzerinden %1 (yüzdebir) oranında yüklenim komisyonu ödenecektir.

Ayrıca, KONSORSİYUM ÜYELERİ'ne gerçekleştirdikleri satış tutarı üzerinden;

- Satış yapılan yatırımcı sayısı 1.000 adede kadar ise %1.25 (onbindeyüzyirmibeş)
- Satış yapılan yatırımcı sayısı 1.000 – 4.000 adet arasında ise %1.5 (bindeonbeş)
- Satış yapılan yatırımcı sayısı 4.000 adedin üzerinde ise %2 (yüzdeiki)

oranında satış komisyonu ödenecektir.

KONSORSİYUM LİDERİ'ne, satış ve yüklenim komisyonları ile % 3,75 (onbindeüçyüzetmişbeş) üzerinden hesaplanan toplam komisyon tutarı arasındaki fark kadar yönetim komisyonu ödenecektir.

Komisyon maliyetleri, İŞ GİRİŞİM ve hisselerini satacak ortaklar arasında, satış payları oranında bölüştürülecektir.

c) Yüklenimde Bulunulmayan Payların Nominal Değer ve Satış Fiyatı Üzerinden Tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan pay yoktur.

7. Başvuru Yerleri:

Konsorsiyum Lideri

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule:2 Kat:12 4.Levent/İSTANBUL

Tel: 0 212 350 20 00 Faks: 0 212 350 20 01

ve tüm şubeleri ile acentası konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, bankamatikler, netmatikler, www.isbank.com.tr adresi ve 444 02 02 nolu interaktif telefon

Konsorsiyum Üyeleri

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 3 Kat: 3 34330 4.Levent İSTANBUL

Tel: 0 212 350 30 02 Faks: 0 212 350 51 50 ve irtibat büroları

www.camismenkul.com.tr

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. E3 Blok Kat: 4 Etiler İSTANBUL

Tel: 0 212 317 69 00 Faks: 0 212 282 15 50

Ve tüm şube, irtibat büroları ve acentası

0212 444 11 44 www.yatirimfinansman.com

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Büyükdere Cad. No: 209 Tekfen Tower Kat: 6 Levent 34394 İSTANBUL
Tel: 0 212 319 58 42 Faks: 0 212 319 58 30
0212 319 55 55 nolu interaktif telefon ve <http://www.emdas.com>

UNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Tic. Merkezi No: 13 Kat: 16 Maslak İSTANBUL
Tel: 0 212 329 79 00 Faks: 0 212 276 56 17
Ve irtibat büroları

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ő.

Büyükdere Cad. No:106 Kat:15-16 80496 Esentepe İSTANBUL
Telefon: 0 212 275 35 00 Faks: 0 212 212 54 12
Ve tüm şubeleri ile acentası konumundaki Denizbank A.Ő.'nin tüm şubeleri,
444 0 800 nolu interaktif telefon ve <http://www.denizyatirim.com>

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Rıhtım Cad. No:57 34425 Karaköy İSTANBUL
Tel: 0 212 244 55 66 Faks 0 212 244 60 81
Ve tüm şubeleri ile 444 0 321
www.global.com.tr

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Büyükdere Caddesi RaŐit Rıza Sokak No: 3 Mecidiyeköy / İstanbul
Tel: 0 212 211 97 97 Faks: 0 212 211 97 98
Ve tüm şubeleri ile irtibat büroları

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Evren Mah. Gülbahar Cad. No:57/8 34544
GüneŐli İSTANBUL
Tel: 0 212 413 05 00 Faks: 0 212 413 05 05

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ő.

Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 K:1 Çağlayan/İSTANBUL
Tel: 0 212 296 84 84 Faks: 0 212 233 69 29
Ve irtibat büroları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Akatlar, Ebulula Cad. F2 C Blok 34335 Levent – Beşiktaş İSTANBUL
Tel: 0 212 319 12 00 Faks: 0 212 351 05 99
Ve tüm şubeleri ile acentası konumundaki Oyakbank A.Ő.'nin tüm şubeleri
444 0 414 www.oyakyatirim.com.tr

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ő.

Nispetiye Cad. A.Nail Gönenli Sokak No: 6 Etiler İSTANBUL
Tel: 0 212 287 40 04 Faks: 0212 287 59 10
Ve Ankara şubesi

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Meclis-i Mebusan Cad. No:161 34427 Fındıklı İSTANBUL
Tel: 0 212 334 50 30 Faks: 0 212 292 80 12

C MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Meydan Sok. No:28 Beybi Giz Plaza Kat:3 Maslak İSTANBUL
Tel: 0 212 290 32 32 Faks: 0 212 290 26 90

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Aytar Cad. No: 2 Kat: 8 34430 Zincirlikuyu Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0 212 318 28 38 Faks: 0 212 217 84 70

ve tüm şubeleri ile acentası konumundaki Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri,
www.garanti.com.tr

INTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Muallim Naci Cad. No: 47 Ortaköy İSTANBUL

Tel: 0 212 236 41 41 Faks: 0 212 236 39 18

Ve tüm şubeleri ile www.interyatirim.com.tr

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nurol Maslak Plaza Büyükdere Cad. No: 71 Kat: 16 34398 Maslak İSTANBUL

Tel: 0 212 286 80 00 Faks: 0 212 286 80 01

Ve tüm şubeleri ile irtibat büroları ve www.nurolonline.com

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat:2-3 34330 Etiler İSTANBUL

Tel: 0 212 282 17 00 Fax: 0 212 282 22 53

Ve acentaları ile acentası konumundaki Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri,
www.finansonline.com

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yan Yol No:29 Yakacık Kartal İSTANBUL

Tel: 0 216 453 00 00 Faks: 0 216 453 01 01

Ve tüm şubeleri ve acentaları ile 0 216 453 00 53

www.gedik.com

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sok. No: 25

Esentepe İSTANBUL

Tel: 0 212 216 26 61 Faks: 0 212 266 05 43

Ve tüm şubeleri

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No: 103, Kat:7, 80220 Şişli İSTANBUL

Telefon: 0 212 236 68 69 Faks: 0 212 236 72 93

Ve tüm şubeleri ve irtibat büroları

<http://www.alanmenkul.com.tr>

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No: 103 Kat: 6 Teşvikiye İSTANBUL

Tel: 0 212 236 42 74 Faks: 0 212 236 65 67

Ve irtibat büroları ile <http://www.deltamenkul.com.tr>

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Bulvarı Morbasan Sok. Koza İş Merkezi

C Blok Kat: 2 34349 Balmumcu İSTANBUL

Tel: 0 212 217 47 77 Faks: 0 212 212 53 34

Ve tüm şubeleri ile acentası konumundaki Koçbank A.Ş.'nin tüm şubeleri

444 0 555 FONOBANK ve 444 0 558 FONUYATIRIM

www.kocbank.com.tr ve www.kocyatirim.com.tr

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No: 145/A Kat: 11 34349 İSTANBUL

Tel: 0 212 310 62 00 Faks: 0 212 310 62 10

ve tüm şubeleri ile 0 212 310 60 60

www.atayatirim.com.tr

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Abide-i Hürriyet Cad. No:285 Bolkan Center C Blok Kat: 6/A Şişli İSTANBUL Tel: 0 212

233 59 00 Faks: 0 212 224 07 00

ve tüm şubeleri ile irtibat büroları

ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No: 145/A Kat: 12 34349 İSTANBUL

Tel: 0 212 310 60 60 Faks: 0 212 259 07 64

Ve tüm şubeleri ile 0 212 310 6060 nolu interaktif telefon ve www.ataonline.com.tr

8. Ortaklığın Ödemesi Gereken, Halka Arza İlişkin Toplam ve Halka Arz Edilecek Hisse Senedi Başına Maliyet:

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyetin 900.000.000.000.-TL ve halka arz edilecek (ek satışa konu olacaklar hariç olmak üzere) hisse başına birim maliyetin de 122.-TL olacağı tahmin edilmektedir.

9. Ortaklığın Sağlayacağı Tahmini Net Nakit Girişi ve Kullanım Yerleri:

Şirket halka arzdan 8.600.000.000.000.-TL net nakit girişi planlamakta olup, nakitin girişim şirketlerine yapılacak yatırımlarda kullanılması düşünülmektedir.

10. Halka Arzda İşlem Yasağı/Yasaklılar:

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışlarında; sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arz eden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, kanuni denetçileri, murahhas müdürleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını ve görevleri sebebiyle bilgi sahibi olabilecek diğer personel, bunların eşleriyle birinci derecede kan ve sıhri hısımları söz konusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan veya dolaylı olarak satın alamazlar.

11. Halka Arzda Yatırımcılara Tahsis ve Dağıtım Esasları

Halka arz edilecek hisse senetlerinin; 3.687.500.000.000.-TL (Üçtrilyonaltıyüzseksenyedimilyarbeşyüzmilyon) nominal değerdeki (%50,00) kısmı yurtiçi bireysel yatırımcılara, 1.106.250.000.000.-TL (Birtrilyonyüzaltımilyarikiyüzellimilyon) nominal değerdeki (%15,00) kısmı yurtiçi alım gücü yüksek bireysel yatırımcılara, 737.500.000.000.-TL (Yediyüzotuzyedimilyar) nominal değerdeki (%10,00) kısmı yurtiçi kurumsal yatırımcılara, 1.106.250.000.000.-TL (Birtrilyonyüzaltımilyarikiyüzellimilyon) nominal değerdeki (%15,00) kısmı yurtdışı kurumsal yatırımcılara, 737.500.000.000.-TL (Yediyüzotuzyedimilyar) nominal değerdeki (%10,00) kısmı ise İş Bankası emekli ve çalışanları ile İŞ GİRİŞİM tarafından ortak olunan şirketlerin çalışanlarına tahsis edilmiştir.

Yurtiçi bireysel yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Anonim şirketler bu kategoriden talepte bulunabilirler.

Alım gücü yüksek bireysel yatırımcılar ise; 3.000 lot (üçbin) ve daha yüksek hisse senedi talep eden yatırımcılardır. Anonim şirketler bu kategoriden de talepte bulunabilirler.

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar; Yatırım Fonları, Özel Emeklilik Fonları, Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Sigorta Şirketleri, Emekli ve Yardım Sandıkları, Vakıflar, 506 Sayılı Kanunun Geçici 20. Maddesi Uyarınca Kurulmuş Olan Sandıklar, Kamuya Yararlı Derneklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

Yurtdışı kurumsal yatırımcılar; Türk parası kıymetini koruma mevzuatında tanımlanan dışarıda yerleşik kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

İş Bankası emekli ve çalışanları ile İŞ GİRİŞİM tarafından ortak olunan şirketlerin çalışanları için de herhangi bir lot sınırlaması bulunmamaktadır.

KONSORSİYUM ÜYELERİ'nden sadece İŞ YATIRIM yurtdışında yerleşik yabancı kurumsal yatırımcılara ve İş Bankası emekli ve çalışanları ile İŞ GİRİŞİM tarafından ortak olunan şirketlerin çalışanlarına ilgili tahsisler çerçevesinde satış yapmaya yetkilidir.

Dağıtım Esasları:

KONSORSİYUM ÜYELERİ'nce toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra ortaya çıkan aynı adres bildiren mükerrer isimlerin talepleri aynı kurumdan yapılmışsa fazla olan talep kabul edilecek, az olan talep iptal edilerek dağıtım işlemine sokulmayacaktır. Farklı kurumlardan gelen aynı adres bildiren mükerrer isimlerin taleplerinde de az olan talep kabul edilmeyecektir. Farklı kurumlardan eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, yüksek yüklenimde bulunan aracı kurumun listesindeki talep kabul edilecektir. Seri:VIII, No:22 Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Mükerrer ve eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Toplanan teklifler İŞ YATIRIM tarafından yabancı kurumsal yatırımcılar, yerli kurumsal yatırımcılar ile İş Bankası emekli ve çalışanları ile İŞ GİRİŞİM tarafından ortak olunan şirketlerin çalışanları için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan hisse senedi miktarından az ya da eşit olması halinde, bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan hisse senedi miktarından fazla olması durumunda yukarıda belirtilen her bir tahsis grubu için satışa sunulan toplam tutar talep eden yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutar talebi kısmen karşılanmayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekilde dağıtım işlemine satışa sunulan hisse senetlerinin tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur.

Yurtiçi yatırımcılara ise prorata dağıtım esasları uygulanacaktır. Yurtiçi yatırımcılara tahsis edilmiş olan toplam hisse senedi miktarının, bu kategoriye gelen toplam talep miktarına bölünmesi ile İŞ YATIRIM tarafından "karşılama oranı" bulunacaktır. Belirlenen bu oran, talepte bulunan tüm yurtiçi yatırımcılara bir lot verildikten sonra, yatırımcıların kişisel talepleri ile çarpılarak dağıtım gerçekleştirilecektir.

KONSORSİYUM ÜYELERİ'nin alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcılara tahsis edebilecekleri hisse senedi miktarı, kendi yüklenim tutarlarının % 15 (yüzdeonbeş)'i olacaktır. KONSORSİYUM ÜYELERİ'nden sadece Camış Menkul Değerler A.Ş. tarafından yüklenilen miktara tekabül eden alım gücü yüksek bireysel yatırımcı kontenjanının 60.000 lot'u (Altmışbin) kendisi tarafından, kalan 528.225 lot'u İŞ YATIRIM tarafından kullanılacaktır. KONSORSİYUM ÜYELERİ, kendi tahsisat limitleri içerisinde kalmak şartıyla diledikleri alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcılara (kendi kayıtlı müşterilerine ve/veya ilk defa gelen yatırımcılarına), diledikleri şekilde dağıtım yapmakta serbest olacaklardır. Talep toplama süresi içinde herhangi bir zamanda KONSORSİYUM ÜYELERİ'nin kendi tahsisatları dolduğu anda yatırımcılarını uyarmaları gerekecektir. Tahsisatı dolan KONSORSİYUM ÜYELERİ müşteri taleplerini kabul edemeyeceklerdir. Bu konuda çıkan ihtilaflarda sorumluluk her aracı kurumun kendisinde olacaktır. Tahsisatları dolan KONSORSİYUM ÜYELERİ arzu ettikleri takdirde talepte bulunmak isteyen yatırımcılarını diğer KONSORSİYUM ÜYELERİ'ne yönlendirebileceklerdir.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda küsurat tam'a iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İŞ GİRİŞİM ve SAHİP OLDUĞU HİSSE SENETLERİNİ SATAN HİSSEDARLAR'ın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Ek satış hakkına konu hisse senetlerinin tamamı halka arz edilen hisse senetleri ile birlikte İŞ YATIRIM'a "alım veya iade opsiyonlu" olarak teslim edilecektir. Ek satış hakkına konu hisseler halka arz süresi içerisinde satışa sunulabilecektir.

İŞ YATIRIM, talep toplama süresinin bitimini izleyen işgünü içerisinde bedelini ödeyerek hisse senedi almak isteyen yatırımcıların kimliklerini, adreslerini, talep ettikleri hisse senedi miktarını, miktar alt sınırını, hesaba para yatırdıkları tarihi ve hisse senetlerinin yatırımcılar arasında dağılımını gösteren dağıtım listesini her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İŞ GİRİŞİM ve SAHİP OLDUĞU HİSSE SENETLERİNİ SATAN HİSSEDARLAR'a verir. İŞ GİRİŞİM ve SAHİP OLDUĞU HİSSE SENETLERİNİ SATAN HİSSEDARLAR, dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği gün içinde onaylar ve onayını yazılı olarak İş Yatırım'a bildirir.

Hisse Senetlerinin teslim şekli ve bedel iadeleri:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:5 tebliği hükümleri çerçevesinde bastırılacak olan hisse senetleri, en geç talep toplama süresini takip eden 3 işgünü içinde İŞ YATIRIM'ın Takasbank'taki

hesabına teslim edilecek ve aynı gün talepleri karşılanan yatırımcıların hesaplarına virman yapılmak üzere, İŞ YATIRIM tarafından konsorsiyum üyelerinin Takasbank'taki hesaplarına virman yapılacaktır. Fiziki teslim isteyen yatırımcıların hisse senetleri, her bir konsorsiyum üyesi tarafından kendi yatırımcısına, dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden en geç 5. işgünü fiziki olarak teslim edilecektir.

Karşılanmayan taleplerin bedel iadeleri, talep toplama süresinin sona ermesini takip eden en geç 3. işgünü Madde.7 de belirtilen başvuru yerlerinde konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcılara ödenir.

12. Halka Arz Nedeniyle Toplanan Bedellerin Nemalandırılıp Nemalandırılmayacağı, Nemalandırılacaksa Esasları
NEMALANDIRILMAYACAKTIR.

13. Halka Arz Edilecek Hisse Senetleri Üzerinde, Senetlerin Devir ve Tedavülünü Kısıtlayıcı veya Senet Sahibinin Haklarını Kullanmasına Engel Olacak Kayıtlar :
YOKTUR.

14. Borsada İşlem Görme:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:15 Sayılı Tebliğinin 12. Maddesi: Ortaklıklar, satış süresinin bitimini takip eden 15 (onbeş) gün içinde çıkardıkları hisse senetlerinin Borsa kotuna alınması için gerekli belgenin verilmesi istemiyle Kurula başvururlar. Bu belgenin alınmasını takiben 15 (onbeş) gün içinde de hisse senetlerinin kote edilmesi isteği ile borsaya müracaat edilmesi zorunludur.

15. Halka Arzdan Sonra Dolaşımdaki Hisse Senedi Miktarının Artırılmamasına İlişkin Taahhüt:

a) Ortaklık Tarafından Verilen Taahhüt:

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin taahhüt metni:

“09/08/2004 tarihi ve 81 sayılı Yönetim Kurulu kararımız uyarınca, Şirketimiz hisse senetlerinin sermaye artırım ve ortak satışı yöntemi ile halka arzını takiben 6 (altı) ay boyunca tedavülde olan hisse senedi adedini artırıcı işlem yapmayacağımızı kabul, beyan ve taahhüt ederiz.”

b) Ortaklar Tarafından Verilen Taahhüt:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

T.Teknoloji Geliştirme Vakfı

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi

Destek Reasürans T.A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.

tarafından verilen taahhüt metni şudur:

“Portföyümüzde bulunan, halka arza ve ek satışa konu olmayan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi hisse senetlerini halka arzın fiilen gerçekleştiği tarihten itibaren 6 ay boyunca satmayarak dolaşımdaki hisse senedi adedini artırmayacağımızı kabul, beyan ve taahhüt ederiz.”

16. Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Devrine İlişkin Bilgi:

Halka arz edilecek hisse senetlerinin tamamı nama olup, Ortaklığımızın 19/08/2004 tarih ve 84 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile beyaz ciro kararı alınmış bulunmaktadır.

17. Ek Satış Hakkı Kullanılıp Kullanılmayacağı:

a) Toplanan Kesin Talebin Satışa Sunulan Hisse Senedi Miktarından Fazla Olması Halinde Aşağıda Belirtilen Mevcut Ortaklara Ait Paylar, Dağıtım Tabi Tutulacak Toplam Hisse Senedi Miktarına Eklenmesinin Planlanıp Planlanmayacağı:
PLANLANMAKTADIR.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan hisse senedi miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam hisse senedi miktarına eklenebilir.

Pay Grubu ve Tertibi	Nama/Hamiline	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Sahip Olduğu İmtiyazlar	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Milyon TL)
1. B	Nama	1.000.-	Yoktur.	1.106.250.000	1.106.250
				TOPLAM	1.106.250

b) Ek Satışa Konu Olabilecek Hisse Senetlerinin Maksimum Tutar ve Oranları İle Satış Yöntemi:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Halka Arz Oranı
Ortak Satış (İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sahip Olduğu Paylar)	1.106.250.000	%15,00
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Hisse Senetlerinin Satışı	-	-

c) Ek Satışın Aracı Kurumca Ortaklardan Ödünç Alınacak Hisse Senetlerinin Satışı Yoluyla Gerçekleştirilmesinin Planlandığı Kısım İle İlgili Açıklama:

İŞ YATIRIM, kendi sahip olduğu payların satışını ek satışa konu edeceğinden, mevcut ortaklardan herhangi bir hisse senedi ödünç alımı söz konusu olmayacaktır.

i) Ek Satış Gerçekleştirecek Aracı Kurumun Ticaret Unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ii) Ödünç Sözleşmesinin Esasları:

Ortak satışı yöntemi ile yapılacağından ödünç sözleşmesi yoktur.

iii) Sorumluluk:

Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca, ek satışa ilişkin tüm işlemlerde sorumluluk İŞ YATIRIM'a aittir.

d) Yatırımcıların Karar Verme Sürecinde Etkili Olabilecek Diğer Bilgiler:

YOKTUR.

18. Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemler:

a) Fiyat İstikrarının Gerçekleştirilmesinin Planlanıp Planlanmadığı:

PLANLANMAKTADIR.

b) Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemleri Gerçekleştirebilecek Aracı Kurumun Ticari Unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

c) Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Gerçekleştirebileceği Zaman Aralığı:

Hisse senetlerinin İMKB'nda işlem görmeye başlamasından itibaren 15 Gün.

d) Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Yerine Getirilmesine Yönelik Garantinin Olmadığına İlişkin Açıklama:

İŞ YATIRIM, İŞ GİRİŞİM hisse senetlerine yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İŞ YATIRIM, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. İŞ YATIRIM fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir.

e) Fiyat İstikrarı Sağlayıcı İşlemlerin Amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, hisse senedinin fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktadır. Ancak, bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir.

f) Fiyat İstikrarına İlişkin Sürenin Bitmesinden Sonra Fiyatın Düşebileceğine İlişkin Açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde C. maddesinde belirtilen süreyle sınırlıdır. Hisse senedinin fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

g) Fiyat İstikrarı İşlemlerinde Sorumluluk ve Bu İşlemlerde Kullanılacak Kaynağın Niteliği:
Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin sorumluluk bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum İŞ YATIRIM'a aittir. İŞ YATIRIM fiyat istikrarı işlemlerinde sahip olduğu hisse senetlerinin satışından elde edeceği kaynağın tamamını ve/veya bir kısmının yanısıra ek satış sonucunda elde edilecek geliri kullanabilecektir.

h) Yatırımcıların Karar Verme Sürecinde Etkili Olabilecek Diğer Bilgiler:
YOKTUR.

19. Halka Arz Sirkülerinin İlan Edileceği Gazeteler:

Dünya ve Referans

20. Temettü Alma Hakkında Zamanaşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren 5 (beş) yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

21. Yatırımcıdan Talep Edilecek Komisyon ve Benzeri Giderler:

Aracı Kurum	: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 6.000.000.-TL
Diğer	: 6.000.000.-TL + BSMV Saklama Komsiyonu

Aracı Kurum	: Camiş Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: 105.000.-TL
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 105.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler ve İnternet Bankacılığı</u> : en az 735.000.-TL, en çok 11.430.720.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.

Aracı Kurum	: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Takasbank tarifesi uygulanacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Müşterilerden alınmıyor. ⁽¹⁾
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Müşterilerden alınmıyor. ⁽¹⁾
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : Müşterilerden alınmıyor. ⁽¹⁾ <u>İnternet Bankacılığı</u> : Müşterilerden alınmıyor. ⁽¹⁾ <u>Telefon Bankacılığı</u> : Müşterilerden alınmıyor. ⁽¹⁾
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Nominal değer %0,1'i (en az 500.000.-TL)

(1)Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; İş Bankası'na yapılacak olan havale ve virmanlardan toplam 1.000.000 TL (BSMV dahil), diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan toplam 2.000.000 TL (BSMV dahil) alınacaktır. Sadece virman olması halinde bu tutarların yarısı kadar masraf tahsil edilecektir.

Aracı Kurum	: Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: 105.000.-TL
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 105.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : 105.000.-TL

	<u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
	<u>Telefon Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: % 0,75
Diğer	: Nominal değerın %0.1'i (en az 10.000.000.-TL)
Aracı Kurum	: Universal Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> 2.000.000.-TL
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Takasbank tarifesi uygulanacaktır
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.
	<u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
	<u>Telefon Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Global Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: 15.000.000.-TL (Damga vergisi dahil)
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 525.000.-TL. (Takasbank ücreti dahil)
EFT Ücreti	: <u>Şubeler ve Telefon Bankacılığı:</u> 5.000.000.000.-TL'ye kadar 1.500.000.-TL (BSMV hariç)
	5.000.000.000-10.000.000.000.-TL arası 2.000.000.-TL (BSMV hariç)
	10.000.000.000-20.000.000.000.-TL arası 2.500.000.-TL (BSMV hariç)
	20.000.000.000-50.000.000.000.-TL arası 5.000.000.-TL (BSMV hariç)
	50.000.000.000.-TL üzeri 10.000.000.-TL (BSMV hariç)
	<u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.920.000.-TL
Diğer	: 5.000.000.-TL
Aracı Kurum	: Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Sanko Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: 1.000.000.-TL
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 1.000.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> En az 2.310.000.-TL, en çok 10.500.000.-TL
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: 2.000.000.-TL

Aracı Kurum	: Hak Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : 1.500.000.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : Takasbank tarifesi uygulanacaktır.
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: TSKB Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: 9.000.000.-TL
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : 4.000.000.-TL
Damga Vergisi	: 6.000.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: C Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : Takasbank tarifesi uygulanacaktır.
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: 105.000.-TL
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 105.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : % 0,4 (en az 17.000.000.-TL en çok 115.000.000.-TL)
	: <u>İnternet Bankacılığı</u> : 500.000.-TL
	: <u>Telefon Bankacılığı</u> : % 0,3 (en az .2.250.000.-TL, en çok. 29.500.000.-TL)
Damga Vergisi	: 23.600.000.-TL (müşterek hesap ise 29.500.000.-TL)
Diğer	: Nominal değer in % 0,1'i (en az 10.000.000.-TL)

Aracı Kurum	: Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.
	: <u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: 1.500.000.-TL
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: 5.900.000.-TL
Takasbank'a Virman Ücreti	: 500.000.-TL
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 500.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.
	: <u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
	: <u>Telefon Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 250.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 200.000.-TL (BSMV hariç)
EFT Ücreti	: <u>Şubeler:</u> En az 3.000.000.-TL
	: en çok 5.000.000.-TL (BSMV hariç)
	: <u>İnternet Bankacılığı:</u> 500.000.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.

Aracı Kurum	: Delta Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 200.000.-TL (BSMV hariç)
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : En az 3.000.000.-TL en çok 5.000.000.-TL (BSMV hariç) <u>İnternet Bankacılığı</u> : 500.000.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: %0,05, En az 1.050.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : %0,2 (En az 15.000.000.-TL, en çok 300.000.000.-TL) <u>İnternet Bankacılığı</u> : 500.000.-TL <u>Telefon Bankacılığı</u> : 750.000.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Nominal değer %0,1'i (En az 2.100.000.-TL)
Aracı Kurum	: Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : 771.750.-TL <u>İnternet Bankacılığı</u> : Alınmayacaktır. <u>Telefon Bankacılığı</u> : 771.750.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.
Aracı Kurum	: Başkent Menkul Değerler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: 1.500.000.-TL
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : En az 1.000.000.-TL, en çok 7.500.000.-TL
Damga Vergisi	: Alınmayacaktır.
Diğer	: Yapılmayacaktır.
Aracı Kurum	: Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.
Hesap Açma Ücreti	: Alınmayacaktır.
Takasbank'a Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	: Alınmayacaktır.
EFT Ücreti	: <u>Şubeler</u> : 771.750.-TL <u>İnternet Bankacılığı</u> : Alınmayacaktır. <u>Telefon Bankacılığı</u> : 771.750.-TL
Damga Vergisi	: 5.900.000.-TL
Diğer	: Alınmayacaktır.

V. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ / SERİ:XI, NO:21 SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

Ortaklığın son üç yıllık mali tabloları (2001, 2002, 2003 Yılısonu) ile 01/01/2003-30/06/2003, 01/01/2004-30/06/2004 ve 01/01/2004-31/07/2004 dönemlerine ilişkin ara mali tabloları ekte verilmektedir. İŞ GİRİŞİM'in, Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Step Halıcılık")'ne yatırımının 20/07/2004 tarihinde gerçekleşmesi nedeniyle (Son mali durumun yansıtılabilmesi amacıyla) 31/07/2004 konsolide tablolara da yer verilmiş olup bu tablolarda söz konusu şirketin ve İŞ GİRİŞİM'in 31/07/2004 mali tabloları diğer girişim şirketlerinin ise 30/06/2004 mali tabloları kullanılmıştır. Tüm tablolar ve açıklamalar 31/07/2004 tarihi itibarıyla açıklanan enflasyon oranına göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

İŞ GİRİŞİM'in girişim şirketlerindeki ortaklık payları ve yönetimde hak sahipliğine göre, konsolidasyon çalışmasında Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık A.Ş. ("Probil"), İletişim Teknoloji ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. ("ITD") ve Step Halıcılık için özkaynak yöntemi kullanılırken Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. ("CineMars") ile Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Nevotek") için tam konsolidasyon yöntemi kullanılmıştır.

1. Ortaklığın Son 3 Yıllık Bilançoları (2001, 2002, 2003 Yılısonu) İle 30/06/2003, 30/06/2004 ve 31/07/2004 Tarihli Hesap Durumuna Göre Aktif ve Pasifi:

AKTİF (Milyon TL)	31/12/2001	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
İLDÖNEN VARLIKLAR	60.604.289	62.384.759	59.906.791	65.996.489	63.131.584	60.320.283
A. Hazır Değerler	12.101.976	183.123	306.480	5.882.454	6.856.302	7.232.664
1. Kasa	29	107	4	15.804	42.726	42.729
2. Bankalar	12.101.947	183.016	306.475	5.866.186	6.810.498	7.186.857
3. Diğer Hazır Değerler	0	0	0	463	3.078	3.078
B. Menkul Kıymetler	48.319.591	62.199.158	59.597.650	59.176.682	54.618.569	51.308.034
1. Hisse Senetleri	0	144.095	103.291	667.838	624.645	570.952
2. Özel Kesim Tah.Sen.ve Bon.	0	0	0	0	0	0
3. Kamu Kes.Tah.Senet ve Bon.	41.973.601	41.440.398	31.837.373	23.283.039	25.955.282	26.781.062
4. Diğer Menkul Kıymetler	6.807.271	20.748.034	29.907.018	36.117.900	29.705.682	24.425.385
5. Men.Kıy.Değ.Düşük.Karşı.(-)	(461.281)	(133.369)	(2.250.032)	(892.095)	(1.667.040)	(469.365)
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	0	107.556	498.953	498.953
1. Alıcılar	0	0	0	109.809	460.846	460.846
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0	39.705	39.705
3. Verilen Depozito ve Teminat.	0	0	0	0	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	(218)	(1.598)	(1.598)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılı.(-)	0	0	0	(2.034)	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	127.029	0	0	6.447	70.404	193.235
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0	0	0
2. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	127.029	0	0	6.447	70.404	193.235
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacak.Karşılığı (-)	0	0	0	0	0	0
E. Stoklar	0	0	0	67.561	95.770	95.770
1. Emtia	0	0	0	67.561	70.966	70.966
2. Diğer Stoklar	0	0	0	0	0	0
3. Stok Değ. Düşüklüğü Karş.(-)	0	0	0	0	0	0
4. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	0	24.804	24.804
F. Diğer Dönen Varlıklar	55.693	2.478	2.661	755.790	991.587	991.628
İLDURAN VARLIKLAR	492.768	3.623.548	3.092.992	11.733.797	10.504.444	12.113.006
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	0	257.151	53.434	53.434
1. Alıcılar	0	0	0	202.587	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0	0	0	0	0
3. Verilen Depoz. ve Teminatlar	0	0	0	54.564	53.434	53.434
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Ala.	0	0	0	0	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	0	0	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0	0	0
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	0
3. Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	0	0	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	3.141.645	2.677.493	2.282.400	1.887.035	3.510.978
1. Bağlı Menkul Kıymetler	0	0	0	0	0	0

2. Bağ. Men. Kıy. Değ. Düş. Karş. (-)	0	0	0	0	0	0
3. Diğer Finansal Duran Varlık.	0	3.141.645	2.677.493	2.282.400	1.887.035	3.510.978
D. Maddi Duran Varlıklar	204.932	291.020	256.954	6.818.109	6.365.360	6.358.987
1. Arazi ve Arsalar	0	0	0	692.831	692.831	692.831
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0	0	0	0	0
3. Binalar	0	0	0	0	0	0
4. Makina Tesis ve Cihazlar	0	0	0	85.736	126.446	126.446
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	0	69.928	76.796	301.748	304.360	304.360
6. Döşeme ve Demirbaşlar	231.113	305.022	305.771	7.115.278	7.771.999	7.771.989
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(26.181)	(83.930)	(125.613)	(1.756.075)	(2.530.276)	(2.536.639)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	378.591	0	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	287.836	190.882	158.545	2.324.974	2.166.438	2.157.430
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Gid.	0	0	0	0	0	0
2. Haklar	0	0	0	73.691	87.138	87.138
3. Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0	0	0	0	0
4. Diğ. Maddi Olmayan Dur. Var.	287.836	233.203	196.634	1.667.141	1.910.430	1.904.199
5. Verilen Avanslar	0	0	0	617.999	0	0
6. İştirakler Şerefiyesi (Net)	0	(42.321)	(38.089)	(33.857)	168.871	166.093
F. Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	51.162	32.177	32.177
AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI	61.097.057	66.008.307	62.999.782	77.730.286	73.636.028	72.433.289

PASİF (Milyon TL)	31/12/2001	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	48.971	128.119	26.361	2.957.758	3.900.082	4.133.982
A. Finansal Borçlar	0	0	0	934.276	702.959	702.959
1. Banka Kredileri	0	0	0	934.276	702.959	702.959
2. Uzun Vad. Kre. Anapa. Tak. ve F.	0	0	0	0	0	0
3. Tahvil Anapa. Tak. ve Faizleri	0	0	0	0	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0	0	0	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0	0	876.489	2.371.420	2.371.420
1. Satıcılar	0	0	0	678.526	2.283.691	2.283.691
2. Borç Senetleri	0	0	0	210.268	71.018	71.018
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0	0	0	17.602	17.602
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	(12.304)	(891)	(891)
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	44.074	128.060	26.361	1.121.781	811.097	1.044.997
1. Ortaklara Borçlar	0	0	0	594.600	146	146
2. Ödenecek Giderler	0	0	0	0	0	0
3. Öde. Vergi Harç ve Diğ. Kesinti.	35.089	128.060	26.230	139.559	140.764	302.863
4. Erte. ve Taksit. Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0	0
5. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	8.985	0	131	387.622	670.187	741.988
6. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	11.227	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	4.897	59	0	13.984	14.607	14.607
1. Vergi Karşılıkları	0	0	0	(1.811)	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	4.897	59	0	15.795	14.607	14.607
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	2.077	5.509	11.126	2.653.952	531.472	533.749
A. Finansal Borçlar	0	0	0	2.517.192	0	0
1. Banka Kredileri	0	0	0	2.517.192	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0	0	0	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıy.	0	0	0	0	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0	0	0	181.416	181.416
1. Satıcılar	0	0	0	0	181.416	181.416
2. Borç Senetleri	0	0	0	0	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0	0	0	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0	23.897	200.452	200.452
1. Ortaklara Borçlar	0	0	0	0	0	0
2. Erte. ve Taksit. Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0	0
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0	0	23.897	200.452	200.452
4. Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	2.077	5.509	11.126	112.864	149.604	151.880
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	2.077	5.509	11.126	112.864	149.604	151.880
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	0	0
AZINLIK PAYLARI	0	0	0	899.800	459.123	459.123
III. ÖZ SERMAYE	61.046.009	65.874.679	62.962.295	71.218.775	68.745.351	67.306.435
A. Sermaye	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0	0	0	0	0
C. Emisyon Primi	0	0	0	0	0	0
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0	0	0	0	0
1. Duran Varlıklar. Değer Artışı	0	0	0	0	0	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0	0	0	0	0
3. Borsada Oluşan Değer Artışı	0	0	0	0	0	0
E. Yedekler	169.292	18.320.349	39.300.265	40.722.392	9.895.119	9.895.119
1. Yasal Yedekler	155.965	1.063.517	2.108.877	2.108.877	2.108.877	2.108.877
2. Statü Yedekleri	0	0	0	0	0	0
3. Özel Yedekler	0	718.140	2.363.162	2.363.162	451.950	451.950
4. Olağanüstü Yedek	13.327	16.538.692	34.064.793	34.064.793	3.928.222	3.928.222
5. Maliyet Artış Fonu	0	0	0	0	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	0	0	763.433	2.185.560	3.406.070	3.406.070

F. Net Dönem Karı	0	4.828.665	0	3.965.735	0	0
G. Dönem Zararı (-)	(504.198)	0	(2.732.266)	0	(2.404.159)	(3.843.075)
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(1.363.775)	(28.352.565)	(46.299.243)	(46.299.243)	(11.575.500)	(11.575.500)
I. Özsermaye Enf. Düzeltme Farkı	42.744.691	51.078.230	52.693.539	52.829.891	52.829.891	52.829.891
PASİF VARLIKLAR TOPLAMI	61.097.057	66.008.307	62.999.782	77.730.286	73.636.028	72.433.289

2. Ortaklığın Son 3 Yıllık Gelir Tabloları (2001, 2002, 2003 Yılı) ile 30/06/2003, 30/06/2004 ve 31/07/2004 Tarihli Hesap Durumuna Göre Gelir Tabloları:

	31/12/2001	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
A. BRÜT SATIŞLAR	0	0	0	6.173.548	7.889.159	7.889.159
1. Yurtiçi Satışlar	0	0	0	5.635.408	7.436.781	7.436.781
2. Yurtdışı Satışlar	0	0	0	492.767	387.546	387.546
3. Diğer Satışlar	0	0	0	45.373	64.832	64.832
B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0	0	(150.523)	(8.407)	(8.407)
1. Satışlar İadeleri (-)	0	0	0	(150.523)	(8.407)	(8.407)
2. Satış İskontoları (-)	0	0	0	0	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0	0	0	0	0
C. NET SATIŞLAR	0	0	0	6.023.026	7.880.752	7.880.752
D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	0	0	0	(7.028.990)	(7.179.132)	(7.179.132)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	0	0	0	(1.005.964)	701.620	701.620
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	(6.163.923)	(2.701.860)	(1.090.868)	(2.824.712)	(2.328.599)	(2.734.440)
1. Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	0	0	0	0	0	0
2. Pazar., Satış ve Dağıtım Gid. (-)	0	0	0	(45.931)	(203.946)	(203.946)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.163.923)	(2.701.860)	(1.090.868)	(2.778.780)	(2.124.653)	(2.530.493)
ESAS FAALİ KARI veya ZARARI	(6.163.923)	(2.701.860)	(1.090.868)	(3.830.676)	(1.626.979)	(2.032.819)
F. DİĞER FAAL. GEL. VE KARLAR	45.480.404	32.565.575	10.061.577	22.726.835	8.210.958	8.409.655
1. Faiz ve Temettü Gelirleri	29.822.374	18.484.171	6.701.354	13.831.222	2.891.961	3.357.683
2. Faaliyet İlgili Diğer Gel. ve Karlar	15.658.030	14.081.404	3.360.223	8.895.613	5.318.997	5.051.972
G. DİĞER FAAL. GID. VE ZARAR. (-)	(974.386)	(7.610.671)	(5.405.647)	(6.982.614)	(4.196.739)	(6.337.475)
H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	0	0	0	(731.611)	(475.205)	(475.205)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	(731.611)	(475.205)	(475.205)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-)	0	0	0	0	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	38.342.095	22.253.044	3.565.062	11.181.933	1.912.035	(435.844)
I. OLAĞANÜSTÜ GELİR. VE KARLAR	0	312	362	50.245	1.863	1.863
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0	0	0	0	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	0	0	0	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gelir. ve Karlar	0	312	362	50.245	1.863	1.863
J. OLAĞANÜSTÜ GID. VE ZARAR. (-)	0	(201.454)	0	(147.138)	(64.016)	(64.016)
1. Çalışmayan Kısım Gid. ve Zar. (-)	0	0	0	0	0	0
2. Önceki Dönem Gid. ve Zar. (-)	0	(201.454)	0	0	(17.598)	(17.598)
3. Diğer Olağanüstü Gid. ve Zar. (-)	0	0	0	(147.138)	(46.418)	(46.418)
DÖNEM KARI veya ZARARI	38.342.095	22.051.901	3.565.425	11.085.040	1.849.883	(497.997)
K. NET PARASAL POZİSYON K/Z	(38.846.293)	(17.223.236)	(6.297.691)	(8.178.435)	(4.629.300)	(3.720.337)
L. ÖDE. VERGİ VE DİĞ. YAS. YÜKÜM.	0	0	0	0	0	0
M. AZINLIK PAYLARI	0	0	0	1.059.130	375.259	375.259
NET DÖNEM KARI veya ZARARI	(504.198)	4.828.665	(2.732.266)	3.965.735	(2.404.159)	(3.843.075)

3. Ortaklığın Son Üç Yıllık Kar Dağıtım Tabloları:

	2001	2002	2003
	SPK XI/1 Tebliğine Göre Sadece İş Girişim Sermayesinin Kar Dağıtımı	SPK XI/1 Tebliğine Göre Sadece İş Girişim Sermayesinin Kar Dağıtımı	SPK XI/20 Tebliğine Göre Sadece İş Girişim Sermayesinin Kar Dağıtımı
a) Dönem Karı	18.151.057.391.381	20.907.184.596.949	6.320.843.000.000
b) Geçmiş Yıllar Zararı	-	-	(37.148.116.000.000)
c) Ödenecek Vergiler	-	-	-
-Kurumlar Vergisi	-	-	-
-Gelir Vergisi Kesintisi	-	-	-
-Diğer Vergi Vb.	-	-	-
d) Birinci Yasal Yedek Akçe	(907.552.869.569)	(1.045.359.229.847)	-
e) Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları	(718.140.136.851)	(2.335.723.631.521)	-
f) Dağıtılabilir Dönem Karı	16.525.364.384.961	17.526.101.735.581	-
g) Ortaklara Birinci Temettü	-	-	-
h) Memur ve İşçilere Temettü	-	-	-
i) Yönetim Kuruluna Temettü	-	-	-
j) Ortaklara İkinci Temettü	-	-	-
k) İkinci Tertip Yasal Yedek	-	-	-
l) Statü Yedekleri	-	-	-
m) Özel Yedekler	718.140.136.851	2.335.723.631.521	-
n) Olağanüstü Yedek	16.525.364.384.961	17.526.101.735.581	-

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06/10/2004 tarih ve 41/1310 sayılı toplantısında, Şirket'in 31/12/2003 tarihli tarihi maliyet esasına göre düzenlenmiş bilançosunda safi kar bulunmasına karşın TTK'nın 466. maddesine ve İlgili Kurul düzenlemelerine aykırı olarak I. tertip yasal yedek akçe ayrılmaması nedeniyle, uygulamanın ilk yılı olması nedeniyle hatalı olarak ayrılmayan I. tertip yasal yedek akçe tutarının, karlılık durumunun uygun olduğu ilk dönemden başlamak ve toplam tutar tamamlanıncaya kadar devam etmek üzere, yasal faiziyle

birlikte dağıtılmaksızın yasal yedek akçeye ayrılması ve bu durumun yapılacak ilk genel kurul gündemine alınarak ortakların bilgilendirilmesi gerektiğine karar verilmiştir.

4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1.000.-TL):

	2001	2002	2003	30/06/2004	31/07/2004
a) Pay Sayısı	20.000.000.000	20.000.000.000	20.000.000.000	20.000.000.000	20.000.000.000
b) 1 Payın Defter Değeri (TL)	3.052	3.294	3.561	3.437	3.365
c) Pay Başına Net Kar	ZARAR	241.43	198.29	ZARAR	ZARAR
- Adi Hisse Senedi	ZARAR	241.43	198.29	ZARAR	ZARAR
- İmtiyazlı Hisse Senedi	ZARAR	241.43	198.29	ZARAR	ZARAR
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (TL)	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	-	-	-	-	-
d) Pay Başına Temettü	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- Adi Hisse Senedi	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- Nakden	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- Hisse Senedi Biçiminde	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- İmtiyazlı Hisse Senedi	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- Nakden	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
- Hisse Senedi Biçiminde	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü	ZARAR	YOKTUR.	YOKTUR.	ZARAR	ZARAR
Pay Başına Düzeltilmiş Temettünün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	-	-	-	-	-

5. Geçmiş 2 Yıl (2002, 2003 Yılı) ve Ara Mali Döneme İlişkin Nakit Akım Tablosu :

MİLYON TL	31/12/2002	Ara Dönem 30/06/2003	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
A-DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	12.101.976	183.123	183.123	5.882.454	5.882.454
B-DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	32.776.065	12.846.049	34.278.186	17.178.454	18.788.036
1-Satışlardan elde edilen nakit	0	0	6.023.026	7.880.752	7.880.752
a) Net satış hasılatı	0	0	6.023.026	7.880.752	7.880.752
b) Alacaklardaki (satıştan kaynaklanan)azalış	0	0	0	0	0
c) Alacaklardaki (satıştan kaynaklanan)artış	0	0	0	0	0
2-Diğer faaliyetlerden gel.ve kar sağlanan nakit	32.565.575	10.061.577	22.726.835	8.210.958	8.409.655
3-Olağanüstü faal. Gel.ve kar sağlanan nakit	312	362	50.245	1.863	1.863
4-KVB artış (alımlarla ilgili olmayan)	79.148	26.361	2.829.638	1.047.607	1.176.225
5-UVB artış (alımlarla ilgili olmayan)	0	0	2.648.443	(2.122.480)	(2.120.203)
6-Sermaye artırımlarından sağlanan nakit	0	0	0	0	0
7-Diğer nakit girişleri	131.029	2.757.749	0	2.159.754	3.439.744
C-DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	44.694.917	12.722.692	28.578.856	16.204.605	17.437.825
1-Maliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışı	0	0	7.028.990	7.179.132	7.179.132
a) Satışlardan maliyeti	0	0	7.028.990	7.179.132	7.179.132
b) Stoklardan artış	0	0	0	0	0
c) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) azalış	0	0	0	0	0
d) Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) artış	0	0	0	0	0
e) Amortisman ve karş.gbi nakit çık.gerektirmeyen gider	0	0	0	0	0
f) Stoklardaki azalış	0	0	0	0	0
2- Faaliyetlerden dolayı nakit çıkışı	2.571.306	1.017.764	1.502.805	1.228.210	1.565.303
a) Araştırma ve geliştirme gideri	0	0	0	0	0
b) Pazarlama, satış ve dağıtım gideri	0	0	45.931	203.946	203.946
c) Genel yönetim gideri	2.701.860	1.090.868	2.778.780	2.124.653	2.530.493
d) Nakit çıkışı gerektirmeyen gider	(130.554)	(73.104)	(1.321.907)	(1.100.389)	(1.169.136)
3-Diğer faal. Gider ve zarar dolayısıyla nakit çıkışı	937.312	5.405.647	3.687.612	1.899.743	2.832.701
a) Diğer faal. İlgili gider ve zarar	7.610.671	5.405.647	6.982.614	4.196.739	6.337.475
b) Nakit çıkışı gerektirmeyen gider ve zarar	(6.673.360)	0	(3.295.002)	(2.296.996)	(3.504.774)
4-Finansman giderinden dolayı nakit çıkışı	0	0	731.611	475.205	475.205
5- Olağanüstü gider ve zarar.dolayı nakit çıkışı	201.454	0	147.138	64.016	64.016
a) Olağanüstü gider ve zarar	201.454	0	147.138	64.016	64.016
b) Nakit çıkışı gerektirmeyen gider ve zarar	0	0	0	0	0
6-Duran varlık yatırımı nedeniyle nakit çıkışı	9.796.065	1.590	5.151.629	1.276.812	1.276.812
7- KVB anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan)	0	0	0	0	0
a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri	0	0	0	0	0
b) Diğer ödemeler	0	0	0	0	0
8- UVB anapara ödemeleri (alımlarla ilgili olmayan)	0	0	0	0	0
a) Menkul kıymetlerin anapara ödemeleri	0	0	0	0	0
b) Diğer ödemeler	0	0	0	0	0
9- Ödenen vergi ve benzerleri	0	0	0	0	0
10- Ödenen temettüleri	0	0	0	0	0
11- Diğer nakit çıkışları	31.188.780	6.297.690	10.329.070	4.081.488	4.044.657
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUTLARI	183.123	306.480	5.882.454	6.856.302	7.232.664
E- NAKİT ARTIŞ VE AZALIŞI	11.918.853	(123.357)	(5.699.331)	(973.848)	(1.350.210)

B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 “YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ” / SERİ:XI, NO:21 “SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ” HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

1. Mali Tabloların Hazırlanma Esasları :

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri:XI, No:20 sayılı “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ”i ve Seri:XI, No:21 sayılı “Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ”i 01/01/2003 tarihinden sonra sona eren ilk yıllık mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımlanmış bulunmaktadır. Ekli mali tablolar İŞ GİRİŞİM tarafından Seri:XI, No:20 ve Seri:XI, No:21 sayılı Tebliğlere uygun olarak hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:1, Seri:XI, No:20 ve Seri:XI, No:21 sayılı tebliğleri ve bu tebliğlere değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlenmiştir. İŞ GİRİŞİM, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır. Şirket'in hisse senetlerinin halka arz edilmesi projesi kapsamında ekteki enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolar Seri:XI, No:21 sayılı Tebliğe uygun olarak hazırlanmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla, İŞ GİRİŞİM'in iştirak ve bağlı ortakları, Seri:XI, No:21 sayılı Tebliğ hükümlerine göre konsolide edilmiştir.

31/07/2004, 30/06/2004, 31/12/2003, 30/06/2003, 31/12/2002 ve 31/12/2001 tarihleri itibarı Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:1, Seri:XI, No:20 ve Seri:XI, No:21 sayılı tebliğlerine göre hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tabloları ve dip notlarına ilişkin bağımsız denetim raporu izahname ekinde yer almaktadır.

İlk Mali Tablo Denkleştirme İşlemi:

İŞ GİRİŞİM, konsolide mali tablolarını Seri:XI, No:20 ve Seri:XI, No:21 sayılı tebliğler uyarınca ilk defa 30/06/2004 tarihinde düzenlemiş bulunmaktadır. Ancak, konsolide mali tabloların hazırlanması sırasında karşılaştırma amacıyla ekli mali tablolarda verilen önceki dönemler de Seri:XI, No:21 hükümlerine göre hazırlanmış ve 31/07/2004 tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmiştir. 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. 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. Devlet İstatistik Enstitüsü (“DİE”) tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi baz alındığında söz konusu enflasyon oranları aşağıdaki gibidir:

Bilanço Tarihi	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranı	Döneme Ait Enflasyon Oranı
31 Aralık 2001	% 307	% 88
31 Aralık 2002	% 227	% 31
30 Haziran 2003	% 208	% 11
31 Aralık 2003	% 181	% 14
30 Haziran 2004	% 110	% 8
31 Temmuz 2004	% 101	% 6

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler, 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:

Tarih	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2000	2.626,0	2.9938
31 Aralık 2001	4.951,7	1.5876
31 Aralık 2002	6.478,8	1.2134
31 Aralık 2003	7.382,1	1.0649
30 Haziran 2004	7.982,7	0.9848
31 Temmuz 2004	7.861,6	1.0000

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

Yıl:	Temmuz 2004	Haziran 2004	2003	2002	2001	2000
Dolar Artış Oranı	%4,8	%6,5	(%14,6)	%13,6	%114,3	%24,4
TEFE Enflasyon Oranı	%6,5	%8,1	%13,9	%30,8	%88,6	%32,7

31 Temmuz 2004 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından açıklanan dolar kuru, 1 ABD Doları = 1.462.654.-TL'dir. (30 Haziran 2004: 1.485.911.-TL, 31 Aralık 2003: 1 ABD Doları = 1.395.835.-TL, 31 Aralık 2002: 1 ABD Doları = 1.634.501.-TL, 31 Aralık 2001: 1 ABD Doları = 1.439.567.-TL)

Sermaye Piyasası Kurulu Seri:XI, No:20 sayılı Tebliğ'ne ilişkin düzeltmeler aşağıda belirtilen yöntemler uygulanarak ilişikteki mali tablolara yansıtılmıştır.

- Bilanço tarihindeki Türk Lirasının 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 edilme 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.

2. Ortaklığın Konsolide Mali Tablo Hazırlama Yükümlülüğünün Bulunması Halinde; BULUNMAKTADIR.

a) Konsolidasyon Kapsamındaki Finansal Duran Varlıkların Ticaret Ünvanları Ve Merkez Adresleri

PROBİL BİLGİ İŞLEM DESTEK SAN. VE TİC. A.Ş.	İLETİŞİM TEKNOLOJİ DANIŞMANLIK A.Ş.	MARS SINEMA TURİZM VE SPOR TİF TESİSLER İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	NEVOTEK BİLİŞİM SES VE İLETİŞİM SİS. SAN. TİC.A.Ş.	STEP HALICILIK VE MAĞAZACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ESKİ BÜYÜKDERE CAD.DİLAVER SOKAK NO:4 4.LEVENT/İSTANBUL	MANOLYALI SOKAK NO:10 3.LEVENT / İSTANBUL	AYDIN SOKAK NO:6/4 LEVENT/İSTANBUL	BÜYÜKDERE CAD. İTÜ AYAZAĞA KAMPÜSÜ TEKNOKENT NO:20 MASLAK/İSTANBUL	ABDİ İPEKÇİ CAD. ADA APT. NO:26 K:2 D:8 NİŞANTAŞI/İSTANBUL

b) Konsolidasyon Kapsamı Dışında Bırakılan Finansal Duran Varlıkların Ticaret Ünvanları İle Konsolidasyon Dışında Bırakılma Gerekçeleri:

YOKTUR.

c) Konsolidasyon Esasları Hakkında Özet Açıklama:

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 itibarıyla 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 bağlı 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 İşletmecili ği A.Ş.	SPK, Seri:XI, No:20 Tebliği	Tam Konsolidasyon
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)	Tam Konsolidasyon
Probil Bilgi İşlem Destek ve Danış. San. Ve Tic. A.Ş.	Ulu slar ara ra sı Fin ans al Rap orla ma Sta nda rtlar ı (UF RS)	Ö zk ay na k Y ön te mi
İletişim Teknoloji Danışmanl ık ve Ticaret A.Ş.	Ulu slar ara ra sı Fin ans al Rap orla ma Sta nda rtlar ı (UF RS)	Ö zk ay na k Y ön te mi
Step Halıcılık ve Mağazacı lık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	SP K, Seri :XI, No: 20 Teb liği	Ö zk ay na k Y ön te mi

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

Şirket'in uyguladığı muhasebe ilkeleri ile uyumlu hale getirebilmek için yukarıdaki iştirak ve bağlı ortaklıkların mali tablolarında, konsolide mali tabloların bütünü üzerindeki etkisi ve önemlilik düzeyi dikkate alınarak bazı düzeltmeler yapılmıştır. Ayrıca, Seri:XI, No:21 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi hükümlerine uygun olarak ana ortaklık ile bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin ara hesap dönemlerinin kapanış tarihleri arasında üç aydan az süre bulunan Mars, Nevotek, Probil ve ITD'nin 30 Haziran 2004 tarihli mali tabloları 31 Temmuz 2004'e endeksenerek Şirket'in ve Step'in 31 Temmuz 2004 tarihli mali tabloları ile konsolide mali tablolar ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi işlemlerine tabi tutulmuştur.

Şerefiye

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

	31/07/2004	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003	31/12/2002
	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Negatif Şerefiye – Açılış Bakiyesi	(29.625)	(33.857)	(38.089)	(42.321)	-
Girişler	-	-	-	-	(42.321)
İtfa Payı	705	4.232	4.232	4.232	-
Negatif Şerefiye – Kapanış Bakiyesi	(28.920)	(29.625)	(33.857)	(38.089)	(42.321)
Pozitif Şerefiye – Açılış Bakiyesi	-	208.943	-	-	-
Girişler	198.496	-	-	-	-
İtfa Payı	(3.483)	(10.447)	-	-	-
Pozitif Şerefiye – Kapanış Bakiyesi	195.013	198.496	-	-	-
Net Şerefiye – Kapanış Bakiyesi	166.093	168.871	(33.857)	(38.089)	(42.321)

d) Ana Ortaklık Dışı Pay Oranı ve Tutarları (31/07/2004 İtibariyle) :

	Nevotek	Cinemars
Sermaye	99.800.000.000.-TL	8.074.246.000.000.-TL
Ana Ortaklık Pay Oranı	%75,00	%65,79
Ana Ortaklık Dışı Pay Oranı	%25,00	%34,21
Ana Ortaklık Dışı Pay Tutarı	24.950.000.000.-TL	2.762.240.000.000.-TL

(Rakamlar tarihi değerleri ile ifade edilmiştir.)

3. Amortisman Giderleri İle İtfa ve Tükenme Payları (MİLYON TL)

	31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
Toplam Amortisman Giderleri:	57.748	830.545	774.206	780.584
- Satışların Maliyeti İçinde	0	724.487	703.527	703.527
- Genel Yönetim Giderleri İçinde	57.748	106.058	70.679	77.057
- Çalışmayan Kısım Giderlerinde				
İtfa ve Tükenme Payları	72.806	491.362	326.183	335.191
TOPLAM	130.554	1.321.907	1.100.389	1.115.775

(Tutarlar 31/07/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

4. Reeskont ve Karşılık Giderleri (MİLYON TL)

	31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
Kıdem Tazminatı	5.200	51.331	65.970	68.246
İştirakler Değer Düşüş Karşılığı	6.534.731	1.160.791	367.619	3.032.626
Vergi Gecikme Zammı		11.388	3.681	3.681
Diğer Karşılıklar	60			-
TOPLAM	6.539.991	1.223.510	437.270	3.104.553

(Tutarlar 31/07/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

5. Finansman Giderleri ve Kur Farkları (MİLYON TL)

	31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
a) Finansman Giderleri				

i) Üretim maliyetine verilenler	0	0	0	0
- SMM'ne verilenler	0	0	0	0
- Stoklarda kalan	0	0	0	0
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	0	0	0	0
iii) Doğrudan gider yazılanlar	0	731.611	475.205	475.205
TOPLAM	0	731.611	475.205	475.205
b) Kur farkları				
i) Üretim maliyetine verilenler	0	0	0	0
- SMM'ne verilenler	0	0	0	0
- Stoklarda kalan	0	0	0	0
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	0	0	0	0
iii) Doğrudan gider yazılanlar	528.291	4.186.967	1.353.791	1.565.953
TOPLAM	528.291	4.186.967	1.353.791	1.565.953
c) Genel				
i) Üretim maliyetine verilenler	0	0	0	0
- SMM'ne verilenler	0	0	0	0
- Stoklarda kalan	0	0	0	0
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	0	0	0	0
iii) Doğrudan gider yazılanlar	528.291	4.918.578	1.828.996	2.041.158
TOPLAM	528.291	4.918.578	1.828.996	2.041.158
Finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı (İlgili ortaklık, iştirak ve bağlı ortaklık bazında ayrı ayrı belirtilecektir.)	Yoktur	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

(Tutarlar 31/07/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

(MİLYON TL)		31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
6.	Ayrılan Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.509	112.864	149.604	151.880
7.	Ödenen Kıdem Tazminat Karşılığı	756	3.356	4.541	4.541
8.	Ödenmesi Geciken Sigorta Prim Borçları	0	26.485	13.059	13.059
9.	Personel Giderleri	509.318	2.222.256	1.977.918	2.033.638

(Tutarlar 31/07/2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
10. a) Stoklar ve Diğer Bilanço Kalemlerinde Uygulanan Değerleme, Envanter vVe Amortisman Ayırma Yöntemleri, Bunlarda Vve Diğer Muhasebe Politikalarında Önceki Dönemlere Göre Yapılan Değişiklikler ve Bunların Gereklere ve Genel Açıklamalar	Menkul kıymet değerlemesi SPK tebliğlerine göre yapılmaktadır. Yabancı para cinsinden varlıkların değerlemesinde TCMB döviz alış kuru kullanılmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanı normal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.	Stoklarda maliyet hesabında ilk giren ilk çıkar (FIFO) stok maliyeti hesaplama yöntemi kullanılmıştır. Mali tabloların hazırlanmasında enflasyon endekslemesi yapılmaktadır. Enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar ilk defa 31.12.2003 tarihinde yapılmış, geçmiş dönem tabloları da karşılaştırma amacı ile yeniden hazırlanmıştır. Menkul kıymet değerlemesi SPK tebliğlerine göre yapılmaktadır. Yabancı para cinsinden varlıkların değerlemesinde TCMB döviz alış kuru kullanılmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanı enflasyona endekslenmiş tutarları üzerinden normal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.	Stoklarda maliyet hesabında ilk giren ilk çıkar (FIFO) stok maliyeti hesaplama yöntemi kullanılmıştır. Menkul kıymet değerlemesi SPK tebliğlerine göre yapılmaktadır. Yabancı para cinsinden varlıkların değerlemesinde TCMB döviz alış kuru kullanılmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanı enflasyona endekslenmiş tutarları üzerinden normal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Konsolide mali tablo ilk defa 30.06.2004 döneminde hazırlanmış, geçmiş dönem mali tabloları da karşılaştırma amacı ile konsolidasyon	Menkul kıymet değerlemesi SPK tebliğlerine göre yapılmaktadır. Yabancı para cinsinden varlıkların değerlemesinde TCMB döviz alış kuru kullanılmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanı normal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.

			tebliği hükümlerine göre hazırlanmıştır.	
bB) Değişikliklerin Parasal Etkisi	YOKTUR.	YOKTUR.	YOKTUR.	YOKTUR.

	31/12/2002	31/12/2003	Ara Dönem 30/06/2004	Ara Dönem 31/07/2004
11. Varsa Tamamen Veya Kısmen Fiili Stok Sayımı Yapılmamasının Gereçekleri	STOK YOKTUR.	STOK SAYIMI YAPILMIŞTIR.	STOK SAYIMI YAPILMIŞTIR.	STOK SAYIMI YAPILMIŞTIR.

12. Aktif Değerler Üzerinde Mevcut Bulunan Toplam İpotek veya Teminat Tutarları:
YOKTUR

13. Aktif Değerlerin Toplam Sigorta Tutarları:

a) Son hesap dönemi (31/12/2003) itibariyle; (Milyon TL)

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar*	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Demirbaş					
-İş Girişim	Anadolu Sigorta	515.000	217.824	Kasım 2003	Kasım 2004
-Mars Sinema	Anadolu Sigorta	5.942.060	5.439.953	Ekim-Aralık 2003	Ekim 2004
-Nevotek	Başak Sigorta	166.500	88.910	Kasım 2003	Kasım 2004
TOPLAM		6.623.560	5.746.687		

* Polİçe üzerindeki değeri göstermektedir

b) Son durum (31/07/2004) itibariyle; (Milyon TL)

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar*	Aktifte Kayıtlı Tutarı	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Demirbaş					
-İş Girişim	Anadolu Sigorta	515.000	178.818	Kasım 2003	Kasım2004
-Mars Sinema	Anadolu Sigorta	5.942.060	5.370.590	Ekim-Aralık 2003	Ekim 2004
-Nevotek	Başak Sigorta	166.500	116.749	Kasım 2003	Kasım 2004
TOPLAM		6.623.560	5.666.157		

* Polİçe üzerindeki değeri göstermektedir

14. Alacaklar İçin Alınmış Olan İpotek ve Diğer Teminatların Toplam Tutarı:
YOKTUR.

15. Pasifte Yer Almayan Taahhütlerin Toplam Tutarı :
YOKTUR.

16. Bankalardaki Mevduatın Bloke Olanına İlişkin Tutarlar:
YOKTUR.

17.	Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan ve Açıklama Gerektiren Hususlar:	(VAR)
-----	-------------------------------------------------------------------------------	-------

a) Son hesap dönemi (31/12/2003) itibariyle;			
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:		(YOK)
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:		(YOK)

	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:		(YOK)
	Açıklama		
ix)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:		(VAR)
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:		(YOK)
	Açıklama		
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:		(VAR)
	Konusu	Tutarı (milyon TL)	Açıklama
	İştirak	181.212	İletişim Teknoloji Dan. ve Tic. A.Ş.'deki mevcut yatırıma ek ödenen sermaye payı
	İştirak	4.288.951	Step Halıcılık ve Mağazacılık San. Ve Tic.A.Ş.'ye ilk yatırım
	İştirak	982.832	Mars Sinema Tur. ve Spor.Tes. İşl.A.Ş.'deki mevcut yatırıma ek ödenen sermaye payı
	İştirak	1.117.444	Nevotek Bilişim Ses ve İlt. Sis. San. Ve Tic. A.Ş.'deki mevcut yatırıma ek ödenen sermaye payı.
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:		(VAR)
	01/01/2004 tarihinden itibaren 1.485.430.000.-TL'ye yükselmiştir.		

viii)	Benzeri Olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

b) Son durum (31/07/2004) itibariyle;			
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:		(YOK)
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleştirilebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:		(YOK)
	Açıklama		
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:		(YOK)
	Açıklama		
ix)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:		(VAR)
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:		
	Açıklama		
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

v)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:	(VAR)	
	Konusu	Tutar (Milyon TL)	Açıklama
	Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş	982.832	24.09.2004 tarihinde Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.'ye sermaye artırım karşılığında 660.000 ABD Doları karşılığı Türk Lirası ödenmiş ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin payı %65,79'a yükselmiştir.
vi)	Grev ve benzeri ihtilaflar:	(YOK)	
	Açıklama		
vii)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:	(YOK)	
viii)	Benzeri Olaylar:	(YOK)	
	Konusu	Tutarı	Açıklama

18.	Ortaklığın Şarta Bağlı Zararları İle Her Türlü Şarta Bağlı Kazançlarına İlişkin Bilgi:	(YOK)
-----	-----------------------------------------------------------------------------------------------	-------

a) Son hesap dönemi (31/12/2003) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	(YOK)
	Açıklama	
viii)	Benzeri olaylar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama

b) Son durum (31/07/2004) itibariyle;		
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:	(YOK)
	Konusu	Tutarı
		Açıklama
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:	(YOK)
	Açıklama	
viii)	Benzeri olaylar:	(YOK)

	Konusu	Tutarı	Açıklama

19.	Ortaklığın Gayri Safi Kar Oranları Üzerinde Önemli Ölçüde Etkide Bulunan Muhasebe Tahminlerinde Değişikliklere İlişkin Bilgi ve Bunların Parasal Etkileri:	(YOK)
-----	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------

20.	Ortaklık İle Dolaylı Sermaye ve Yönetim İlişisine Sahip İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların Dökümü, İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Hesabında Yer Alan Ortaklıkların İsimleri Ve İştirak Oran ve Tutarları, Söz Konusu Ortaklıkların Düzenlenen En Son Mali Tablolarında Yer Alan Dönem Karı veya Zararı, Net Dönem Karı veya Zararı, Net Faaliyet Karı İle Bu Mali Tabloların Ait Olduğu Dönem, SPK Standartlarına Göre Hazırlanıp Hazırlanmadığı, Bağımsız Denetime Tabi Tutulup Tutulmadığı Ve Bağımsız Denetim Raporunun Olumlu, Olumsuz ve Şartlı Olmak Üzere Hangi Türde Düzenlendiği, Merkez Adresi, İştiraklere Sermaye Taahhüt Tutarı, Yedekleri, Sahip Olunan Pay Karşılığında Cari Yılda Alınan/Alınacak Olan Temettü:
-----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ekli konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar aşağıda sunulmaktadır. 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 edilmiş ve eliminasyona tabi tutulmuştur. Şirket'in %20 ile %50'sini elinde bulundurduğu veya oy hakkına sahip olduğu, ancak faaliyetlerini önemli ölçüde kontrol edemediği iştirakler ise özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmiş ve gerekli olduğu hallerde değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Aşağıda verilen şirket mali bilgileri solo mali tablolardan alınmış olup; İŞ GİRİŞİM'in konsolide mali tabloların oluşturulmasında ayrıca kullanılmıştır.

a) Son Hesap Dönemi (31/12/2003 Tarihi) İtibariyle;

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Merkez Adresi	Ödenmiş Sermayesi	Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı			İştiraklere Sermaye Taah.
				(Milyon TL)	(Milyon TL)	(%)	
Probil Bilgi İşlem Destek San. Ve Tic. A.Ş.	Bilişim Sektörü	Eski Büyükdere Cad. Dilaver sok. No:4 4.Levent	6.666.667	666.667	10,00	TL	YOKTUR
İletişim Teknoloji Dan.A.Ş.	Bilişim Sektörü	Manolyalı sok.No:10 3.Levent	50.000	15.498	30,99	TL	YOKTUR
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşl.A.Ş.	Eğlence Sektörü	Aydın Sok. No:6/4 Levent	2.221.050	1.389.050	62,54	TL	YOKTUR
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San.ve Tic. A.Ş.	Telekomünikasyon Sektörü	Büyükdere Cad.İTÜ Ayazağa Kampüsü Teknokent No:20 Maslak	50.000	25.050	50,10	TL	YOKTUR

Ticaret Unvanı	Elde Etme Maliyeti (Tarihi Maliyet) (Milyon TL)	Son Yıl 31.12.2003 (Milyon TL)				Cari Yıl		Bağımsız Denetimde Geçip Geçmediği	Görüşün Türü
		YDDAF	Yedekler	Net Dönem Zararı	Net Faaliyet Zararı	Alınan Temettü	Alınacak Temettü		
Probil Bilgi İşlem Destek San. ve Tic. A.Ş.	5.217.039	-	125.673	(4.119.953)	(4.215.648)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU
İletişim Teknoloji Dan.A.Ş.	2.788.031	-	35.391	(1.819.552)	(1.510.534)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşl.A.Ş.	6.094.666	-	-	(1.689.841)	(1.111.046)	YOK	YOK	GEÇMİŞ SPK XI/20	OLUMLU
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San.ve Tic. A.Ş.	541.729	-	-	(439.653)	(521.584)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU

Şirketlerin yedek akçeleri, net dönem karları ve net faaliyet karları 31/07/2004 tarihindeki enflasyon oranına göre düzeltilmiştir.

b) Son durum (31/07/2004tarihi) itibariyle;

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Merkez Adresi	Sermayesi (Milyon TL)	Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı			İştiraklere Sermaye Taah
				(Milyon TL)	(%)	Para Birimi	
Probil Bilgi İşlem Destek San. Ve Tic. A.Ş.	Bilişim Sektörü	Eski Büyükdere Cad. Dilaver sok. No:4 4.Levent	6.666.667	666.667	10	TL	YOKTUR
İletişim Teknoloji Dan.A.Ş.	Bilişim Sektörü	Manolyalı sok.No:10 3.Levent	50.000	16.742	33,48	TL	YOKTUR
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşl.A.Ş.*	Eğlence Sektörü	Aydın Sok. No:6/4 Levent	7.373.886	4.611.646	62,54	TL.	YOKTUR.
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San.ve Tic. A.Ş.	Telekomünikasyon Sektörü	Büyükdere Cad.İTÜ Ayazağa Kampüsü Teknokent No:20 Maslak	99.800	74.850	75,00	TL.	YOKTUR.
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Perakende Sektörü	Abdi İpekçi Cad. Ada Apt. No:26 Nişantaşı	1.667.515	500.255	30,00	TL	YOKTUR.

* İŞ GİRİŞİM'in şirkete, 23/09/2004 tarihinde yapılan CineMars genel kurulunun ardından, 660.000 ABD\$ karşılığı Türk Lirası yatırım yapmıştır. Böylelikle CineMars sermayesini 8.074.246 milyon TL seviyesine, İŞ GİRİŞİM ise ödenmiş sermayedeki iştirak tutarını 5.312.006 milyon TL düzeyine, iştirak tutarını da %65,79 mertebesine çıkartmıştır.

Ticaret Unvanı	Elde Etme Maliyeti (Tarihi Maliyet)	Son Yıl 31/07/2004 (Milyon TL)				Cari Yıl		Bağımsız Denetimde Geçip Geçmediği	Görüşün Türü
		(Milyon TL)	YDDAF	Yedekler	Net Dönem Zararı	Net Faaliyet Zararı	Alınan Temettü		
Probil Bilgi İşlem Destek San. ve Tic. A.Ş.	5.217.039	-	125.673	(1.575.097)	(1.553.300)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU
İletişim Teknoloji Dan.A.Ş.	2.969.243	-	35.391	(380.782)	(199.526)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşl.A.Ş.*	7.077.497	3.222.596	-	(669.222)	(60.717)	YOK	YOK	GEÇMİŞ SPK XI/20	Mali tablolar sadece konsolidasyon için hazırlanmış ve bağımsız denetim raporu hazırlanmamıştır.
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San.ve Tic. A.Ş.	1.659.173	-	-	(495.534)	(500.544)	YOK	YOK	GEÇMİŞ UFRS	OLUMLU
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.288.951			(389.376)	(173.885)	YOK	YOK	GEÇMİŞ SPK XI/20	Mali tablolar sadece konsolidasyon için hazırlanmış ve bağımsız denetim raporu hazırlanmamıştır.

Step Halıcılık ve Mağazacılığı Sanayi ve Ticaret A.Ş. verileri 31/07/2004, diğer şirketlerin verileri 30/06/2004 itibariyle olup 31/07/2004 tarihinde açıklanan enflasyon oranına göre düzeltilmiştir.

*Sadece elde etme maliyeti için Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşl. A.Ş. verileri 24/09/2004 tarihlidir.

21.	Bilançoda Maliyet Bedeli Üzerinden Gösterilmiş Menkul Kıymetlerin ve Finansal Duran Varlıkların Borsa Rayiçlerine Göre, Borsa Rayiçleri Üzerinden Gösterilmiş Menkul Kıymetlerin ve Finansal Duran Varlıkların Maliyet Bedellerine Göre Değerlerini Gösteren Bilgi (31/07/2004 Tarihi İtibariyle):
------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	31.7.2004 Milyon TL		
	Tarihi Maliyet Değeri	Kayıtlı Değeri	Rayiç Değer
Ters Repo	252.679	252.824	252.824
Hazine Bonosu	6.858.911	7.207.941	7.228.616
Devlet Tahvili	17.839.090	19.320.298	19.096.469
Döviz Cinsi Tahvil	22.571.570	23.101.282	23.101.282
Hisse Senedi	570.952	547.558	547.558
Yatırım Fonu	899.591	878.131	878.131
Toplam	48.992.793	51.308.034	51.104.880

22.	İştirak ve/veya bağlı ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibariyle değişiklikler hakkında bilgi (31/07/2004 tarihi itibariyle):YOKTUR.
------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

23.	İştirakler ve Bağlı Ortaklıklarda İçsel Kaynaklardan Yapılan Sermaye Artırımı Nedeniyle Elde Edilen Bedelsiz Hisse Senedi Tutarları:	VAR
------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;	
İştirakler/ Bağlı Ortaklıklar	Tutar
TOPLAM	YOKTUR.

b) Hesap döneminin sona erdiği tarih-son durum (01/01/2004 tarihi ile 31/07/2004 tarihi arası) itibariyle;	
Bağlı Ortaklıklar	Nominal Tutar
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.	3.222.596.000.000.-TL
TOPLAM	3.222.596.000.000.-TL

24.	İştiraklerin Her Birinin Kâr Dağıtım Politikaları:
------------	-----------------------------------------------------------

Probil Bilgi İşl. Destek ve Dan. San. ve Tic.A.Ş.	YOKTUR.
İletişim Teknolojik Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	YOKTUR.
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tes.İşl. A.Ş.	YOKTUR.
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis.San.ve Tic.A.Ş	YOKTUR.
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Ana sözleşmeye göre çoğunluğun kararı ile dağıtılabılır karın %25'i dağıtılabılır. Ancak üzerinde bir oran olduğu takdirde İş Girişim'in veto hakkı vardır.

25.	İştiraklerin Gelecekteki Belli Başlı Yatırımlarına İlişkin Bilgi:
------------	--------------------------------------------------------------------------

Probil Bilgi İşl. Destek ve Dan. San. ve Tic.A.Ş.	Yazılım ürün geliştirmesi, dış kaynak kullanımı (outsourcing projects) işleri alınması planlanmaktadır.
İletişim Teknolojik Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	Yurtdışında iştirakler açılması. Ortadoğu bölgesinde iş ortaklıklarının kurulması planlanmaktadır.
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tes.İşl. A.Ş.	Salon sayılarının artırılması öngörülüyor.
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis.San.ve Tic.A.Ş	Yurtdışına ürünlerin satılması için iş ortaklıkları, insan kaynaklarının güçlendirilmesi konularında organizasyon yapılmaktadır.
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yurtiçi ve dışında mağazalar açılması öngörülüyor.

26.	Ortaklığın Orta Ve Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Ödeme Planları: ORTA VE UZUN VADELİ KREDİ YOKTUR.
------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------

27.	Yabancı Paralarla Temsil Edilen Ve Kur Garantisi Olmayan Alacak Ve Borçlar İle Aktifte Mevcut Paraların Ayrı Ayrı Tutarları Ve TL'na Dönüştürme Kurları:
------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

a) Son hesap dönemi (31/12/2003 tarihi) itibariyle;		
31/12/2003 TCMB Döviz Alış	1.395.835 TL	1.745.072 TL
Banka	3.118.222 ABD Doları	587.793 Euro
Menkul Kıymetler	9.014.922 ABD Doları	11.287.529 Euro

b) Son durum (31/07/2004 tarihi) itibariyle;		
31/07/2004 TCMB Döviz Alış	1.462.654 TL	1.762.791 TL
Banka	1.130.163 ABD Doları	2.804.218 Euro
Menkul Kıymetler	7.542.948 ABD Doları	6.925.806 Euro

28.	Ortaklığın Hisse Senedi Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son Durum (31/07/2004 Tarihi) İtibariyle):	(YOK)
------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------

29.	Ortaklığın Son Bir Yıl İçinde İtfa Edilen Borçlanmayı Temsil Eden Menkul Kıymetleri (31/07/2003 İle 31/07/2004 Arası):	(YOK)
------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------

30.	Mali Tablolardaki “Diğer” İbaresini Taşıyan Hesap Kalemlerinden Dahil Olduğu Grubun Toplam Tutarının %20’sini veya Bilanço Aktif Toplamının %5’ini Aşan Kalemlerin Ad ve Tutarları (31/07/2004 İtibariyle):
------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

a) Diğer menkul kıymetler 24,425,385 Milyon TL tutarındaki İş Bankası B tipi likit fon, İş Yatırım Menkul Değerler A tipi değişken fon ve döviz cinsi menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

b) Diğer dönen varlıklar :

	31.7.2004
	<u>Milyon TL</u>
İş Avansları	321.194
Devreden KDV	583.239
Peşin Ödenen Vergi	3.132
Gelecek Aylara Ait Giderler	84.063
	<u>991.628</u>

c) Diğer maddi olmayan duran varlıklar 1,904,199 Milyon TL tutarındaki özel maliyet bedelinden oluşmaktadır

d) Kısa vadeli diğer borçlar :

	31.7.2004
	<u>Milyon TL</u>
Gelecek aylara ait gelirler	470.259
Hisse senedi komisyon bedeli	161.718
Personele borçlar	110.011
	<u>741.988</u>

e) Diğer borç ve gider karşılıkları :

	31.7.2004
	<u>Milyon TL</u>
Vergi gecikme zammı	14.607

f) Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar:

	31.7.2004
	<u>Milyon TL</u>
Faiz Gelirleri	3.357.683
Menkul Kıymet Satış Karı	718.563
Kambiyo Karları	2.139.266
Komisyon Gelirleri	29.217
Temettü Geliri	-
Konusu Kalmayan Karşılıklar	1.881
Menkul Kıymet Değer Artışı	2.155.778
Diğer Gelirler	7.267
Toplam	8.409.655

g) Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar:

	31.7.2004
	<u>Milyon TL</u>
Menkul Kıymet Satış Zararı	1.266.748
Kambiyo Zararları	1.565.953
Karşılık Giderleri	3.048.684
Menkul Kıymet Değer Düşüşü	456.090
Maddi Duran Varlık Satış Zararı	-
Toplam	6.337.475

31. Mali Tablolardaki “Diğer Alacaklar” İle “Diğer Kısa Vadeli Alacaklar” Hesap Kalemi İçinde Bulunan ve Bilanço Aktif Toplamının %1’ini Aşan, Personelden Alacaklar İle Personele Borçlar Tutarının Ayrı Ayrı Toplamları (Son Mali Tablo (31/07/2004 İtibariyle):
YOKTUR.

32. Ortaklar, İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar Nedeniyle Ayrılan Şüpheli Alacak Tutarları ve Bunların Borçları (Son Mali Tablo (31/07/2004 İtibariyle):
YOKTUR.

33. Vadesi Gelmiş Bulunan ve Henüz Vadesi Gelmeyen Alacaklar İçin Ayrılan Şüpheli Alacak Tutarları (Ayrı Toplamlar Olarak) (Son Mali Tablo (31/07/2004 İtibariyle):
YOKTUR.

34. Yurt İçi ve Yurt Dışı Satışlar Hesap Kalemi İçinde Yer Alan Ürün, Hurda, Döküntü Gibi Maddelerin Satışları İle Hizmet Satışlarının Ayrı Ayrı Toplamlarının, Brüt Satışların Yüzde Yirmisini Aşması Halinde Bu Madde Ve Hizmetlere İlişkin Tutarları (Son Mali Tablo (31/07/2004 İtibariyle):
YOKTUR.

35. Önceki Döneme İlişkin Gelir ve Giderler İle Önceki Döneme Ait Gider ve Zararların Tutarlarını ve Kaynaklarını Gösteren Açıklayıcı Not (Son Mali Tablo (31/07/2004 Tarihi İtibariyle):

17,598 milyon TL döneme ait faturaların şirkete geç ibraz edilmesi nedeniyle giderin cari döneme kaydedilmesinden kaynaklanmaktadır.

36. Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar (Son Mali Tablo (31/07/2004 İtibariyle):

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; Şirketler kuruluşlarının veya dönüşüm işlemlerinin tescil tarihinden itibaren altı ay içinde “Portföy İşletmeciliği Faaliyet Yetki Belgesi” almak üzere Kurula başvurmak zorundadır.

İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin belgesi 28 Mayıs 2003 tarihinde tescil edilmiştir. Bu tebliğin yürürlüğe girmesinden sonra kurulan ortaklıkların, belgenin tescilini takip eden üç yıl içinde halka arz talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurması zorunludur. Yeni tebliğe göre yapılması gereken Şirket Anasözleşmesindeki değişiklikler 26.05.2004 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanmış, 31.05.2004 tarihinde tescil edilmiş ve 03.06.2004 tarihli TTSG'de yayınlanmıştır.

b) Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	31.07.2004	30.06.2004	31.12. 2003	30.06.2003	31.12.2002	31.12.2001
	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları Milyon TL
Sermaye	42.475.464	42.475.464	42.475.464	42.475.464	42.475.464	42.475.464
Yasal Yedekler	747.944	747.944	747.944	747.944	664.708	248.031
Olağanüstü Yedekler	9.003.826	9.003.826	9.003.826	9.003.826	7.608.344	21.196
Özel Yedekler	35.986	35.986	460.695	460.695	329.714	-
Geçmiş Yıl Karı	566.671	566.671	141.962	5.610	-	-
Toplam	52.829.891	52.829.891	52.829.891	52.693.539	51.078.230	42.744.691

c) İş Girişim'in 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 dönem karı, geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek akçeler hesaplarından mahsup edilmiştir.

d) Tam konsolidasyon kapsamındaki şirketler üzerinden hesaplanan azınlık paylarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31/07/2004	30/06/2004	31/12/2003
Sermaye	722.562	722.562	857.242
Geçmiş Yıllar Karları	1.543.650	1.543.650	1.266.276
Geçmiş Yıllar Zararları	(1.431.830)	(1.431.830)	(164.588)
Net Dönem Zararı	(375.259)	(375.259)	(1.059.130)
Toplam	459.123	459.123	899.800

37. Mali Tabloların, Ortaklığın Mal Varlığını, Mali Durumunu Ve Faaliyet Sonuçlarını Doğru Olarak Yansıtmaması Durumunda Verilmesi Gerekli Bilgiler (Son Mali Tablo (31/07/2004) İtibariyle):
YOKTUR.

38. Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:

a)	2001 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2002 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli mali tablolar Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	2003 yılı hesap dönemine ilişkin tarihi maliyetli ve Seri:XI, No:20 sayılı tebliğ hükümlerine göre enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	01/01/2004 - 30/06/2004 hesap dönemine ilişkin Seri:XI, No:20 / Seri:XI, No:21 hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.
	01/01/2004 - 31/07/2004 tarihine ilişkin Seri:XI, No:20 / Seri:XI, No:21 hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

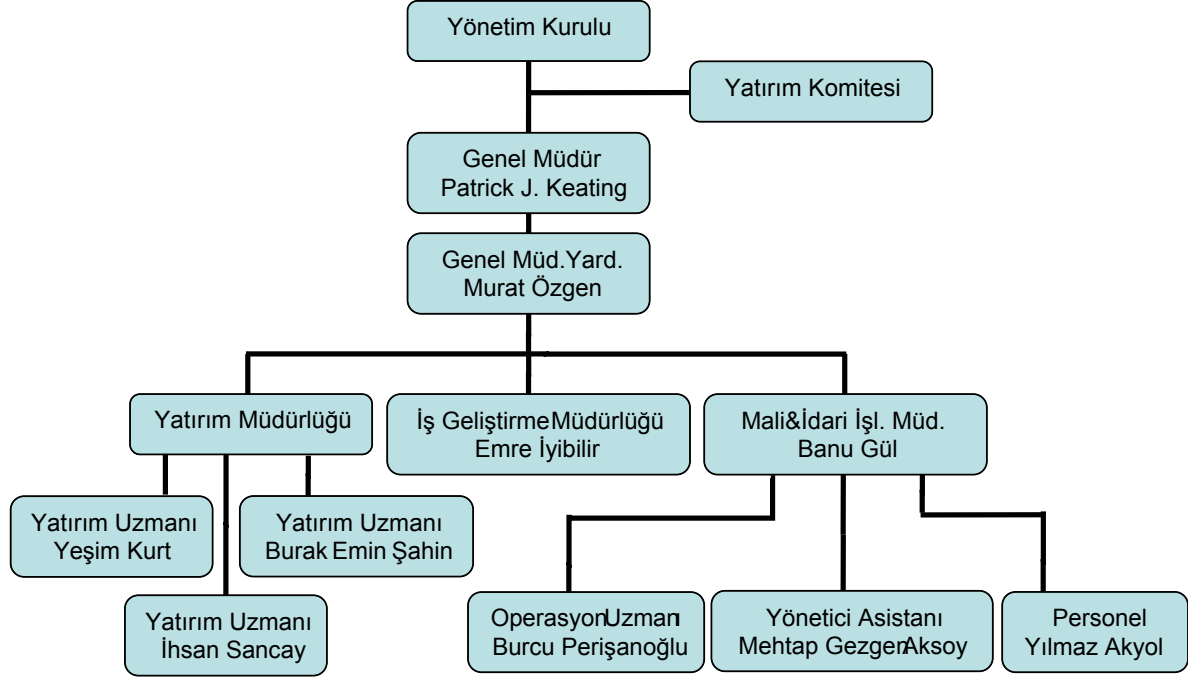
b)	Varsa, “şartlı”, “görüş bildirmeyen” veya “olumsuz” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri: YOKTUR.
----	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

VI. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Lider Sermayedara İlişkin Bilgiler:

İŞ GİRİŞİM 31/10/2000 tarihinde kurulmuştur. Şirket, kuruluş tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20/03/2003 tarihinde yürürlüğe giren Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarını Düzenleyen Seri:VI, No:15 sayılı tebliğinin geçici maddesine göre Lider Sermayedar hükmüne tabii değildir. (Seri:VI, No: 15 Tebliğ geçici maddesi gereği, bu tebliğin yayımından önce kurulmuş olan risk sermayesi yatırım ortaklıkları için, lider sermayedara ve asgari ödenmiş sermayeye ilişkin hükümler uygulanmaz.)

2. Ortaklığın En Son Genel Organizasyon Şeması:



3. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Ortaklıkta Daha Önce Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
METE UĞURLU	BAŞKAN	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş. İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-		
R.FERDİ MİSKBAY	BŞK. VEKİLİ	FİNANS	TTGV Tunus Cad. No:80 Kavaklıdere/ANKARA	-		
İ.HALİL ÇİFTÇİ	ÜYE	BANKACI	İş Finansal Kiralama A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 34330 Levent/İSTANBUL	-		
HALUK L.SOMERSAN	ÜYE	BANKACI	Cemil Topuzlu cad. Tibaş vakfı Dalyan Sitesi A Blok d:10 Feneryolu / İSTANBUL	-		
İLHAMİ KOÇ	ÜYE	FİNANS	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 34330 Levent/İSTANBUL	GENEL MÜDÜR		
KORKUT ÜN	ÜYE	BANKACI	TSKB Meclisi Mebusan Cad. 161 Fındıklı / İSTANBUL	-		
K.NILAY ÇELEBİ	ÜYE	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş. İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-		
MURAT KURAL	ÜYE	FİNANS	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 34330 Levent/İSTANBUL	-		
Z.HANSU ÖNEM	ÜYE	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş. İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-		
KEMAL ŞAHİN	ÜYE	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş. İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-		

4. Yönetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevler:

Adı-Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kurum Kuruluş
METE UĞURLU	Genel Müdür Yardımcısı	T.İş Bankası A.Ş.
R.FERDİ MİSKBAY	Kurumsal Planlama ve Finansman Grupları Direktörü	T.Teknoloji Geliştirme Vakfı
İ.HALİL ÇİFTÇİ	Genel Müdür	İş Finansal Kiralama A.Ş.
HALUK L.SOMERSAN	Emekli Gen.Md. Yrd.	T.İş Bankası A.Ş.
İLHAMİ KOÇ	Genel Müdür	İş Yatırım Menkul Değ.A.Ş.
KORKUT ÜN	Mali Analiz Müdürü	T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
K.NİLAY ÇELEBİ	Seksiyon Müdürü	T.İş Bankası A.Ş.
MURAT KURAL	Genel Müdür Yardımcısı	İş Yatırım Menkul Değ.A.Ş.
Z.HANSU ÖNEM	Müdür Yardımcısı	T.İş Bankası A.Ş.
KEMAL ŞAHİN	Müdür Yardımcısı	T.İş Bankası A.Ş.

5. Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerinin

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Ortaklıkta Son 5 Yolda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)
AYDA KINIKLI	DENETÇİ	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş.İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-	-
AYKUT POSTALCIOĞLU	DENETÇİ	BANKACI	T.İş Bankası A.Ş.İş Kuleleri Kule1 34330 Levent/İSTANBUL	-	-

6. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin:

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Ortaklıkta Son 5 Yolda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)	(%)
PATRICK J. KEATING	Genel Müdür	Finans	İş Kuleleri Kule 2 k:8 34330 Levent/İSTANBUL	-	-	-
A.MURAT ÖZGEN	Gen. Müdür.Yrd.	Finans	İş Kuleleri Kule 2 k:8 34330 Levent/İSTANBUL	Yatırım Müdürü	-	-
F.BANU GUL	Mali Ve İdari İşler Müdürü	Finans	İş Kuleleri Kule 2 k:8 34330 Levent/İSTANBUL	Genel Müdür Vekili	-	-
Y.EMRE İYİBİLİR	İş Geliştirme Müdürü	Finans	İş Kuleleri Kule 2 k:8 34330 Levent/İSTANBUL	-	-	-

7. Denetim Komitesi Üyeleri

Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri X, No:16 sayılı tebliğinin 28/A maddesine göre halka açık olmayan şirketlerin denetim komitesi oluşturması zorunlu olmadığından daha önce Şirketimizde Yönetim Kurulu üyeleri arasından ayrıca bir denetim komitesi oluşturulmamıştır. Ancak, halka arz öncesinde, sözkonusu tebliğ gereği, 4 Ekim 2004 tarih ve 90 sayılı yönetim kurulu kararı ile Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

Denetim Komitesi Üyeleri
Murat Kural
Zaynep Hansu Önem

8. Yürürlükteki Sözleşmeler Uyarınca 4. ve 6. Maddelerde Belirtilen Kişilere Yapılacak Brüt Ücret Ve Diğer Ödemeler Toplamının Yıllık Tahmini Tutarı:

650.000.000.000.-TL (altıyüzellimilyar)

9. Halka Açılma Sürecini ve Yatırımcı İlişkilerini Yöneten, Ortaklık Yönetim Kuruluna Raporlama Yapan, Ortaklık Yönetim Kurulu İle SPK, İMKB Ve Yatırımcılar Arasındaki İletişimi Sağlayan, Elektronik Ortam Da Dahil Olmak Üzere Kamuyu Aydınlatma İle İlgili Her Türlü Hususu Gözetleme ve İzleme Görevine Sahip, Halka Açılma Ve Yatırımcı İlişkileri Birimine İlişkin Bilgi:

Bu görev Mali ve İdari İşler Müdürlüğü tarafından yerine getirilecektir. Şirketin faaliyetleri ve büyüklüğü dikkate alınarak, bunun dışında ayrı bir birim oluşturulmayacaktır.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
F.BANU GÜL	Mali ve İdari İşler Müdürü	Üniversite	Finans	İleri Düzey
BURCU PERİŞANOĞLU	Operasyon Uzmanı	Üniversite	Finans	Temel Düzey

Adı Soyadı	Adresi	Telefon	Faks	E-Posta
F.BANU GÜL	İş Kuleleri Kule 2 K:8 34330 Levent /İstanbul	212-3251744	212-2705808	bgul@isgirisim.com.tr
BURCU PERİŞANOĞLU	İş Kuleleri Kule 2 K:8 34330 Levent /İstanbul	212-3251744	212-2705808	bkalender@isgirisim.com.tr

10. Mevzuat İle Belirlenenler Dışında Kamuya Hangi Bilgilerin Açıklanacağını, Bu Bilgilerin Ne Şekilde, Hangi Sıklıkta ve Hangi Yollardan Kamuya Duyurulacağını, Yönetim Kurulu veya Yöneticilerin Basın İle Hangi Sıklıkta Görüşeceğini, Kamunun Bilgilendirilmesi İçin Hangi Sıklıkla Toplantılar Düzenleneceğini, Ortaklığa Yöneltilen Soruların Yanıtlanmasında Nasıl Bir Yöntem İzleneceğini Açıklayan Ortaklık Bilgilendirme Politikası Hakkında Bilgi:

Şirketimiz kuruluşundan itibaren Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olduğundan 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 açıklanacaktır. Ortaklarımızın bazılarının halka açık şirketler olmasından dolayı da Şirketle ilgili işlemler kamuoyuna duyurulmaktadır.

Şirketimizle ilgili özel durum açıklamaları yasal mercilere bildirim yanısıra internet sitemizde de yayınlanacaktır.

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

11. Yönetim Kurulu Tarafından Hazırlanan, Genel Kurulun Bilgisine Sunulan/Sunulacak Ortaklık Faaliyetlerinin Yürütülmesinde Gözetilecek Etik Kurallar (Ortaklık Çalışanları İle İlişkiler, Tedarikçilerle İlişkiler, Müşteri İlişkileri, Sosyal Sorumluluk Esasları Vs. Hakkında) ve Varsa Bunlarla İlgili Uygulamalar (Böyle Bir Kurallar Bütününün Olmaması Halinde Bu Durum Ve Nedeni Açıklanacaktır.):

Ortaklık çalışanlarıyla ilişkiler, Şirket içi ve dışı görev, hak, yükümlülük ve sorumluluklar "Personel Yönetmeliği" ile düzenlenmektedir. Bu yönetmeliğe göre; çalışanlar, Şirketin faaliyetlerini yasalar çerçevesinde en iyi şekilde yürütmesi için azami özeni gösterirler. Bunun yanında, üçüncü kişilerle ilişkilerde meslek adabına uygun davranırlar.

Şirketin faaliyetleri ile ilgili olarak uyacağı esaslar ise kuruluş sırasında hazırlanmış "İş Planı" ile düzenlenmiştir.

12. Ortaklığın internet sitesinin adresi ve sitesinde var olan bilgiler :

Ortaklığımızın halen aktif olan internet sitelerinin adresi:

www.isgirisim.com.tr ve www.isgirisimsermayesi.com.tr

	VAR/YOK
a) Ticaret sicil bilgileri:	Eklenecektir.
b) Son durum itibariyle Ortaklık yapısı:	Eklenecektir.
c) Yönetim Kurulu:	Eklenecektir.
d) İmtiyazlı paylar:	Eklenecektir.
e) Esas sözleşmenin son hali:	Eklenecektir.
f) Yıllık faaliyet raporları:	Eklenecektir.
g) Özel durum açıklamaları:	Eklenecektir.
h) Katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları:	Eklenecektir.
i) Vekâleten oy kullanma formu:	Eklenecektir.
j) Sıkça sorulan sorular:	Eklenecektir.
k) Periyodik mali tablo ve raporlar:	Eklenecektir.
l) İzahnameler ve halka arz sirküleri:	Eklenecektir.
m) Genel kurul toplantılarının gündemleri:	Eklenecektir.
n) Sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek Yönetim Kurulu toplantı tutanakları:	Eklenecektir.

Söz konusu bilgilerin internet sitemize eklenmesi için gerekli alt yapı çalışmaları devam etmekte olup, izahnamenin yayınlanmasını takip eden en kısa süre içinde tamamlanacaktır.

13. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri İle Genel Koordinatör, Murahhas Üye, Murahhas Müdür, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı Gibi Üst Yöneticiler İle Yönetimde Söz Sahibi Personelin, Son Hesap Dönemi ve Son Durum İtibariyle Ortaklıkla Yaptıkları, Ortaklığın Normal Faaliyet Konusuna Girmeyen İşlemlerden Kaynaklanan Alım/Satımlar- Duran Varlık Edinimi ya da Devri Gibi- Bu İşlemlerden Sağladıkları Menfaatlerin Nitelikleri ve Tutarları:
YOKTUR.

14. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri İle Genel Koordinatör, Murahhas Üye, Murahhas Müdür, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı Gibi Üst Yöneticiler İle Yönetimde Söz Sahibi Personelin, Son Hesap Dönemi ve Son Durum İtibariyle Ortaklıkla Yaptıkları, Ortaklığın Normal Faaliyet Konusuna Giren İşlemlerden Kaynaklanan, Alım/Satımlar, Bu İşlemlerden Sağladıkları Menfaatlerin Nitelikleri ve Tutarları:
YOKTUR.

VII. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1.Şirketin Amaç ve Konusu:

Ana Sözleşme Madde 5 : Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yönelmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.

2. Yatırım Politikası :

İŞ GİRİŞİM’in yatırım politikası (i) büyüme fırsatı gördüğü, (ii) rekabet avantajı yaratan ve (iii) yatırımdan çıkılma aşamasında alıcılar için stratejik değer ihtiva edecek şirketlere yatırım yapmaktır. Bu amaca ulaşmak için bugüne kadar teknoloji ve perakende sektörüne yatırımlar yapılmıştır. Gelecekte portföyün bu alanlara ek olarak turizm, sağlık ve gıda gibi Türkiye’nin rekabet gücü olan sektörlerle geliştirilmesi hedeflenmektedir. İŞ GİRİŞİM’in yatırımlarından çıkış hedefi 3-5 yıl arasındadır. Bu süre İŞ GİRİŞİM’in ortaklarına optimum getiriyi sağlamak için yatırım yapılan şirketin gelişme aşamasını tamamladığı sürecin sonu olarak öngörülmektedir.

3. Şirketin Yapamayacağı İşlemler:

Ana sözleşme md.6, Sermaye Piyasası Kurulu Seri:VI, No:15 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliği md.18

a-Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine.personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

b-Ortaklık sermayesinin ya da tüm oy haklarının %10’dan fazlasına sahip olan ortakların, yönetim kurulu üyelerinin ve genel müdürün ayrı ayrı ya da birlikte sermayelerinin ya da tüm oy haklarının %10’undan fazlasına sahip oldukları şirketlere yatırım yapamazlar.

c-Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan ve ikincil piyasalarda işlem gören menkul kıymetlere yatırım yapabilirler, ancak bu bent kapsamında yapılan yatırımlar toplamı portföy değerinin %50’sini aşamaz, herhangi bir girişim şirketine yatırım yapılmasını takip eden onuncu yılın sonundan itibaren, söz konusu şirkete yapılan yatırımların tamamı bu bent kapsamında değerlendirilir.

d-(c) bendi kapsamında tek bir şirketin ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlere portföy değerinin %10’undan fazlasını yatıramazlar.

e-(c) bendi kapsamındaki tek bir şirketin sermayesi veya oy haklarının %5’inden fazlasına sahip olamazlar.

4. Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları:

İŞ GİRİŞİM’in portföyü girişim sermayesi yatırımları ve ikincil piyasa yatırımlarından oluşmaktadır. Hali hazırda portföyün yaklaşık %55’i girişim sermayesi yatırımlarından oluşmaktadır. Uzun vadede İŞ GİRİŞİM’in hedefi portföyünün yaklaşık %25-%40 arasındaki bölümünü ikincil piyasada kullanmaktır. Böylece hem mevcut iştiraklerin büyüme ihtiyaçları için ek sermaye sağlanması hem de yeni yatırımların finansmanı ihtiyaçlara göre yapılabilecektir.

Girişim sermayesi portföyü bugün itibarıyla 3 teknoloji şirketi ve 2 perakende şirketinden oluşmaktadır. Ayrıca bu şirketlerden alınmış olan ve İŞ GİRİŞİM’e bu şirketlerde ek hisse alma hakkı veren hisse alım opsiyonları mevcuttur. İŞ GİRİŞİM’in kısa dönem stratejisinde perakende sektöründe ek yatırımlar yaparak grup içi sinerjiyi sağlamak bulunmaktadır. Bu yaklaşıma eşzamanlı olarak turizm, sağlık ve gıda gibi sektörlerde de bir veya birden fazla yatırım yapılarak İş Girişim’in portföyünün değişik sektörlerle yayılması sağlanacaktır.

5. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Genel Bilgiler:

Girişim sermayesi yatırım ortaklığı sistemi 1993 yılında SPK’nın düzenlemesiyle ortaya çıkmıştır. Aradan geçen dönemde farklı tebliğler ile düzenlemeler yapılmış ve son olarak 20 Mart 2003 tarihli Seri:VI, No:15 nolu tebliğ ile SPK tarafından düzenlenen ve denetlenen sektörün mevzuat altyapısının son şekli verilmiştir.

Bu kapsamda girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının başlıca özellikleri şöyledir:

- Asgari 5 trilyon ödenmiş sermaye zorunluluğu.
- Portföy işletmeciliği izin belgesini takip eden 3 yıl içinde (özel şartlardan dolayı 1 yıl uzatma alınabilir) halka arz veya nitelikli yatırımcıya satış işleminin tamamlanması.

- Yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketlerinin Türkiye’de kurulu olması.
- Portföyün asgari %50’sinin girişim sermayesi yatırımlarına yapılması zorunluluğu.
- Doğrudan ticari faaliyetlerde bulunulamaması.
- Opsiyon sözleşmeleri düzenleyebilmeleri ve bu sözleşmelerin girişim sermayesi yatırımı kapsamında değerlendirilmeleri.

Girişim Sermaye Yatırım Ortaklıklarına ilişkin ayrıntılı bilgilere, Sermaye Piyasası Kurulu’nun ilgili web sitesinden ulaşılabilir.

6. Ortaklığın Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Sektörü İçindeki Yeri:

Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları sektörü 2 şirketten oluşmaktadır. Bu şirketlerden Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (“Vakıf Girişim”) 3 adet yatırımı ve yaklaşık USD 3.000.000’luk bir portföyü bulunmaktadır. Vakıf Girişim ilk yatırımını 1996’da ve son yatırımını 2000 yılında yapmış; sonraki yıllarda bu yatırımlara ek kaynak sağlamıştır. İş Girişim’in portföyünde ise 5 adet yatırım bulunmaktadır. İlk yatırımımız 2002 yılında, son yatırımımız 2004 yılında yapılmıştır. Portföy değer tablosuna göre hesaplanmış net aktif değer büyüklüğü halka arz öncesi USD 54.000.000 civarındadır.

Girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak yapılanmamış fakat benzer şekilde faaliyet gösteren diğer şirketler Esas Holding, TurkVen, AIG, EMEA, Safron, TSKB ve Soros Investment Capital’dır. Bu şirketlerden Esas Holding, Sabancı ailesi fertlerinin ortaklığıyla kurulmuş ve bugüne kadar Alarm Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Medline), Orya Gıda (City Farm), Promed Sağlık Bilgi ve Provizyon Hizmetleri, Pan Tarım, Desas Ticari Araçlar Kiralama, Çoban Yoğurt şirketlerine yatırım yapmıştır. TurkVen ilk yatırımını 2003 yılında Unmaş’ı (Uno) satın alarak gerçekleştirmiştir. TurkVen, Advent International’in öncülüğünde kurumsal yatırımcıların oluşturduğu bir fonu kullanmaktadır. Amerikan sigorta devi AIG’nin kontrolünde olan AIG Blue Voyage Fund ise bugüne kadar Galatasaray Sportif ve AFM Sinemalarına yatırım yapmış ve 2004 yılında Galatasaray Sportif’teki hisselerini satmıştır. Mısır kökenli bir fon olan EMEA’nın Probil ve Gorbon Işıl’da iştiraki vardır. Safron fonu ise bugüne kadar Jumbo, Alfa Menkul Değerler ve Net One şirketlerine yatırım yapmıştır. TSKB, Avrupa Yatırım Bankası’ndan aldığı kredi ile Ünsa Ambalaj, Senepa ve Servus’a yatırım yapmıştır. Soros Investment Capital’in tek yatırımı 2003 yılında Unilever’den Unimak Gıda’yı (Sırma ve Yudum yağları) almak olmuştur.

İş Girişim, yerli sermayeli en büyük girişim sermayesi yatırımcısıdır. Esas Holding ile birlikte bugüne kadar sektörde en fazla sayıda yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları olarak bakıldığında portföy büyüklüğü açısından sektörün %94’ünü kontrol etmektedir.

7. Kategorileri İtibariyle Geçmiş 3 Yıl ve Son Durum İtibariyle Çalışan Personelin Ortalama Sayısı

	2001	2002	2003	Son Durum
Dönem Başı Toplam Personel	1	5	11	11
İdari Personel	1	2	3	3
Diğer Personel	0	3	8	8
Dönem Sonu Toplam Personel	6	11	11	10
İdari Personel	3	3	3	4
Diğer Personel	3	8	8	6

8. 24/09/2004 Tarihi İtibariyle Ortaklığın Portföy Tablosu

	Yatırım Tarihi	ABD\$ Değeri	Yatırım Değeri (TL)	Enflasyona Endekslenmiş Rayiç Değeri (TL)	Grup İçi Oranlar	Varlık Grubunun Por. Oranı
A. Uzun Vadeli Yatırımlar		46.238.889	69.015.550.538.948	71.697.974.191.029	%100,00	%55,78
I. Tebliğ Kapsamındaki Gir. Sermayesi Yatırımları						
1. Probil Bilgi İşl. Des. Dan. San. ve Tic. A.Ş.		18.188.889	27.624.998.706.294	29.012.060.258.942	%40,46	%22,57
1. Yatırım	15.10.2002	3.000.000	4.940.356.171.500	6.300.180.600.467	%8,79	%4,90
2. Yatırım	23.10.2003	188.889	276.682.534.794	303.919.658.475	%0,42	%0,24
Opsiyon	-	15.000.000	22.407.960.000.000	22.407.960.000.000	%31,25	%17,43
2. İletişim Teknoloji Dan. ve Tic. A.Ş.		1.850.000	2.969.242.915.276	3.592.355.624.381	%5,01	%2,79
1. Yatırım	27.12.2002	1.712.500	2.788.031.367.388	3.409.731.206.319	%4,76	%2,65
2. Yatırım	22.03.2004	137.500	181.211.547.888	182.624.418.062	%0,25	%0,14
3. Mars Sinema Tur. ve Sportif Tes. İşl. A.Ş.		10.000.000	14.546.817.382.382	15.128.939.297.963	%21,10	%11,77
1. Yatırım	30.07.2003	3.250.000	4.554.171.215.964	5.023.313.931.884	%7,01	%3,91
2. Yatırım	29.12.2003	1.090.000	1.540.494.550.833	1.653.473.750.494	%2,31	%1,29
3. Yatırım	24.09.2004	660.000	982.831.615.585	982.831.615.585	%1,37	%0,76
Opsiyon		5.000.000	7.469.320.000.000	7.469.320.000.000	%10,42	%5,81
4. Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. A.Ş.		1.200.000	1.659.172.902.117	1.715.530.400.755	%2,39	%1,33
1. Yatırım	30.09.2003	401.600	541.729.148.684	598.384.412.976	%0,83	%0,47
2. Yatırım	01.03.2004	399.200	525.164.289.754	529.258.890.624	%0,74	%0,41
3. Yatırım	22.06.2004	399.200	592.279.463.679	587.887.097.155	%0,82	%0,46
5. Step Halıcılık ve Mağ. San. ve Tic. A.Ş.		15.000.000	22.215.318.632.879	22.249.088.608.988	%31,03	%17,31
1. Yatırım	20.07.2004	3.000.000	4.288.950.632.879	4.322.720.608.988	%6,03	%3,36
Opsiyon		12.000.000	17.926.368.000.000	17.926.368.000.000	%25,00	%13,95
II. Diğer Uzun Vadeli Yatırımlar						
B. Kısa Vadeli Yatırımlar			52.946.304.734.678	56.845.996.905.357	%100,00	%44,22
I. Borçlanma Senetleri			28.498.832.027.694	30.495.066.481.118	%53,65	%23,72
1. Hazine Bonosu			5.261.472.036.866	5.578.343.089.122	%9,81	%4,34
24.11.2004 (TRB241104T13)			382.854.686.666	422.240.625.675	%0,74	%0,33
10.11.2004 (TRB101104T19)			1.423.144.000.000	1.549.497.860.774	%2,73	%1,21
09.02.2005 (TRB090205T12)			2.476.543.180.200	2.608.404.878.357	%4,59	%2,03
23.02.2005 (TRB230205T14)			799.476.650.000	817.826.359.701	%1,44	%0,64
15.12.2004 (TRB151204T13)			179.453.520.000	180.373.364.615	%0,32	%0,14
2. Devlet Tahvili			23.237.359.990.828	24.916.723.391.996	%43,83	%19,38
15.03.2006 (TRT150306T12)			2.585.000.000.000	2.451.200.000.000	%4,31	%1,91
27.10.2004 (TRT271004T11)			2.194.529.763.694	2.638.451.584.925	%4,64	%2,05
26.01.2005 (TRT260105T12)			2.479.873.437.900	2.871.581.402.026	%5,05	%2,23
23.03.2005 (TRT230305T13)			3.034.968.000.000	3.408.648.862.599	%6,00	%2,65
27.04.2005 (TRT270405T18)			1.274.955.000.000	1.415.484.259.411	%2,49	%1,10
24.08.2005 (TRT240805T17)			514.626.583.334	566.219.351.540	%1,00	%0,44
12.04.2006 (TRT120406T14)			999.999.520.400	1.001.947.565.572	%1,76	%0,78
13.09.2006 (TRT130906T18)			899.999.378.750	900.066.905.939	%1,58	%0,70
05.10.2005 (TRT051005T16)			2.204.160.000.000	2.407.099.337.363	%4,23	%1,87
25.05.2005 (TRT250502T19)			2.497.542.000.000	2.572.065.624.547	%4,52	%2,00
06.07.2005 (TRT060705T10)			4.551.706.306.750	4.683.958.498.074	%8,24	%3,64

II. Diğer			24.447.472.706.984	26.350.930.424.239	%46,35	%20,50
1. Repo			181.848.627.479	181.926.349.084	%0,32	%0,14
2. Yatırım Fonu			973.480.781.056	1.024.643.850.520	%1,80	%0,80
İş Bankası Likit Fon (801)			111.568.542.306	111.800.496.370	%0,20	%0,09
İş Yatırım A Tipi Değişken Fon			861.912.238.750	912.843.354.150	%1,61	%0,71
3. Döviz Cinsi Menkul Kıymet			22.753.861.313.255	24.572.262.463.635	%43,23	%19,12
ABD Doları			9.627.453.125.653	10.400.090.969.236	%18,30	%8,09
19.03.2008(US900123AP53)(Eurobond)			2.461.162.094.947	2.523.967.631.316	%4,44	%1,96
22.07.2009(Petrol Ofisi XS0197173569)			1.934.913.757.356	2.182.588.724.577	%3,84	%1,70
15.06.2010(US900147AB51)(Eurobond)			891.744.543.935	948.463.216.784	%1,67	%0,74
01.08.2005(Tcell US151153AH64)			148.713.772.457	162.468.167.048	%0,29	%0,13
16.02.2005 (TRT160205F19)(Yurtiçi İhraç)			763.880.474.595	829.695.501.487	%1,46	%0,65
21.09.2005(TRT210905F15)(Yurtiçi İhraç)			272.110.439.908	292.228.271.448	%0,51	%0,23
19.10.2005(TRT191005F16)(Yurtiçi İhraç)			2.112.810.055.508	2.311.219.736.688	%4,07	%1,80
25.02.2005 (Exim XS0108435883)			133.598.927.229	132.449.059.600	%0,23	%0,10
22.06.2005(TRT220605F17)(Yurtiçi İhraç)			908.519.059.718	1.017.010.660.288	%1,79	%0,79
Euro			13.126.408.187.602	14.172.171.494.399	%24,93	%11,03
22.10.2007(DE0001955250)(Eurobond)			4.735.859.284.520	5.274.777.735.080	%9,28	%4,10
09.02.2010(DE0004516752)(Eurobond)			1.063.065.578.568	1.100.542.985.528	%1,94	%0,86
18.01.2011(XS0170671845)(Eurobond)			5.197.229.578.411	5.623.578.453.920	%9,89	%4,37
16.02.2005(TRT160205F27)(Yurtiçi İhraç)			117.684.165.536	127.482.659.080	%0,22	%0,10
21.09.2005(TRT210905F23)(Yurtiçi İhraç)			911.327.537.052	950.114.900.346	%1,67	%0,74
21.09.2009(XS0201333761)(Eurobond)			418.787.240.465	415.769.574.306	%0,73	%0,32
07.10.2004(Fransız DT FR0107095897)			682.454.803.050	679.905.186.139	%1,20	%0,53
4. Hisse Senedi			538.281.985.194	572.097.761.000	%1,01	%0,45
Alarko Holding			57.301.278.452	57.086.945.000	%0,10	%0,04
Beko			45.586.073.295	52.409.258.000	%0,09	%0,04
Enka			51.570.251.033	57.592.362.000	%0,10	%0,04
Ereğli			90.174.000.000	89.762.680.000	%0,16	%0,07
Migros			35.866.637.652	37.681.600.000	%0,07	%0,03
Sabancı Holding			79.354.081.611	90.964.986.000	%0,16	%0,07
Vestel			82.146.063.151	88.858.264.000	%0,16	%0,07
Yapı Kredi Bankası			96.283.600.000	97.741.666.000	%0,17	%0,08
5. Diğer					%0,00	%0,00
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)			121.961.855.273.626	128.543.971.096.386		%100,00
C. Hazır Değerler			463.328.065.130	463.462.092.317		
ABD Doları			269.999.048.908	270.855.783.279		
EURO			193.291.979.386	192.569.272.202		
TL			37.036.836	37.036.836		
D. Alacaklar (+)			435.022.475.000	435.022.475.000		
E. Diğer Aktifler			314.544.399.811	295.275.248.090		
1. Maddi Duran Varlıklar (*)			197.157.521.477	176.347.953.783		
2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar (*)			114.670.694.281	116.211.110.254		
3. Diğer Dönen Varlıklar			2.716.184.053	2.716.184.053		
F. Borçlar (-)			414.760.897.392	414.760.897.392		

G. Opsiyon Karşılıkları (-)			47.803.648.000.000	47.803.648.000.000		
1. Probil Bilgi İşl. Des. Dan. San. ve Tic. A.Ş.			22.407.960.000.000	22.407.960.000.000		
2. Mars Sinema Tur. ve Sportif Tes. İşl. A.Ş.			7.469.320.000.000	7.469.320.000.000		
3. Step Halıcılık ve Mağ. San. ve Tic. A.Ş.			17.926.368.000.000	17.926.368.000.000		
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)				81.519.322.014.401		
Pay Sayısı**				20.000.000.000		
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ				4.076		

*Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yatırım değeri 2003 sonu itibariyle yeniden değerlendirilmiştir, birikmiş amortisman düşülmüş net tutarı göstermektedir. Rayiç değer, aktife giriş tarihlerinden itibaren varlıkların enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden amortisman ayrılmış miktarı göstermektedir.

**Çıkarılmış sermaye beheri 1.000.-TL, itibari değeri 20 milyar pay olup, 20 trilyon TL'dir.

Opsiyonların Türk Lirası'na çevrim döviz kuru, 24/09/2004 tarihli TCMB Döviz Alış Kuru olan 1\$=1.493.864.-TL'dir.

Uzun vadeli girişim sermayesi yatırımlarının maliyet değerleri enflasyona endekslenmiştir. Kısa vadeli yatırımlardan Hazine Bonosu, Devlet Tahvili ve Repo iç verim, Hisse Senetleri son işlem günü ikinci seans ağırlıklı ortalama fiyat, Yatırım Fonları ayın son günü için açıklanan fiyat, Döviz Cinsi Kıymetler piyasa fiyatı ile değerlendirilmiş ve TCMB Döviz Alış Kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Portföy Tablosu İle İlgili ve Asgari Girişim Sermayesi Yatırım Oranının Tuturulmaması Durumunda İzlenecek Yöntemler Hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23/09/2004 Tarih Ve 39/1206 Sayılı Kararı:

1) "Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının taraf olacakları yeni pay alım opsiyon ve/veya diğer vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili olarak;

a) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (GSYO) ile girişim şirketleri arasında imzalanan sözleşme uyarınca kullanım tarihine 1 yıldan fazla süre olmakla birlikte, GSYO yönetim kurulunca 1 yıl içinde kullanılacağına dair karar alınmamış olan,

b) GSYO ile girişim şirketleri arasında imzalanan sözleşmede tutarı açıkça belirlenmemiş olan,

c) GSYO ile girişim şirketleri arasında imzalanan sözleşmede, kullanımı girişim şirketlerinin veya 3. gerçek veya tüzel kişilerin onayına bağlanmış olan ve GSYO'nun münhasıran kendi kararına bağlı olarak kullanılabileceği nitelikte olmayan,

d) Bir girişim şirketi ile imzalanan opsiyon ve vadeli işlem sözleşmesine bağlı yeni pay alım hakkı kullanılmadan önce aynı şirketle imzalanan diğer bir sözleşmeye bağlı yeni pay alım hakkı veren,

e) Bir girişim şirketi ile imzalanan opsiyon ve/veya vadeli işlem sözleşmesine bağlı yeni pay alım hakkının; sözleşme süresi 1 yıldan az olanlar için bu sürenin sonuna kadar, sözleşme süresi 1 yıldan fazla olup da GSYO yönetim kurulunca 1 yıl içinde kullanılacağına dair yönetim kurulu kararı alınanlar için ise 1 yıllık sürenin sonuna kadar kullanılmaması halinde, aynı şirketle, takip eden 1 yıl içinde imzalanan diğer bir sözleşmeye bağlı yeni pay alım hakkı veren,

opsiyon ve vadeli işlem sözleşmelerine portföy değer tablosunda yer verilemez.

GSYO portföyüne dahil edilebilecek opsiyon ve diğer vadeli işlem sözleşmelerinin portföy tablosuna yansıtılmasında, sözleşme için ödenen prim ve benzeri ücretlerin toplam tutarı ile yeni pay alım hakkının sözleşmeye bağlı değerinin toplamı dikkate alınır."

İŞ GİRİŞİM'e ait Bağımsız Denetim Raporu'nun, yeni pay alım opsiyonları ile ilgili bölümü, Sermaye Piyasası Kurulu ilke kararı öncesindeki düzenlemelerle örtüşmekle birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23/09/2004 tarih ve 39/1206 sayılı kararı öncesinde hazırlanmış olması nedeniyle mevcut durum ile farklılıklar göstermektedir. Bu izahnamada, İŞ GİRİŞİM'e ait portföy yapısı, halka arz öncesi, ilgili ilke kararı hükümleri çerçevesinde yeniden yapılandırılarak en son haline getirilmiştir. Yeni pay alımına ilişkin ayrıntılı bilgilere, takip eden bölümde (9. Bölüm) yer verilmiştir.

2) "Girişim sermayesi yatırımlarının toplam portföy değerine oranının %50'nin altına düşmesi sonucunu doğurabilecek girişim sermayesi yatırım ortaklığının sermaye artırımı, girişim şirketlerinin satılması veya iflas etmesi, bu şirketlerin portföyde 10 yıldan daha uzun bir süre kalması, Seri:VI,

No:15 sayılı “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği”(Tebliğ) kapsamında girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilmeyen yatırımların değerlerinin artması gibi arızı durumlarda aşağıdaki hükümler uygulanır:

- Hesap döneminin birinci, ikinci ve üçüncü üç aylık dönemlerinde hazırlanan ve kamuya açıklanan portföy tablosu dipnotlarında konuya ilişkin gerekçenin ayrıntılı olarak açıklanması gerekmektedir.
- Hesap döneminin sonunda hazırlanan ve kamuya açıklanan son üç aylık portföy tablosu dipnotlarında konuya ilişkin gerekçenin ayrıntılı olarak açıklanması, Kurul’a süre talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına Tebliğ’de öngörülen asgari %50’lik sınırın tekrar sağlanması için 1 yıl süre verilebilir.
- Ancak bu süre sonunda da asgari %50 oranının sağlanamaması halinde sürenin bitiminden itibaren en geç bir ay içinde girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının esas sözleşme hükümlerini girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetini kapsamayacak şekilde değiştirmek üzere Kurul’a başvurmaları gerekmekte olup bu değişikliklerin yapılmaması halinde girişim sermayesi yatırım ortaklığı TTK’nın 434. maddesinin birinci fıkrasının (2) ve (6) numaralı bentleri hükümleri gereğince münfesiş addolunur.”

Şirketimiz halka arzının %12,50 oranında bedelli sermaye artırımı ile gerçekleştirilecek olması ve elde edilecek nominal sermaye ve emisyon primi nedeniyle, Portföy Değer Tablosu yer verilen, uzun vadeli yatırımların tebliğde öngörülen asgari %50’lik sınırın altına düşmesi söz konusu olması halinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun 23.09.2004 tarih ve 39/1206 sayılı kararı hükümleri uygulanacaktır.

9. Ortaklık Portföyünde Yer Alan Girişim Şirketleri Hakkında Bilgiler:

i. Genel Bilgiler:

Step Halıcılık’a ait aktif toplamı, özsermaye ve net dönem karı 31/07/2004 bilançosunda yer alan tutarları göstermektedir, diğer şirketlerde ise 30/06/2004 verileri 31/07/2004 tarihinde açıklanan enflasyon oranına göre düzeltilmiştir.

	Girişim Şirketi 1	Girişim Şirketi 2	Girişim Şirketi 3*	Girişim Şirketi 4	Girişim Şirketi 5
	Probil Bilgi İşlem Destek San. Ve Tic. A.Ş.	İletişim Teknoloji Danışmanlık A.Ş.	Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş.	Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. Tic.A.Ş	Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Tarihi	09.08.1989	01.11.1991	07.07.1999	01.10.2001	08.07.2004
Adresi	Eski Büyükdere Cad.Dilaver Sokak No:4 4.Levent/İstanbul	Manolyalı Sokak No:10 3.Levent / İstanbul	Aydın Sokak No:6/4 Levent/İstanbul	Büyükdere Cad. İtü Ayazağa Kampüsü Teknokent No:20 Maslak/İstanbul	Abdi İpekçi Cad. Ada Apt. No:26 K:2 D:8 Nişantaşı/İstanbul
Ticaret Sicili Numarası	256957-204529	280269-227851	223390-170951	463545-411127	160283-107715
Kurumlar Vergisi Numarası	7330032308	4830000258	6120068870	6310256827	7810347028
Faaliyet Konusu	Bilişim Sektörü	Bilişim Sektörü	Eğlence Sektörü	Telekomünikasyon Sektörü	Perakendecilik
Ortaklığın Şirkete Yaptığı Yatırımın Tarihi ve Süresi	15.10.2002 / 23.10.2003	27.12.2002 / 22.03.2004	30.07.2003 / 29.12.2003 / 23.09.2004	30.09.2003 / 01.03.2004	20.07.2004
Ortaklığın Şirkete Yaptığı Yatırımın Niteliği	İştirak	İştirak	İştirak	İştirak	İştirak
Ortaklığın Şirkete yaptığı yatırım hakkında bilgiler	666.666.668.000.- TL Nominal %10,00	16.742.082.000.- TL Nominal %33,48	5.312.006.000.- TL Nominal %65,79	74.850.000.000.- TL Nominal %75,00	500.255.000.000.- TL Nominal %30,00

Aktif toplamı (milyon TL)	26.155.087	4.960.751	11.202.935	917.303	11.596.111
Özsermayesi (milyon TL)	13.624.319	1.880.891	7.027.839	799.610	5.413.146
Net dönem karı (milyon TL)	(1.575.097)	(380.782)	(669.222)	(495.534)	(389.376)

* İŞ GİRİŞİM'in şirkete, 23/09/2004 tarihinde yapılan CineMars genel kurulunun ardından, 660.000 ABD\$ karşılığı Türk Lirası yatırım yapmıştır. Böylelikle CineMars sermayesini 8.074.246 milyon TL seviyesine, İŞ GİRİŞİM ise ödenmiş sermayedeki iştirak tutarını 5.312.006 milyon TL düzeyine, iştirak tutarını da %65,79 mertebesine çıkartmıştır.

ii. Faaliyet Bilgileri

İLETİŞİM TEKNOLOJİ DANIŞMANLIK A.Ş.

ITD, sesli sistemler, ödeme sistemleri ve e-iş alanlarında uzmanlaşmış bir sistem entegratörüdür. Şirket, ağırlıklı olarak finans kuruluşları olmak üzere, telekom ve perakende şirketlerine IT hizmetleri sunmaktadır. Şirket her üç alanda da danışmanlık hizmetinden servis, tasarım ve kuruluşa kadar her türlü hizmeti sunmaktadır.

ITD, sesli sistemler konusunda;

- Sesli yanıt sistemleri ("IVR"),
- Çağrı otomasyonu ve yönetimi ("Contact Center"),
- Ses / Konuşma tanıma ("Speech Recognition"),
- Müşteri hizmetleri otomasyonu,

Ödeme sistemleri alanında ise;

- Uçtan uca ödeme çözümleri,
- Akıllı kart uyumlu ödeme terminalleri ("POS Terminals, Smart Card Readers"),
- İnternet ve mobil telefon üzerinden ödeme sistemi yazılımları ("e-payment", "m-payment")
- Kart / ATM / POS yönetimi çözümleri sunmaktadır.

ITD'nin e&m-İş çözümleri bankaların, aracı kurumların, finans web sitelerinin ve benzeri finans kuruluşlarının internet üzerinden hızlı servis sunmasını sağlamaktadır. Bu çözümler, müşterilere;

- Finansal işlemlerini gerçekleştirme,
- Kişisel ve pazara ilişkin finansal bilgiler edinme,
- Faturalarını ödeme,
- İnternet uyumlu pek çok cihaz aracılığıyla finansal hizmetlere erişme olanağı vermektedir.

Tarihçe

Sesli sistemler, ödeme sistemleri ve e-iş alanında hizmet veren ITD, 1991 yılında kurulmuştur. ITD, Şirket kurucularından ve günümüzdeki Yönetim Kurulu Başkanı Coşkun Ural'ın Pamukbank'ta çalıştığı dönemde gözlemlendiği ihtiyaçlara çözüm getirmek amacıyla faaliyete başlamıştır. Bankacılık alanındaki ihtiyaçlardan yola çıkarak IVR sistemleri'ni Türkiye'de ilk kez 1991 yılında Akbank, Yapı Kredi ve Pamukbank'ta telefon bankacılığı ile tanıtan ITD, donanım ve yazılım satışının yanı sıra, çözüm üretme ve uygulama konusunda liderliği elinde tutmayı hedeflemiştir.

Her bir proje ITD'nin geleceği için önemli geri dönüşler sağlamıştır. 1993'te BKM için yapılan çalışma bugün için Polonya'da Polcard ile benzer bir şekilde uygulanma aşamasındadır. 1995'de Pamukbank'ta uygulanan ses tanıma sisteminden 2001'de Global Menkul ve Garanti Yatırım'da uygulanan gelişmiş konuşma tanıma sistemlerine ulaşılmıştır. 1999'da Koçfinans ile yapılan Akıllıkart projesi sayesinde akıllı kart standartları ve kart yönetim sistemlerinde bilgi birikimi sağlama fırsatı doğmuştur.

İlişkili Şirketler

ITD Polonya (ITD Polska)

İlişkili şirketler arasında, İŞ GİRİŞİM'in yatırımı ile doğrudan ilgili olan şirket ITD Polonya'dır. 1994 yılında kurulan ve 1995 yılı başından beri aktif olarak faaliyetlerini sürdüren ITD Polonya, ITD'nin ilke, vizyon ve stratejilerini yurt dışında yaşatmaktadır. Kuruluşundan kısa bir süre sonra yıllık 1 milyon ABD Doları ciro yapan bir şirket haline gelmiştir. Tamamıyla ITD'nin özsermayesi ile kurulmuş olması ve bir Türk IT hizmet sektöründeki önemli dışa açılmalardan biri olması nedeniyle dikkate değer bir stratejik hamledir.

ITD Polonya, altı yıllık bir sürede Polonya bilgi teknolojileri sektörünün aranan ve önde gelen firmalarından biri haline gelmiştir. Hem sesli sistem, hem de ödeme sistemi çözümleri sunmaktadır. Citibank'ın 1997 yılında Polonya pazarında bireysel bankacılık faaliyetlerine başlamasıyla, stratejik partner olarak seçtiği ITD Polonya, Citibank'ın IVR, çağrı merkezi ve destek sistemleri uygulama geliştirmelerinde başarıyla görev almıştır. Citibank için gerçekleştirilen projeler, pazarın diğer bankalarının da ITD Polonya müşteri portföyüne katılmasında önemli bir rol oynamıştır. Citibank'ın yanısıra ülkenin önde gelen bankalarından ING Bank Slaski, BIG Bank ve Raiffeisen Bank da şirketin müşterileri arasındadır. Finans sektörü dışındaki önemli müşteriler arasında da perakende sektöründe Amway ve Oriflame gibi dünya markaları ile ülkenin önemli telekom operatörü Polkomtel sayılabilir.

ITD Romanya

ITD Romanya Aralık 2003 tarihinde, İş Girişim Sermayesi'nin yatırımından 1 yıl sonra kurulmuştur. Başlangıç aşamasında olan şirketin 2005 yılı hedefi 1 milyon ABD Doları ciroya ulaşmaktır. Bu yatırım sonrasında ITD'nin Doğu Avrupa'daki etkinliği artmış olacaktır.

Strateji

ITD'nin stratejisi ödeme sistemleri, ses sistemleri ve e-iş alanında en güncel ve en yeni teknoloji ürünlerini sunmanın yanı sıra finans, telekom ve perakende sektörlerine danışmanlık hizmetinden servis, tasarım ve kuruluşa kadar bütünlük çözümler sunmaktır. Şirket'in ana stratejisi aşağıda özetlenmektedir:

- Müşterilerin ihtiyaçları yakından takip etmek ve ihtiyaçlara yönelik öncü çözümler sunmak,
- Gelir kaynakları içinde danışmanlık ve bakım gibi emek yoğun alanlara ağırlık vermek,
- Başta Polonya olmak üzere yurtdışında büyümek,
- Müşterileri, iş ortakları olarak benimseyip, aynı müşteri ile uzun dönemli çalışabilmek,
- Teknolojideki gelişmeleri takip ederek, yeni ürün ve çözümleri kurmak ve sonuçlandırmak,
- Şirket çalışanları arasında "kuvvetli kültür" oluşturmak ve kurumsal bir aile olarak davranmaktır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1- COŞKUN URAL	A	23.027.763	46,05	22.090.297	44,18	22.090.299	44,18
2- RENEE NIKLAN	A	7.538.242	15,08	7.231.364	14,46	7.231.364	14,46
3- İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	B	15.497.738	30,99	16.742.082	33,48	16.742.082	33,48
4- DİĞER	A	3.936.257	7,88	3.936.257	7,88	3.936.257	7,88
TOPLAM		50.000.000	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000	100,00

10 Aralık 2002 tarihinde şirket ile sözleşme imzalanmış ve Aralık sonunda Şirkete 1.712.500 ABD Doları ödenerek ortak olunmuştur. Bu tutarın 1.575.000 ABD Doları sermaye artırımı karşılığı, 137.500 ABD Doları ortak satışı karşılığı ödenmiştir. Buna ek olarak Mart 2004 tarihinde şirkete 137.500 ABD Doları daha ödenerek karşılığında %2.488 daha hisse satın alınmıştır. ITD ile imzalanmış yeni pay alım opsiyonu bulunmamaktadır. ITD'ye planlanan tüm yatırımlar gerçekleştirilmiş durumdadır.

Yönetim Kurulu

A Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	B Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri
Coşkun Ural	Patrick J. Keating
Mutena Sezgin	A. Murat Özgen
Bülent Şenver	
Fahir Kadir Özcan	

Çıkış

İş Girişim Sermayesi ITD'ye yapmış olduğu yatırımdan piyasaların uygun olması durumunda 3 ila 5 yıl içerisinde çıkmayı hedeflemektedir. İş Girişim Sermayesi'nin Şirket'den

- Halka arz
- Stratejik bir ortağa satış
- Mevcut ortaklara geri satış
- Diğer

yöntemlerinden her hangi birisini ya da bir kaçını kullanarak çıkması mümkündür.

PROBİL BİLGİ İŞLEM DESTEK VE DANIŞMANLIK A.Ş.

Probil 09/08/1989 tarihinde Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ünvanıyla İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, entegre bilgi ve iletişim teknolojileri çözümleri ve hizmetleri geliştiren ve sunan bir teknoloji firmasıdır. Şirketin merkezi İstanbul'dadır.

Strateji

- Her türlü bilgisayar yazılım ürünleri, donanım ürünleri, bilgisayar, bilişim, iletişim, elektronik iletişim ortamı, internet, çoklu ortam ürünleri alanlarında, mühendislik, mimarlık müşavirlik, etüd, proje, fizibilite ve her türlü servis, hosting, danışmanlık ve elektronik ticaret hizmetlerini, her türlü destek, tamir, servis, montaj hizmetlerini yürütmek ve bunlar ile ilgili teknik servisler kurmak, sistem çözümlene, bilgisayar teknolojisini geliştirme hizmetlerini üretmek, hertürlü bilgi işlem destek faaliyeti yürütmek, aynı hizmetleri elektronik ortam üzerinden, internet üzerinden vermek, internet üzerinde elektronik ticaret yapmak.
- Üretilen, geliştirilen ve kullanma lisansı alınıp satılan yazılımları öğretmek, teknik destek, eğitim ve satış öncesi ve sonrası her türlü hizmeti yapmak
- Her türlü işyerinde kullanılan bilgisayarlı veya bilgisayarsız elektronik donanım ürününün, yan ürününün, sarf malzemesinin imali, ihraç ve ithali, alım satımı ile pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak.
- Yasal prosedürler yerine getirildikten sonra internet servis sağlayıcısı bir firma olarak faaliyet göstermek, internet üzerinden elektronik ticaret yapmak ve elektronik ticaret hizmetlerini son kullanıcılara sunmak.
- Amacı ile ilgili olmak ve ilgili mercilerden izin almak kaydıyla, her türlü yayın faaliyeti yapmak, süreli ve süresiz yayınlar çıkarmak, her türlü dizgi, çizim, basım ve matbaacılık ve reklam işleri yapmak, her türlü elektrikli ve elektronik aletlerin imali, bakımı ve onarımı, alımı satımı, ithali ve ihracı, her türlü makine ve parçaların imali, bakımı ve onarımı, alımı satımı, ithali ve ihracı.
- Şirket amaç ve konusu ile ilgili ve lüzumlu görülen her türlü gayrimenkul ve menkul malların alım-satımı
- Menkul ve gayrimenkul hak veya tesislerin kiralanması, leasingle kiralanması, kiraya vermesi, inşa etmesi veya ettirmesi, işletmesi veya işlettilmesi, gayri menkuller üzerinde irtifak, intifa, üst hakları veya kat mülkiyeti ve satış vaadi tesis edilmesi, keza aynı hakları şirket lehine tesis etmesi, mevcutları kısmen veya tamamen kaldırması. Şirket faaliyetleri için yurt içinde ve dışında her türlü resmi ve özel ihalelere iştirak etmesi, ihaleye çıkarması, taahhüt işlerine girmesi, bizzat veya ahara ihale etmesi.

Şirket yönetimi, Şirket'in Türkiye'de hizmet veren yerel firmalar arasında üçüncü sırada yer aldığını belirtmiştir. Şirket'in ilk iki rakibi Koç System ve Meteksan'dır. Koç System faaliyetlerinin %30'unu devlet kurumlarına, %40'ını Koç Grubu şirketlerine gerçekleştirmekte, Meteksan ise faaliyetlerinin %90'ını devlet kurumlarına geriye kalan kısmını ise Ankara'da bulunan özel sektör şirketlerine yoğunlaştırmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1- EMEA TECH. INVEST.LTD	B	2.931.000.000	43,97	2.856.000.000	42,84	2.856.000.000	42,84
2- TURGUT GURSOY	A	660.143.280	9,90	660.143.280	9,90	660.143.280	9,90
3- ÖZGEN GÜLMEN	A	617.285.988	9,26	617.285.988	9,26	617.285.988	9,26
4- İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	C	666.666.667	10,00	666.666.667	10,00	666.666.668	10,00
5- DİĞER	A & B	1.791.570.732	26,87	1.866.570.732	28,00	1.866.570.732	28,00
TOPLAM		6.666.666.667	100,00	6.666.666.667	100,00	6.666.666.668	100,00

İş Girişim Sermayesi sermaye artırımı yöntemi ile ortak olduğu Probil'den 3.188.889 ABD Doları karşılığında %10 hisse almıştır.

Probil ile 20/09/2004 tarihinde kullanım usulünde yapılan değişiklik nedeniyle akdedilen Call Option Agreement'a ("Hisse Alım Sözleşmesi") istinaden İş Girişim'in 1 (bir) yıl içinde tek taraflı olarak kullanabileceği 15.000.000 ABD Doları tutarında bir hisse alım hakkı bulunmaktadır. Söz konusu Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında dikkate alınacak Şirket değeri 30.000.000 ABD Doları olacaktır.

Bu bağlamda Probil ile 02/09/2002 tarihinde imzalanan Subscription Agreement (Taahhüt Sözleşmesi)'de belirtilen ve 15 Ekim 2004 tarihinde süresi bitecek olan 3.500.000 ABD Doları tutarında hisse alım sözleşmesinin ve de 30/07/2004 tarihinde imzalanan Call Option Agreement'ın işbu tarihten itibaren iptal edilmesine 20/09/2004 tarihli Şirketimiz Yönetim Kurulu onayı ile karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu

A Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	B Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	C Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri
Turgut Gürsoy	Yasser Soliman Hisham El Mallawany	Patrick J. Keating
Murat Eroğlu	Hany Fikry Ali Sonbaty	A. Murat Özgen
Hilmi Gülgen	Srdja Ivekovic	

Çıkış

İş Girişim Sermayesi Probil'e yapmış olduğu yatırımdan piyasaların uygun olması durumunda 3 ila 5 yıl içerisinde çıkmayı hedeflemektedir. İş Girişim Sermayesi'nin Şirket'den

- Halka arz
- Stratejik bir ortağa satış
- Mevcut ortaklara geri satış
- Diğer

yöntemlerinden her hangi birisini ya da bir kaçını kullanarak çıkması mümkündür.

MARS SİNEMA TURİZM VE SPORTİF TESİSLER İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

CineMars, sinema sektörü değer zincirinin sinema salonları işletmeciliği tarafında yer alan bir şirkettir. İlk olarak 1980'lerde faaliyete geçen CineMars, bugünkü yapısına 2000 yılında Muzaffer Yıldırım'ın ortaklar arasına katılmasıyla ulaşmıştır. CineMars'ın Temmuz 2002 itibarı ile 3 salonu, 16 perdesi ve 1.672 koltuk kapasitesi vardır. İlk açılan Temmuz 2001 tarihinde Antalya Migros lokasyonudur. Bu sayede ilk yatırımla 8 perde ve 989 koltuk düzeyine ulaşan Şirket, 2001'in son çeyreğinde ise İstanbul'da Ritz Carlton Otelindeki 3 perde ve 154 koltuklu "butik" sinema açmıştır. 2002'nin sonunda İzmir Konak Pier'de 5 perde ve 535 koltukluk sinema salonu açılmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin ortaklığını takiben Ankara Çayyolu'nda Arcadium alışveriş merkezinde 7 perde ve 1.169 koltuklu, İstanbul Florya'da FlyInn alışveriş merkezinde 6 perde ve 584 koltuklu ve de İstanbul Dolmabahçe G-Mall'da 6 perde ve 672 koltuklu 3 adet yeni lokasyon açılmıştır. Böylece Şirket'in toplam perde sayısı 35'e, koltuk sayısı 4.103'e yükselmiştir. Sektöründe en büyük 5 arasında yer alan Şirket'in pazar payı %5 civarındadır. CineMars Ekim 2004 tarihinde İstanbul Dolmabahçe G_Mall lokasyonunda 90 kolyukluk 7. salonunu açacaktır.

Tarihçe

Şirket, 1980'lerin ortasında kurulmuş ve 2000 yılı itibarıyla sinema salonları açarak büyümek amacıyla bugünkü yapısına dönüşmüştür. Şirket'in kurucusu Menderes Utku ve ailesidir. Menderes Utku, inşaat mühendisliği eğitiminden sonra müteahhitlik yapmış ve bugün itibarıyla Mars Entertainment Group ile ilgili işler dışında aktif olarak bir görev almamaktadır. Ayşe Nilgöl Utku ücretli olarak bir işyerinde çalışmamaktadır. Muzaffer Yıldırım, Şirket'e 2000 yılı sonlarında katılmıştır. CineMars öncesindeki görevi Alarko Grubu'ndaki turizm ve eğlence sektörü yatırımlarını yapan Attaş şirketinin Genel Müdürlüğü'dür. Muzaffer Yıldırım'ın sinema sektöründeki bilgisi ve Menderes Utku'nun sermaye desteği sonucunda Şirket 2001-2002 dönemindeki krize rağmen kayda değer bir büyüme gerçekleştirmiştir.

Strateji

CineMars'ın stratejisi doğru lokasyonlarda doğru konsept ile sinema salonları açmaktır. Diğer bir strateji ise gişe gelirlerinin yanı sıra yüksek büfe, reklam ve sponsorluk gelirlerine ulaşmaktır.

CineMars'ın uygulamakta olduğu stratejinin ana unsurları aşağıdaki gibidir.

- Yeni mültipleksler açarak öncelikle büyük şehirlerde büyümek.
- İstanbul'da stratejik lokasyonlar ile 3-5 sinema açmak.
 - Ankara'da 1-3 sinema açmak.
 - Antalya dışındaki mevcut sinemaların perde ve koltuk sayısını artırmak..
- Yatırım maliyetlerinde rakiplere göre %30 civarındaki avantajı korumak.
- Büfe gelirlerini artırmak.
- Müşteri sadakatini sağlamak.
- Müşteri başına sponsorluk ve reklam gelirlerinin düzeyini olabildiğince koruyabilmek.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1- MENDERES UTKU	A	416.000.000	50,00	1.381.120.000	18,73	1.381.120.000	17,11
2- AYŞE NİLGÜN UTKU	A	207.974.000	25,00	690.477.000	9,36	690.477.000	8,55
3- MUZAFFER YILDIRIM	A	207.974.000	25,00	690.477.000	9,36	690.477.000	8,55
4- İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	B	-	-	4.611.646.000	62,54	5.312.006.000	65,79
5- DİĞER	A	52.000	-	166.000	-	166.000	-
TOPLAM		832.000.000	100,00	7.373.886.000	100,00	8.074.246.000	100,00

14 Temmuz 2003 tarihinde şirket ile Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış ve 7 Ağustos 2003 tarihinde Şirkete sermaye artırımını yolu ile 3.250.000 ABD Doları ödenerek ortak olunmuştur. Buna ek olarak İş Girişim Sermayesinin projeleri onaylaması koşulu ile Ortaklık Sözleşmesi'nin kapanışını takip eden 36 ay içinde opsiyonlu olarak en fazla 1.750.000 ABD Doları karşılığı iştirak edilmesi uygun görülmüştür. Söz konusu opsiyonun 1.090.000 ABD Doları 29.12.2003 tarihinde, 660.000 ABD Doları ise 24.09.2004 tarihinde şirkete ödenmiştir.

CineMars ile 20 Nisan 2004 tarihinde imzalanan ve yine aynı tarihte Şirketimiz Yönetim Kurulunda onaylanan Pay Alım Sözleşmesi fesih olmuştur. Bu sözleşme yerine, 20 Eylül 2004 tarihinde Yeni Pay Alım Opsiyon Sözleşmesi ("Anlaşma") akdedilmiştir. İşbu Anlaşma ile İş Girişim Sermayesi'ne, işbu Anlaşma'nın imza tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içinde tek taraflı olarak kullanabileceği yeni pay alma hakkı tanınmaktadır. Söz konusu yeni pay alım opsiyonu kapsamında İş Girişim Sermayesi, Cinemars'a, 5.000.000 ABD Doları tutarını sermaye artırımını yoluyla aktarabilecek ve bunun karşılığında ihraç edilecek yeni B Grubu Paylar'ın maliki olmak hakkına sahip olacaktır. Söz konusu Anlaşma kapsamında dikkate alınacak Şirket değeri 19.500.000 ABD Doları olacaktır. Bu hakkın Şirket'in büyüme planları çerçevesinde kullanılması öngörülmektedir. CineMars'ın hukuksal sorunları nedeni ile İzmir Konak Pier'de sahip bulunduğu sinema kapalıdır. Bundan dolayı Şirket ile yapılan müzakerelerde Şirket'in değeri bu salonların durumuna göre değişmektedir. Konak Pier'in kapalı olması durumunda Şirket değeri 2.600.000 ABD Doları, açık olması durumunda ise 4.000.000 ABD Doları baz alınacaktır. Ancak bu durumun herhalukarda 30 Eylül 2004 tarihine kadar çözülmüş olması gerektiği konusunda mutabakata varılmış ve konunun

çözülmemesi durumunda Şirkete giriş değerinde baz alınacak fiyatın 2.600.000 ABD Doları olması konusunda anlaşılmuştur. Bugüne kadar yapılan sermaye aktarımlarının tümünde Konak Pier kapalı olduğu için Şirkete 2.600.000 ABD Doları değer üzerinden ortak olunmuştur.

CineMars ile 15 Temmuz 2004 tarihinde “Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi İkinci Değişiklik Protokolü” imzalanmıştır. Buna göre Cinamars ile 14 Temmuz 2003 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi’nin “Konak Pier Şartı” ile ilgili olarak 30 Eylül 2004 tarihinde dolacak süre kısıtlamasında sözkonusu tarihten itibaren 18 ay uzatılması ve bu süre zarfında Konak Pier sinema salonunun işletme ruhsatının alınması veya bu salonların işletme ruhsatı ile ilgili aksaklıklar nedeniyle 21 (yirmibir) günden fazla bir süre boyunca kapalı kalmaması halinde, Şirket değerinin 4.000.000 ABD Doları olarak baz alınacağına karar ve şirketimizce Cinemars’a yapılan yatırımımız karşılığı sahip bulunduğumuz ortaklık payı buna göre yeniden düzenleneceğine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu

A Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	B Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri
Muzaffer Yıldırım	Patrick J. Keating
Menderes Utku	A. Murat Özgen
	F. Banu Gül
	İhsan Sancay

Çıkış

İş Girişim Sermayesi Cinemars’a yapmış olduğu yatırımdan piyasaların uygun olması durumunda 3 ila 5 yıl içerisinde çıkmayı hedeflemektedir. Çıkışta, İş Girişim Sermayesi’nin önünde beş alternatif vardır:

- Halka Arz
- Stratejik veya Finansal Ortağa Satış
- Lokasyon Bazında Satış
- Diğer bir Film Gösterim Şirketiyle Birleşme
- Hisselerin Kurucu Ortaklar’a Geri Satılması

NEVOTEK BİLİŞİM SES VE İLETİŞİM SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Nevotek 01.10.2001 tarihinde Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanıyla İstanbul’da kurulmuştur.

Strateji

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.

Her türlü bilgisayar programları üretmek, kullanmak, dahili ve harici ticaretini yapmak.

Her türlü bilgisayar, ses teknolojisi ve telekomünikasyon sistemleri ile ilgili yurtiçinde ve yurtdışında ihalelere girmek, kar ve gelir ortaklıkları veya yap-işlet-devret modeli ortaklıklara katılmak.

Her türlü bilgisayar, ses teknolojisi, telekomünikasyon, iletişim, elektrik ve elektronik malzemenin ve bunların yan ürünlerinin ticareti, alım-satımı, ithalat-ihracat, mühendislik ve danışmanlık hizmetlerini yapmak.

Şirketin konusu ile ilgili yurtiçi ve yurtdışındaki üretici ve ithalatçı firmaların mümessillik, bayilik, ajanslık ve distribütörlüklerini yapmak. Yurtiçi ve yurtdışı sergi ve fuarlara katılmak.

Şirket iştigal konusuyla ilgili alanlarda eğitim ve danışmanlık hizmetlerinde bulunmak.

Her türlü imtiyaz, ruhsatname, patent, lisans, ustalık(know-how) ve ihtira beratı ticari marka, izin vb.hakları elde etmek, iktisap etmek, tescil etmek veya kiralama veya lisans sözleşmeleri aracılığıyla kullanmak ve sözkonusu hakları lisans sözleşmeleri ile kısmen veya tamamen devretmek veya bir başkasına lisans hakkı olarak bahşetmek veya bunları üçüncü şahıslardan elde etmek, teknik bilgi ve yardımlaşma anlaşmaları akdetmek.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1- AKTAN ARDA ÜNSAL	A	1.900.000	38,00	9.700.000	12,95	9.700.000	9,72
2- M. ERDİNÇ GÖĞÜŞ	A	1.400.000	28,00	7.000.000	9,35	7.000.000	7,01
3- AHMET TANKUT TURHAN	A	1.400.000	28,00	7.000.000	9,35	7.000.000	7,01
4- H.ZAFER MANZAKOĞLU	A	250.000	5,00	1.250.000	1,66	1.250.000	1,25
5- FİGEN ÜNSAL	A	50.000	1,00	-	-	-	-
6- İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	B	-	-	49.950.000	66,69	74.850.000	75,00
TOPLAM		5.000.000	100,00	74.900.000	100,000	99.800.000	100,00

25 Eylül 2003 tarihinde Şirket ile Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış ve 30 Eylül 2003 tarihinde Şirkete sermaye artırımını yolu ile 401.600 ABD Doları ödenerek ortak olunmuştur. İş Girişim, Sözleşmede belirlenen şartların Şirket tarafından gerçekleştirildiğine kanaat getirdiği takdirde 798.400 ABD Doları tutarındaki opsiyonun ilk yarısını ilk yatırım bedelinin Şirkete aktarılmasını takip eden 5. ayda ve kalan yarısını ilk yatırımı takip eden 9. ayda şirkete sermaye artırımları karşılığında ödeyecektir. Söz konusu sermaye artırımları karşılığında Şirkete 1 Mart 2004 ve 22 Haziran 2004 tarihlerinde toplam 798.400 ABD Doları ödenmiştir. Nevotek ile imzalanış yeni pay alım opsiyonu bulunmamaktadır. Bugün itibarı ile Nevotek'e planlanan tüm yatırımlar gerçekleştirilmiş durumdadır.

Yönetim Kurulu

A Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	B Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri
Mehmet Erdinç Göğüş	Patrick J. Keating
Ahmet Tankut Turhan	A. Murat Özgen
	F. Banu Gül
	Burak E. Şahin

Çıkış

İş Girişim Sermayesi Nevotek'e yapmış olduğu yatırımdan piyasaların uygun olması durumunda 3 ila 5 yıl içerisinde çıkmayı hedeflemektedir. İş Girişim Sermayesi'nin Şirket'den

- Halka arz
- Stratejik bir ortağa satış
- Mevcut ortaklara geri satış
- Diğer

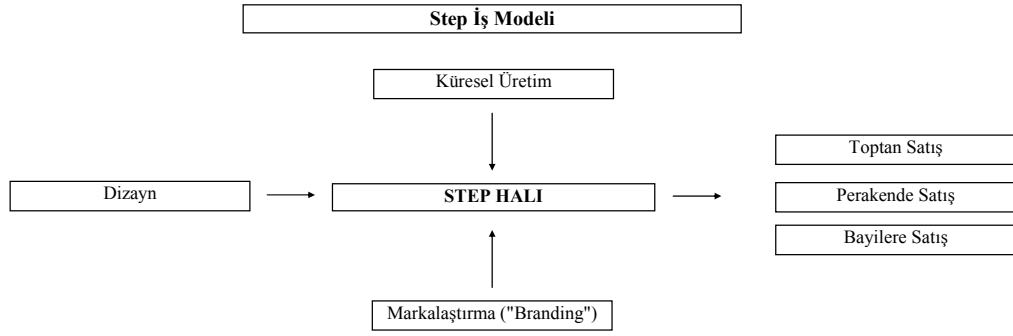
yöntemlerinden her hangi birisini ya da bir kaçını kullanarak çıkması mümkündür.

STEP HALICILIK VE MAĞAZACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1998 yılında İstanbul'da kurulan Şengör Halıcılık Ltd. ("Şirket" veya "Step Halı"), 1919 yılında faaliyete başlayan köklü bir geçmişe sahip Şengör Halıcılığın bünyesinden doğmuştur. Step Halı, 1919 yılında Kapalıçarşı'da bir halı mağazası ile faaliyet geçmiştir. 1954 yılındaki yangında mağazanın yanmasından sonra aile Nuruosmaniye Caddesi'nde daha büyük bir mağazaya taşınmıştır. Bir taraftan Anadolu'daki halıcılara toptan mal satılırken, diğer taraftan da turistlere satış geliştirilmiştir. 1980'lerde Isparta'da halı üretimine girilmiştir. Zaman içinde sektörde rekabet artmış, Lapis ve benzeri büyük şirketlerin mağazacılığa başlamasıyla da ikinci kuşak Şengör ailesi temsilcileri Faruk, Cemallettin ve Aykut Şengör'ün ortaklığı bitmiştir. 1993 yılında üçüncü kuşak temsilcisi ve Cemalettin Şengör'ün oğlu Cem Şengör'ün teşvikiyle aile mağazası Nişantaşı'na taşınmıştır. Bu arada 1993-1998 yılları arasında Cem Şengör, aile üyelerinin hisselerini almış ve şirket yönetimini tek elde toplamıştır.

1998 yılından sonraki gelişimin ana eksenini halı perakendeciliğinin yeniden tanımlanması olmuştur. Dünyada, ev tekstiline katma değerini moda ve tasarımdan geldiğinden yola çıkılmış ve müşterilerin rahat alışveriş yapacakları mağazalar tasarlanmıştır. Bu mağazalardaki koleksiyonlar Türkiye'de ve

dünyada önde gelen dizaynırlarca oluşturulmuş ve talebe göre sezon içinde dahi birden fazla yenilenmiştir. Her mağazada aynı standart, aynı fiyat ve aynı hizmet kalitesi hedeflenmiştir.



Step İş Modeli

Bugün itibarıyla Şirket, Türkiye'deki 19 mağaza, 23 corner ve 13 bayinin yanı sıra, toptan satış kanalları ve yurtdışında Moskova'da 2 ve Beyrut'ta 1 olmak üzere bayilikleri ile faaliyet göstermektedir. Step Halı modelinin en önemli özelliği esnekliğidir. Şirket, halı tedarikini küresel hale getirmiş ve ihtiyacına göre istediği halı üreticisiyle çalışmaktadır. Şirket'in satışları üzerinden hesaplanan 1Ç04 itibarıyla tedarikçi bağımlılığı aşağıda gösterilmiştir.

1Ç04 İtibarıyla Tedarikçi Dağılımı (Satışlar Üzerinden)		
Tedarikçi	Menşei	Satışlardan Yüzdeleri
Osta	Belçika	25%
Espina	Hollanda / Çin	20%
Taftel	Türkiye	16%
Örnek	Türkiye	5%
Balta	Belçika	5%
Aklar	Türkiye	4%
Serge Lesage	Fransa	4%
Verstraete	Belçika	3%
Bic	Belçika	3%
Jackson PVC	Hollanda / Çin	2%
Diğer 29		13%
TOPLAM		100%

Tedarikçi Dağılımı

Şirket iş modelinin de altını çizdiği gibi Step Halı'yı yaratan dizayn, üretim ve markalaştırma özellikleri, Şirket bünyesinde bulunmaktadır. Bunların harmanı sonucunda ortaya çıkan nihai ürünler de farklı kanallardan müşterilere ulaştırılmaktadır. Şirket'in satışlarının %80-%85'i halı olup geri kalanı halı ile birlikte satılan puf, bornoz, mum vb gibi ev aksesuarları ve diğer ev tekstili ürünleridir. Şirket'in doğrudan bir üretim faaliyeti yoktur. Şirket hem kendi mağazalarında hem de bayilerde sunum standartları ve fiyatlandırma politikalarına yönlendirmektedir. 2003'de Moskova'da verilen 2 bayilik ve 2003 sonunda Lübnan bayiliğinden sonra 2004 yılında da İngiltere ve Finlandiya ile bayilik müzakereleri sürdürülmektedir.

Step Halı bir limited şirket olarak kurulmuştur ve 2004 Haziran itibarıyla anonim şirkete dönüşmüştür. Ortaklık öncesinde Şirket, Bursa, İzmir ve İstanbul'daki 2 mağaza operasyonlarını yöneten fakat Şirket'in sadece %50 ortak olduğu mağazaları da bünyesinde konsolide etmiştir. Konsolidasyon sonunda çalışan sayısının yaklaşık 105 civarındadır. Şirket, bugüne kadar tam tasdik kapsamında Ernst&Young tarafından denetlenmiş ve Şirket muhasebe müdürü Ernst&Young tarafından "outsourcing" yöntemiyle tayin edilmiştir. Grup şirketlerinin birleştirilmesi ve bundan sonraki denetimler 2004 yılıyla birlikte Güreli YMM tarafından yapılacaktır.

1998 yılında kurulan genç bir şirket olarak Step Halı, 2002 ve 2003 yıllarında elde ettiği 4,5 milyon ABD Doları ve 7,5 milyon ABD Doları civarındaki net satışlarının ardından 2004 yılında 10 milyon ABD Doları'nın üzerinden bir satış performansı hedeflemektedir. Satış büyümesinin sağlanması için pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilmekte ve 2002-2004 döneminde toplam 1,5 milyon ABD Doları civarında bir pazarlama faaliyeti yapılmış olacağı öngörülmektedir. Bu nedenle Şirket'in 2002'de %20 civarında olan VFAÖK marjları da 2003'de %14 düzeyine inmiştir. 2004

yılındaki stratejinin büyüme mi yoksa karlılık odaklı olmasına bağlı olarak marjlarda önemli salınımlar olabilecektir.

Ortaklık Yapısı*

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
		Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)	Sermaye Payı (Bin TL)	Pay Oranı (%)
1- MEHMET CEM ŞENGÖR	A					1.123.000.000	67,35
2- SEVİM ŞENGÖR	A					44.000.000	2,64
3- İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	B					500.255.000	30,00
4- DİĞER	A					260.000	0,01
TOPLAM						1.667.515.000	100,00

(*) Şirket 8 Temmuz 2004 Tarihinde Anonim Şirkete Dönüştürülmüştür.

İş Girişim Sermayesi, şirkete 3 milyon ABD Doları yatırarak şirketin %30'una sahip olmuştur. Bunun dışında Şirket ile 9 Temmuz 2004 tarihinde akdedilen Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'ne ("Ortaklar Sözleşmesi"), 20 Eylül 2004 tarihinde akdedilen Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi Birinci Değişiklik Protokolü ("Değişiklik Protokolü") eklenmiştir. Buna göre İş Girişim Sermayesi tek pay alım opsiyon sözleşmesine bağlı farklı iki Şirket değeri ve farklı iki kullanım süresinden oluşan 2 (iki) opsiyon hakkı almıştır.

a. İş Girişim Sermayesi'nin tek taraflı kullanabileceği 2.000.000 ABD Doları tutarındaki Birinci Pay Alım Opsiyonu bulunmaktadır. İşbu hakkın kullanılması durumunda Şirket değerinin, Yatırımcı'nın Birinci Pay Alım Opsiyonu Hakkı'nı kullandığı tarihten bir önceki tam bir takvim yılında Şirket'in elde ettiği Konsolide VFAÖK'ın 6 (altı) katı olacağı konusunda mutabık kalmıştır. Şu kadar ki, söz konusu Step Halı değeri hiçbir durumda 10.000.000 ABD Doları'ndan aşağı olamayacaktır. Bu opsiyonun kullanım süresi Ortaklar Sözleşmesi'nde kapanış gününden itibaren 3 (üç) yıl olarak belirlenmiş, ancak İş Girişim Sermayesi Yönetim Kurulu'nun 20 Eylül 2004 tarihinde aldığı karar ile bu süre 20 Eylül 2004 tarihinden itibaren 12 ay olarak belirlenmiştir.

b. İkinci Pay Alım Opsiyonunun Ortaklar Sözleşmesi'nde öngörülen kullanılma usulü, Step Halı ile 20 Eylül 2004 tarihinde akdedilen Değişiklik Protokolü ile değiştirilmiştir. Buna göre İş Girişim Sermayesi'nin 20 Eylül 2004 tarihli Değişiklik Protokolü'nün imzalanmasından itibaren 1 (bir) yıl içinde tek taraflı kullanabileceği 10.000.000 ABD Doları'na karşılık gelen İkinci Pay Alım Opsiyonu bulunmaktadır. İşbu İkinci Pay Alım Opsiyonu iki kısımdan oluşmaktadır. Birinci kısım, İkinci Pay Alım Opsiyonu Hakkı'nın 3.000.000 ABD Doları'na karşılık gelen bir miktardan müteşkil olup, bu miktar Şirket'e sermaye artırımı yolu ile aktarılacaktır. İkinci kısım ise İkinci Pay Alım Opsiyonu Hakkı'nın 7.000.000 ABD Doları'na karşılık gelen bir miktardan müteşkil olup Şirket Mevcut Pay Sahipleri'nden şirket paylarının satın alınması suretiyle değerlendirilecektir.

Yönetim Kurulu

A Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri	B Grubu Yönetim Kurulu Üyeleri
M. Cem Şengör	Patrick J. Keating
Ayşegül Yürekli Şengör	A. Murat Özgen
Sevim Şengör	Yeşim Kurt
Ayfer Özbek	
Emine Esra Avunduk	

Çıkış

İş Girişim Sermayesi Step Halıcılık'a yapmış olduğu yatırımdan piyasaların uygun olması durumunda 3 ila 5 yıl içinde çıkmayı hedeflemektedir.

İş Girişim Sermayesinin Şirketten

- Halka Arz
- Stratejik veya Finansal Ortağa Satış
- Başka bir Şirketle Birleşme

- Temettü

Yöntemlerinden her hangi birisini ya da bir kaçını kullanarak çıkması mümkündür.

iii. İŞ GİRİŞİM'in, Girişim Şirketlerinde sahip olduğu imtiyazlar

İLETİŞİM TEKNOLOJİ DANIŞMANLIK A.Ş.

Genel Kurul Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen genel kurul yetkisi ile alınabilecek kararlara ek olarak temettü dağıtılmasında ve B Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanmasında imtiyaz hakkı vardır. Bu kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahiplerinin temsilcilerinin olumlu oy vermesi gerekmektedir.

Yönetim Kurulu Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Yönetim Kurulu Üye Sayısı : 6

A Grubu Pay Temsilcisi : 4

B Grubu (İş Girişim Sermayesi) Temsilcisi : 2

Yönetim Kurulu en az beş üyenin katılımı ile toplanır ve en az dört üyenin olumlu oyu ile karar alır. Yönetim kurulunda, aşağıda genel çerçevesi verilen kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen üyelere en az birinin olumlu oyunun bulunması şarttır.

- Finansal konularda belli tutarların üzerinde işlem yapılabilmesi,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin faaliyetleri ile ilgili stratejik kararlar,
- Kurumsallaşma ile ilgili kararlar,
- Şirketin sermaye veya hukuki yapısındaki değişiklikler

Girişim Şirketinden Çıkışta İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Ortakların hisse satım esnasında İş Girişim Sermayesi'ne tanınan öncelik hakkı.

PROBİL BİLGİ İŞLEM DESTEK VE DANIŞMANLIK A.Ş.

Genel Kurul Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen genel kurul yetkisi ile alınabilecek kararlara ek olarak temettü dağıtılmasında, gayrimenkul alımı ve/veya satışında imtiyaz hakkı vardır. Bu kararların alınabilmesi için A ,B ve C grubu pay sahiplerinin bir sınıf olarak hareket etmek suretiyle olumlu oy vermesi gerekmektedir.

Ancak C Grubu Paylar'ın Şirket toplam sermayesinin %5'inin (yüzde beş) altına düşmesi halinde C Grubu Pay Sahipleri'nin bu imtiyazları sona erecektir.

Yönetim Kurulu Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Yönetim Kurulu Üye Sayısı : 8

A Grubu Pay Temsilcisi : 3

B Grubu Pay Temsilcisi : 3

C Grubu Pay (İş Girişim Sermayesi) Temsilcisi : 2

Yönetim Kurulu üyelerin çoğunluğu ile toplanır ve kararlar mevcut oyların çoğunluğuyla alınır. Yönetim kurulunda, aşağıda genel çerçevesi verilen kararların alınabilmesi için C Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen üyelerin olumlu oyunun bulunması şarttır.

- Finansal konularda belli tutarların üzerinde işlem yapılabilmesi,
- Şirketin varlıklarından biri üzerinde tazyikat tesis edilmesi,
- Başka bir şirketten pay alımı ve/vaya satışı
- Üçüncü şahıslar lehine kefalet ve teminat verilmesi.

Ancak C Grubu Paylar'ın Şirket toplam sermayesinin %5'inin (yüzde beş) altına düşmesi halinde C Grubu Pay Sahipleri'nin bu imtiyazları sona erecektir.

Girişim Şirketinden Çıkışta İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Ortakların hisse satım esnasında İş Girişim Sermayesi'ne tanınan öncelik hakkı.

MARS SİNEMA TURİZM VE SPORİF TESİSLER İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

Genel Kurul Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen genel kurul yetkisi ile alınabilecek kararlara ek olarak Şirketin veya herhangi bir iştirakinin temettü dağıtımında, B Grubu pay sahiplerini temsil eden üyelerin seçimi, azli, ibrasında, B Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanmasında ve söz konusu işlemlerin ortaya çıkmasına neden olabilecek diğer kararlarda imtiyaz hakkı vardır. Bu kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahiplerinin temsilcilerinin çoğunluğunun toplantıya katılması ve bu temsilcilerin mutlak çoğunluğunun olumlu oy vermesi gerekmektedir.

Yönetim Kurulu Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Yönetim Kurulu Üye Sayısı	: 6
A Grubu Pay Temsilcisi	: 2
B Grubu (İş Girişim Sermayesi) Temsilcisi	: 4

Yönetim Kurulu, katılanlardan birinin B Grubu pay sahiplerini temsil eden Yönetim Kurulu üyesi olması kaydıyla, en az dört üyenin katılımı ile toplanır ve en az dört üyenin olumlu oyu ile karar alır.

Yeni sinema yatırımı projeleri ile ilgili kararlar oybirliği ile alınır.

Yönetim kurulunda, aşağıda genel çerçevesi verilen kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen iki yönetim kurulu üyesinin olumlu oyunun bulunması zorunludur.

- Finansal konularda belli tutarların üzerinde işlem yapılabilmesi,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin faaliyetleri ile ilgili stratejik kararlar,
- Kurumsallaşma ile ilgili kararlar,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin sermaye veya hukuki yapısındaki değişikliklerin genel kurulun onayına sunulması.

Girişim Şirketinden Çıkışta İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Ortakların hisse satım esnasında İş Girişim Sermayesi'ne tanınan öncelik hakkı.

NEVOTEK BİLİŞİM SES VE İLETİŞİM SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Genel Kurul Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen genel kurul yetkisi ile alınabilecek kararlara ek olarak Şirketin veya herhangi bir iştirakinin temettü dağıtımında, B Grubu pay sahiplerini temsil eden üyelerin seçimi, azli, ibrasında, B Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanmasında ve söz konusu işlemlerin ortaya çıkmasına neden olabilecek diğer kararlarda imtiyaz hakkı vardır. Bu kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahiplerinin temsilcilerinin çoğunluğunun toplantıya katılması ve bu temsilcilerin mutlak çoğunluğunun olumlu oy vermesi gerekmektedir.

Yönetim Kurulu Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Yönetim Kurulu Üye Sayısı	: 6
A Grubu Pay Temsilcisi	: 2
B Grubu (İş Girişim Sermayesi) Temsilcisi	: 4

Yönetim Kurulu, katılanlardan birinin B Grubu pay sahiplerini temsil eden Yönetim Kurulu üyesi olması kaydıyla, en az dört üyenin katılımı ile toplanır ve en az dört üyenin olumlu oyu ile karar alır.

Yönetim kurulunda, aşağıda genel çerçevesi verilen kararların alınabilmesi için B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen iki yönetim kurulu üyesinin olumlu oyunun bulunması zorunludur.

- Finansal konularda belli tutarların üzerinde işlem yapılabilmesi,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin faaliyetleri ile ilgili stratejik kararlar,
- Kurumsallaşma ile ilgili kararlar,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin sermaye veya hukuki yapısındaki değişikliklerin genel kurulun onayına sunulması.

Girişim Şirketinden Çıkışta İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Ortakların hisse satım esnasında İş Girişim Sermayesi'ne tanınan öncelik hakkı.

STEP HALICILIK VE MAĞAZACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Genel Kurul Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen genel kurul yetkisi ile alınabilecek kararlara ek olarak A Grubu dışındaki diğer grup payları temsil eden üyelerin seçimi, azli, ibrası, Şirketin herhangi bir iştirakinin yönetim kurulu üyelerinin veya Murahhas Azanın seçimi, ibrası veya azli, şirketin dağıtılabilir net karı üzerinden %25'i aşan nakit temettü ödemeleri, iştirakler ile ilgili temettü ödemeleri, A Grubu dışındaki diğer grup payları temsil eden paylara ait rüçhan haklarının kısıtlanması ve söz konusu işlemlerin ortaya çıkmasına neden olabilecek diğer kararlarda imtiyaz hakkı vardır. Bu kararların alınabilmesi için B Grubu Pay Sahipleri'nin veya temsilcilerinin toplantıya katılması ve toplantıya katılan söz konusu B Grubu Pay Sahipleri'nin mutlak çoğunluğunun olumlu oy vermesi zorunludur. Ancak B Grubu Paylar'ın Şirket toplam sermayesinin %5'inin (yüzde beş) altına düşmesi halinde B Grubu Pay Sahipleri'nin bu imtiyazları sona erecektir.

Yönetim Kurulu Toplantılarında İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Yönetim Kurulu Üye Sayısı : 8

A Grubu Pay Temsilcisi : 5

B Grubu (İş Girişim Sermayesi) Temsilcisi : 3

Yönetim Kurulu en az beş üyenin katılımı ile toplanır. Beş veya altı üyenin katılımı ile yapılan toplantılarda karar nisabı en az dört, yedi veya sekiz üyenin katılımıyla yapılan toplantılarda karar nisabı ise beştir.

Yatırılan kaynağın kullanıldığı projeler ile ilgili kararlar oybirliği ile alınır.

Yönetim kurulunda, aşağıda genel çerçevesi verilen kararların alınabilmesi için B Grubu Pay Sahipleri'nin aday gösterdiği en az iki üyenin karar lehinde olumlu oyunun bulunması zorunludur.

- Finansal konularda belli tutarların üzerinde işlem yapılabilmesi,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin faaliyetleri ile ilgili stratejik kararlar,
- Kurumsallaşma ile ilgili kararlar,
- Şirketin veya herhangi bir iştirakinin sermaye veya hukuki yapısındaki değişikliklerin genel kurulun onayına sunulması.

Ancak B Grubu Paylar'ın Şirket toplam sermayesinin %5'inin (yüzde beş) altına düşmesi halinde B Grubu Pay Sahipleri'nin bu imtiyazları sona erecektir.

Girişim Şirketinden Çıkışta İş Girişim'in Sahip Olduğu İmtiyazlar:

Ortakların hisse satım esnasında İş Girişim Sermayesi'ne tanınan öncelik hakkı.

İŞ GİRİŞİM Yatırım Tablosu

Şirket Unvanı	Sözleşme Tarihi	Yatırım Tarihi	Yatırım Tutarı		Ortaklara Ödenen (ABDS)
			(milyon TL)	(ABDS)	
Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.	04/09/2002	15/10/2002	4.940.356	3.000.000	-
İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	10/12/2002	27/12/2002	2.788.031	1.575.000	137.500.
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisleri İşl. A.Ş.	14/07/2003	30/07/2003	4.554.171	3.250.000	-
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri A.Ş.	25/09/2003	30/09/2003	541.729	401.600	-
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	09/07/2004	20/07/2004	4.288.951	3.000.000	-

İŞ GİRİŞİM Opsiyonlar Tablosu

Şirket Unvanı	Opsiyon Tutarı (ABDS)	Kullanılan Opsiyon		Kalan Opsiyon (ABDS)	Opsiyon Kullanım Tarihi	Opsiyonlar İçin Sözleşmede Belirtilen Son Kullanım Tarihi	Opsiyon İçin Yönetim Kurulu Tarihi	Opsiyon İçin Yönetim Kurulu Tarihi Bitişi
		(milyon TL)	(ABDS)					
Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.	15.188.889	276.683	188.898	15.000.000	23/10/2003	20/09/2005	20/09/2004	20/09/2005
İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	137.500	181.212	137.500	-	22/03/2004	-	-	-
Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisleri İşl. A.Ş.	1.750.000 5.000.000	1.540.495 982.832	1.090.000 660.000	5.000.000	29/12/2003 24/09/2004	20/09/2005	20/09/2004	20/09/2005
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri A.Ş.	798.400	525.164 592.279	399.200 399.200	- -	01/03/2004 22/06/2004	-	-	-
Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.000.000 10.000.000	- -	- -	2.000.000 10.000.000	- -	20/07/2007 20/09/2005	20/09/2004 20/09/2004	20/09/2005 20/09/2005

10. 24.09.2004 Tarihi İtibariyle Portföyde Yer Alan Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Bilgiler:

Hazine Bonoları (TL)	Vade	Nominal	Cari Değer
TRB241104T13	24.11.2004	437.000.000.000	422.240.625.675
TRB101104T19	10.11.2004	1.600.000.000.000	1.549.497.860.774
TRB090205T12	09.02.2005	2.850.730.000.000	2.608.404.878.357
TRB230205T14	23.02.2005	895.000.000.000	817.826.359.701
TRB151204T13	15.12.2004	188.000.000.000	180.373.364.615
Devlet Tahvilleri (TL)	15.03.2006	2.500.000.000.000	2.451.200.000.000
TRT150306T12	27.10.2004	2.700.000.000.000	2.638.451.584.925
TRT271004T11	26.01.2005	3.100.000.000.000	2.871.581.402.026
TRT260105T12	23.03.2005	3.800.000.000.000	3.408.648.862.599
TRT230305T13	27.04.2005	1.600.000.000.000	1.415.484.259.411
TRT270405T18	24.08.2005	700.000.000.000	566.219.351.540
TRT240805T17	12.04.2006	1.444.585.000.000	1.001.947.565.572
TRT120406T14	13.09.2006	916.375.000.000	900.066.905.939
TRT130906T18	05.10.2005	3.000.000.000.000	2.407.099.337.363
TRT051005T16	25.05.2005	3.000.000.000.000	2.572.065.624.547
TRT250502T19	06.07.2005	5.611.975.000.000	4.683.958.498.074
Döviz Cinsi Kıymetler		(ABD DOLARI)	
TCELL US151153AH64	01.08.2005	100.000	162.468.167.048
EXIM XS0108435883	25.02.2005	85.000	132.449.059.600
PTOFS XS0197173569	22.07.2009	1.360.000	2.182.588.724.577
US900123AP53 (Eurobond)	19.03.2008	1.500.000	2.523.967.631.316
US900147AP51 (Eurobond)	15.06.2010	500.000	948.463.216.784
TRT160205F19 (Yurtiçi İhraç)	16.02.2005	570.000	829.695.501.487
TRT210905F15 (Yurtiçi İhraç)	21.09.2005	190.000	292.228.271.448
TRT191005F16 (Yurtiçi İhraç)	19.10.2005	1.500.000	2.311.219.736.688
TRT220605F17 (Yurtiçi İhraç)	22.06.2005	700.000	1.017.010.660.288
		(EURO)	
DE0004516752 (Eurobond)	09.02.2010	500.000	1.100.542.985.528
DE0001955250 (Eurobond)	22.10.2007	2.500.000	5.274.777.735.080
XS0170671845 (Eurobond)	18.01.2011	2.500.000	5.623.578.453.920
XS0201333761 (Eurobond)	21.09.2009	229.000	415.769.574.306
TRT160205F27 (Yurtiçi İhraç)	16.02.2005	70.000	127.482.659.080
TRT210905F23 (Yurtiçi İhraç)	21.09.2005	503.000	950.114.900.346
FR0107095897 (Fransız DT)	07.10.2004	370.000	679.905.186.139

	<i>Tanım</i>	<i>Adet</i>	
Hisse Senetleri	Alarko Holding	1.585.000	57.086.945.000
	Beko	7.942.000	52.409.258.000
	Enka	1.614.000	57.592.362.000
	Ereğli	15.820.000	89.762.680.000
	Migros	4.400.000	37.681.600.000
	Sabancı Holding	15.809.000	90.964.986.000
	Vestel	15.716.000	88.858.264.000
	Yapı Kredi Bankası	23.822.000	97.741.666.000
Yatırım Fonu	Tanım	Adet	
	İş Bankası likit fon	1.682	111.800.496.370
	İş Yatırım A tipi değişken fon	2.316.150	912.843.354.150

11.Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası:

Şirket ana sözleşmesinde portföyde bulunan kıymetlerin saklamasına dair bir madde yoktur.

Şirketimizin İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde bulunan hesaplarındaki menkul kıymetleri İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de saklanmaktadır. Yurtdışı piyasalarda yapılan alım satımlarda kıymetler, İş Yatırım'ın saklama hizmeti aldığı Türkiye İş Bankası A.Ş. ve/veya İş Yatırım'ın yurtdışı saklamacı kuruluşlarında saklanmaktadır.

12. Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Kıymetlere İlişkin Bilgi:

YOKTUR.

13. Son 12 Ayda Portföyde Bulunan Girişim Şirketlerinin Mali Durumu Önemli Ölçüde Etkilemiş veya Etkileyebilecek Konulara İlişkin Bilgi:

YOKTUR.

14. Şirket Merkezinin Bulunduğu Ofis İle İlgili Bilgiler:

Şirket merkezi, İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'den beş sene süre ile kiralanmıştır. Son durum itibariyle aylık kira bedeli 7.118 ABD Doları + KDV olup, Şirket kuruluşundan bugüne kadar 511.347 milyon TL kira ödenmiştir.

15. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları;

a) Ortaklarla :

YOKTUR

b) Personelle:

YOKTUR

c) Vergi İdaresiyle :

YOKTUR

d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla :

YOKTUR

E) Girişim Şirketleri Ve Bu Şirketlerin Ortaklarıyla:

YOKTUR

f) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle :

YOKTUR

16. Alınan Danışmanlık Hizmetlerine İlişkin Bilgiler:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Danışmanlık Hizmetine İlişkin Sözleşmenin Tarihi	Danışmanlık Hizmetinin Konusu	Danışmanlık Hizmet Ödeme Koşulları/Bugüne Kadar Ödenen Tutar
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15/05.2002	Girişim Yatırımları	Aylık ödeme (8.500 ABD Doları+KDV) ve gerçekleşen yatırım tutarı üzerinden binde 5 başarı primi. Bugüne kadar 718.443 milyon TL ödenmiştir.
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	08.09.2003	İkinci El Hisse Senedi Piyasasında Yatırım (Portföy Yönetimi Sözleşmesi)	3 ayda bir portföy getirisi ile kıstas getiri arasındaki olumlu farkın %15'i kadar başarı primi alınır. Kıstas IMKB 100 endeksidir. Bugüne kadar ödenen tutar 10.419 milyon TL'dir.
Yole Development	09.03.2004	Şirketlerin İş Modelleri, İş Planları, İş Modelleri İçin Pazar Değerlendirmesi ve Uygulamalar	Bir defaya mahsus bir sözleşme. Toplam ödenecek 11.350 Euro, bugüne kadar ödenen 7.378 Euro karşılığı 12,411 milyon TL.
Hergüner, Bilgen, Özeke Hukuk Bürosu	01.02.2004	Günlük Şirket Faaliyetleri İçin Hukuki Danışmanlık	Senelik sözleşme yapılıyor. 2002 yılından bu yana çalışılmaktadır. Aylık ödeme \$1.000 + Vergiler. Bugüne kadar yapılan ödeme 54.431 milyon TL ödenmiştir.

17. Karın Tespiti ve Dağıtımı:

Ana Sözleşme Madde 30 : Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tesbit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

- Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin % 20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- Safi kârdan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu kârı olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi gereğince; ikinci tertip kanuni yedek akçenin hesaplanmasında; safi kârdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranındaki kâr payı düşüldükten sonra, pay sahipleri ile kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmın onda biri esas alınır ve ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

VIII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER:

1. Grubun Ana Faaliyet Konusu ve Ortaklığın Grup İçindeki Yeri:

İş Bankası Grubunun ana faaliyet konusu bankacılık ve finans olmakla birlikte, grup içinde cam, sigortacılık, demir çelik konularında faaliyet gösteren şirketler de bulunmaktadır. Şirket, grubun yatırım ortaklığı olan üç şirketinden biri olarak faaliyetinde bulunurken, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak faaliyet gösteren tek şirkettir.

2. İşletmenin Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri İle Olan Borç-Alacak İlişkisi (Diğer Grup Şirketleri, Tebliğ'de Yer Alan İştirak ve Bağlı Ortaklık Tanımı İçinde Yer Almayıp, Şirketle Doğrudan ve/veya Dolaylı Olarak Yönetim ve Sermaye İlişkisi İçinde Olan Şirketleri İfade Etmektedir.) 31/07/2004 Tarihi İtibariyle
YOKTUR.

3. Ortaklık Tarafından Alınmış Bağlı Ortaklık ve/veya İştiraklere Devredilen Krediler Hakkında Bilgi 31/07/2004 Tarihi İtibariyle;
YOKTUR.

4. Bağlı Ortaklık ve/veya İştirakler Tarafından Alınmış, Ortaklığa Kullanılan Krediler Hakkında Bilgi 31/07/2004 Tarihi İtibariyle;
YOKTUR.

5. Ortaklık Tarafından Alınmış Grup İçi Diğer Şirketlere Devredilen Krediler Hakkında Bilgi 31/07/2004 Tarihi İtibariyle;
YOKTUR.

6. Grup İçi Diğer Şirketler Tarafından Alınmış, Ortaklığı Kullandırıran Krediler Hakkında Bilgi 31/07/2004 Tarihi İtibariyle;
YOKTUR.

7. Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülüklerin Tutarı 31/07/2004 Tarihi İtibariyle;
YOKTUR.

8. Son Hesap Dönemi ve Son Durum İtibariyle Ortaklık Tarafından Grup İçi Ortaklıklara Ödenen ve Alınan, Danışmanlık, Yönetim vb. Hizmet Ücretleri Hakkında Bilgi ve Ödenen Tutarları:

Ortaklarımızdan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den 15/05/2002 tarihli danışmanlık sözleşmesi uyarınca 01/03/2001 tarihinden itibaren proje incelemesi konusunda danışmanlık hizmeti alınmakta olup, sözleşme tarihinden bu yana 718.443 milyon TL danışmanlık hizmeti ödenmiştir.

9. Ortaklık Yöneticilerine, Ortaklık ve Grup İçi Diğer Ortaklıklar Tarafından Verilen Kredilerin Son Durum İtibariyle Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen, Faaliyet Konusu İle İlgili Olmayan Garantiler:
YOKTUR.

10. Ortaklığın, İştirak, Bağlı Ortaklık ve Grup İçi Diğer Ortaklıkların Yöneticilerine Verdiği Kredilerin Son Hesap Dönemi ve Son Durum İtibariyle Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen Faaliyet Konusu İle İlgili Olmayan Garantiler:
YOKTUR.

11. Herhangi Bir Grup Üyesi Ortaklığa Özkaynak ve/veya Yabancı Kaynak Transferine Yönelik Projeler Hakkında Özet Bilgi Yok:
YOKTUR.

12. Ortaklığın Son 3 Yıl ve Son Durum İtibariyle, İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup Ortaklıklarıyla Yaptığı, İştirak Hissesi ve/veya Gayrimenkul Alım Satımına İlişkin Bilgi:
YOKTUR.

13. Son Hesap Dönemi ve Son Durum İtibariyle, Menkul Kıymetler ve Bağlı Menkul Kıymetler Grubu İçinde Yer Alıp İşletmenin Ortakları, İştirakleri, Bağlı Ortaklıkları ve Diğer Grup Şirketleri Tarafından Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymet Tutarları ve Bunları Çıkaran Ortaklıklar:

	31/12/2003		24/09/2004	
	Adet	Değeri (TL)	Adet	Değeri (TL)
Iş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B tipi değişken fon	2.917.750	368.926.145.500	Yoktur	Yoktur
Iş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A tipi değişken fon	1.947.450	547.919.949.900	2.316.150	912.843.354.150
T. İş Bankası A.Ş. B tipi likit fon	506	30.018.899.328	1.682	111.800.496.370

IX. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları (“GSYO”), Sermaye Piyasası Kanunu’nda Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları olarak tanımlanmakta, vergi kanunlarında da Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları olarak anılmaktadır.

1. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8’inci maddesinin 4 no’lu bendinin (c) alt bendi uyarınca, risk sermayesi (girişim sermayesi) yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, GSYO kazançları 4369 sayılı Yasa ile düzenlenen %25 oranlı geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu’nun 75. maddesinin 4 numaralı bendi uyarınca GSYO’ların portföy işletmeciliğinden doğan kazançları gelir vergisi tevkifatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu’nun 94-6/a maddesi uyarınca risk sermayesi (girişim sermayesi) yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı oranı, 93/5148 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak belirlenmiştir.

2. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Hisse Senedi Satın Alanların Vergilendirilmesi

I. Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

a) Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”)’nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, “ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin” elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesine göre endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2004 yılı için 12 milyar TL’lik istisna uygulandıktan sonra aşan kısım beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK’nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123’üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

b) Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplamaya dahil edilmez, münferit beyannamede gösterilir.

II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

a) Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış, ayrıca halka açık şirket ile halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından “dağıtılan kar paylarının” aynı oranda vergilendirilmesi öngörülmüştür.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasının göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı “kâr paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Ayrıca yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon indirimi uygulanır (GVK Md. 76). GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, 2004 yılı gelirleri için 14 milyar TL’yi aşan Türkiye’de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf

olan dar mükelleflere “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

b) Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kar Payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK’nun 13’üncü maddesindeki “safî kurum kazancının GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı” hükmü, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (8/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK’nun 24’üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelelere dahil edilmesi zorunludur.

Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

- a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
- b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,
- c) GVK Geçici 61 inci madde kapsamında tevkifata tâbi tutulmuş kazançlarının, dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

c) Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken stopajların tümü ortaklığımız tarafından kesilecektir.

X. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri girişim sermayesi yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.

2. Aşağıdaki belgeler Büyükdere Cad. İş Kuleleri Kule 2 Kat 8 Levent / İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahname

c) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,)
mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

XII. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştiren nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

SATAN ORTAKLAR

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő

İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ő.

ŞİRKET

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő..

KONSORSİYUM LİDERİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő

KONSORSİYUM ÜYELERİ

Camiş Menkul Değerler A.Ő.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

Universal Menkul Değerler A.Ş.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Global Menkul Değerler A.Ş.

Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sanko Menkul Değerler A.Ş.

Hak Menkul Kıymetler A.Ş.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

TSKB Menkul Değerler A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

C Menkul Değerler A.Ş.

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Delta Menkul Değerler A.Ş.

Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Başkent Menkul Değerler A.Ş.

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

BU İZANHAMEDE YER ALAN VE TARAFIMIZCA DENETLENEN 31/12/2001, 31/12/2002, 31/12/2003, 30/06/2003, 30/06/2004, 31/07/2004 HESAP DÖNEMLERİNE İLİŞKİN MALİ DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA AİT BİLGİLERİN KURULUŞUMUZCA DÜZENLENEN DENETİM RAPORU/RAPORLARINA UYGUNLUĞUNU ONAYLARIZ.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

KAŞE:

İMZA: