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 MEVCIT 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 DUYURUDUR.

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 ETTİRİLEMEYEN 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'NİN "BORSA'YA KOTASYON" BAŞLIKLI 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 İSTEGİYLE SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURMASI, BU BELGENİN ALINMASINI TAKİBEDEN 15 GÜN İÇİNDE DE HİSSE SENETLERİNİN KOTE EDİLMESİ İSTEGİYLE İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI'NA MÜRACAAT ETMESİ ZORUNLUDUR.

Diğer Kamu Kurumlarından Alınan Görüşler:
YOKTUR.

Ek Satış Hakkında Açıklama:
Toplanan kesin talebin satışa sunulan hisse senedi miktarından fazla olması halinde Şirket ortaklarından İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ait olan ve halka arz edilen hisse senetlerinin %15'ine tekabül eden 1.tertip, B Grubu hamiline yazılı 1.106.250.000.000.-TL (birtrilyonyüzaltımilyarikiyüzellimilyon TL) nominal değerdeki paylar dağıtıma tabi tutulacak toplam hisse senedi miktarına eklenebilir. Bu hakkın kullanımına, dağıtım listelerinin hazırlanması sırasında İŞ YATIRIM ve İŞ GİRİŞİM ortak karar vereceklerdir.

I. Hisse Senetlerinin Halka Arzına İlişkin Bilgiler

Ortaklığımız ve halka arz edilecek hisse senetleri ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname 08/10/2004 tarihinde Kadiköy Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.
Halka arzedilecek olan 7.375.000.000.000.-TL'lık hisse senetleri için 14-15 Ekim 2004 tarihleri arasında aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde 2 gün süreyle talep toplanacaktır .
Bir payın nominal değeri. 1.000.-TL olup, 3.800-TL'den satışa arz edilecektir

a) Başvuru Şekli:
Halka arzda hisse senedi satın almak isteyen tasarruf sahiplerinin talep toplama süresi içinde aşağıda belirtilen başvuru yerlerinden birine başvurarak satın alacakları pay bedellerini Türkiye İş Bankası A.Ş. Menkul Kıymetler Müdürlüğü nezdinde açılan 390600. no'lu özel hesaba yatırarak talep toplama formu doldurmaları gerekmektedir.
Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması gerekir. Bu miktar, alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcılar için 3.000 (üçbin) lot ve üstüdür. Diğer tahsis grupları için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Ancak, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

b) Başvuru Yerleri:
Yatırımcılar, aşağıdaki adresleri ve telefonları verilen Konsorsiyum Lideri'nin ve Konsorsiyum Üyeleri'nin şubelerine ve satış acentelerine müracaat ederek, talep formu doldurmak suretiyle hisse senetlerini satın almak üzere başvurabilirler.

KONSORSİYUM LİDERİ ARACI KURULUŞ:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İş Kuleleri Kule-2 Kat 12, 4. Levent 34330 İSTANBUL
TEL: 0212 350 20 00 FAKS: 0212 350 20 01
ve tüm şubeleri ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, bankamatikler, www.isbank.com.tr adresi ve 444 02 02 nolu interaktif telefon,

ARACI KURULUŞLAR

Konsorsiyum Üyeleri

CAMİŞ 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.Ş.
Büyükdere Cad. No: 209 Tekfen Tower Kat: 6 Levent 34394 ISTANBUL
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.Ş.
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.Ş.
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.Ş.'nin tüm şubeleri,
444 0 800 nolu interaktif telefon ve http://www.denizyatirim.com

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
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.Ş.
Büyükdere Caddesi Raşit 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.Ş.
Havaalanı Kavşağı EGS Business Park B-2 Blok Kat: 16
Yeşilköy İSTANBUL
Tel: 0 212 468 07 00 Faks: 0 212 465 69 80

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.
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.Ş.
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.Ş.'nin tüm şubeleri
444 0 414 www.oyakyatirim.com.tr

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
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.Ş.
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.Ş.
Meydan Sok. No:28 Beybi Giz Plaza Kat:3 Maslak ISTANBUL
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 ISTANBUL
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 FONOYATIRIM
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

c) Hisse Senetlerinin Teslimi ve Bedellerinin İadesi :

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.

d) 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 Girişim 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 lot) 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 Girişim 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.

e) Başvuruları Değerlendirilmesi :

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 de 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 Camiş Menkul Değerler A.Ş. tarafından yüklenilen miktara tekabül eden alım gücü yüksek bireysel yatırımcı kontenjanın 60.000 lot'u (Altımışbin) 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.

f) Yatırımcılardan Halka Arz Nedeniyle Toplanan Bedellerin Nemalandırılıp Nemalandırılmayacağı, Nemalandırılacaksa Esasları:

Yatırımcılardan halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

g) Yatırımcıdan Talep Edilecek Komisyon ve Benzeri Giderler:

Aracı Kuruluşun Ticaret Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Takasbank Virman Ücreti	Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	6.000.000.-TL	6.000.000.-TL + BSMV "Saklama Komsiyonu"
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	105.000.-TL	105.000.-TL	Şubeler ve İnternet Bankacılığı: en az 735.000.-TL, en çok 11.430.720.-TL	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Takasbank tarifesi uygulanacaktır.	Müşterilerden alınmıyor.(1)	Müşterilerden alınmıyor.(1)	Şubeler: Müşterilerden alınmıyor.(1) İnternet Bankacılığı: Müşterilerden alınmıyor.(1) Telefon Bankacılığı: Müşterilerden alınmıyor.(1)	5.900.000.-TL	Nominal değerin %0,1'i (en az 500.000.-TL)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	105.000.-TL	105.000.-TL	Şubeler: 105.000.-TL İnternet Bankacılığı: Alınmayacaktır. Telefon Bankacılığı: Alınmayacaktır.	% 0,75	Nominal değerin %0.1'i (en az 10.000.000.-TL)
Universal Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Şubeler: 2.000.000.-TL	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Takasbank tarifesi uygulanacaktır	Şubeler: Alınmayacaktır. İnternet Bankacılığı: Alınmayacaktır. Telefon Bankacılığı: Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Global Menkul Değerler A.Ş.	15.000.000.-TL (Damga vergisi dahil)	Alınmayacaktır.	525.000.-TL. (Takasbank ücreti dahil)	Şubeler ve Telefon Bankacılığı: 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	5.920.000.-TL	5.000.000.-TL

				(BSMV hariç) 10.000.000.000-20.000.000.000.-TL arası 2.500.000.-TL (BSMV hariç) 50.000.000.000.-TL üzeri 10.000.000.-TL (BSMV hariç) <u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır		
Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
Sanko Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	1.000.000.-TL	1.000.000.-TL	<u>Şubeler:</u> En az 2.310.000.-TL, en çok 10.500.000.-TL	Alınmayacaktır.	2.000.000.-TL
Hak Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> 1.500.000.-TL	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Raymond James Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> Takasbank tarifesi uygulanacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
TSKB Menkul Değerler A.Ş.	9.000.000.-TL	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> 4.000.000.-TL	6.000.000.-TL	Alınmayacaktır.
C Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> Takasbank tarifesi uygulanacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	105.000.-TL	105.000.-TL	<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.	23.600.000.-TL (müşterek hesap ise 29.500.000.-TL	Nominal değerin % 0,1'i (en az 10.000.000.-TL)
Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	<u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır. <u>İnternet Bankacılığı:</u> Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.500.000.-TL	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Gedik Yatırım	5.900.000.-TL	500.000.-TL	500.000.-TL	<u>Şubeler:</u> Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.

Menkul Değerler A.Ş.				İnternet Bankacılığı: Alınmayacaktır. Telefon Bankacılığı: Alınmayacaktır.		
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	250.000.-TL	Şubeler: Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	200.000.-TL (BSMV hariç)	Şubeler: En az 3.000.000.-TL en çok 5.000.000.-TL (BSMV hariç) İnternet Bankacılığı: 500.000.-TL	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	200.000.-TL (BSMV hariç)	Şubeler: En az 3.000.000.-TL en çok 5.000.000.-TL (BSMV hariç) İnternet Bankacılığı: 500.000.-TL	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	%0,05, En az 1.050.000.-TL	Şubeler: %0,2 (En az 15.000.000.-TL, en çok 300.000.000.-TL) İnternet Bankacılığı: 500.000.-TL Telefon Bankacılığı: 750.000.-TL	5.900.000.-TL	Nominal değerin %0,1'i (En az 2.100.000.-TL)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Şubeler: 771.750.-TL İnternet Bankacılığı: Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.
Başkent Menkul Değerler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	1.500.000.-TL	Şubeler: En az 1.000.000.-TL, en çok 7.500.000.-TL	Alınmayacaktır.	Yapılmayacaktır.
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Alınmayacaktır.	Şubeler: 771.750.-TL İnternet Bankacılığı: Alınmayacaktır.	5.900.000.-TL	Alınmayacaktır.

(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.

h) Temettüye İlişkin Bilgi:

Halka arz edilecek hisse senetlerinin üzerinde 2004 yılından 2013 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve ilk kez 2004 yılının kârından temettü verilebilecektir.

j) 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.

k) Aracı Kuruluş/Kuruluşlara ve Gişe Hizmeti Veren Kuruluşlara Ödenen Toplam Ücret Tutarı Ve Bunun Toplam Halka Arz Maliyeti İçindeki Payı:

Halka arza aracılık edecek aracı kurumlara ödenecek toplam komisyon bedeli toplam satış üzerinden %3,75 (onbindeüçyüzyetmişbeş) olarak tespit edilmiştir. Bu kapsamda ödenecek komisyon bedeli, satış komisyonu ortalama %1,75 kabul edilmek şartıyla yaklaşık 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 (onbindeüçyüzyetmişbeş) üzerinden hesaplanan toplam komisyon tutarı arasındaki fark kadar yönetim komisyonu ödenecektir.
Komisyon maliyetleri, İŞ GİRİŞİM ve hisselerini satacak ortaklar arasında, satış payları oranında bölüştürülecektir.

l) Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemler:

i) Fiyat İstikrarının Gerçekleştirilmesinin Planlanıp Planlanmadığı:
PLANLANMAKTADIR.

ii) Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemleri Gerçekleştirebilecek Aracı Kurumun Ticari Unvanı:
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

iii) Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Gerçekleştirebileceği Zaman Aralığı:
Hisse senetlerinin İMKB'nda işlem görmeye başlamasından itibaren 15 Gün.

iv) 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.

v) 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.

vi) Fiyat İstikrarına İlişkin Sürenin Bitmesinden Sonra Fiyatın Düşebileceğine İlişkin Açıklama:
Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde (iii) maddesinde belirtilen süreyle sınırlıdır. Hisse senedinin fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

vii) Fiyat İstikrarı İşlemlerinde Sorumluluk ve Bu İşlemlerde Kullanılacak Kaynağın Niteliği:
Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm 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.

II. 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 Yılsonu) 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 itibariyle 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 Yılsonu) 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
I.DÖNEN 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
II.DURAN 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 Yılsonu) İle 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 İadeler (-)	0	0	0	(150.523)	(8.407)	(8.407)
2. Satış Iskontoları (-)	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.GİD.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 GİD.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 Zarar. (-)	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 Temettüün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	-	-	-	-	-

5. Geçmiş 2 Yıl (2002, 2003 Yılsonu) 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 temettüler	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 yayımlamış 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 Piyasasyı 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 itibariyle, 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 itibari 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 itibariyle 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 ediliş 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.

III. İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 24/09/2004 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER 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. Yatıtım	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 Halıclık 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 Halıclık 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 değerleme yapılmış, birikmiş amortisman düşülmüş net tutarı göstermektedir. Rayiç değer, aktife girişi 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 tarihili 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 değerlenmiş ve TCMB Döviz Alış Kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Portföy Tablosu İle İlgili ve Asgari Girişim Sermayesi Yatırım Oranının Tuturulamaması 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 kullanabileceği 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 izahnamade, 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, halka arz izahnamesinde 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 arızi durumlarda aşağıdaki hükümler uygulanır:
a) Hesap döneminin birinci, ikinci ve üçüncü üç aylık dönemlerinde hazırlanan ve kamuya açıklanan portföy tablosu dipnotlarında konuya ilişkin gerekçenin ayrıntılı olarak açıklanması gerekmektedir.
b) 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.
c) 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 münfesih 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.

IV. ORTAKLIK PORTFÖYÜNDE YER ALAN GİRİŞİM ŞİRKETLERİ HAKKINDA BİLGİLER

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 sunmaktır.

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 gözlemlediği 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 etklinliği 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 bütünleşik 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

	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**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 NİKLAN	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 artırım 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 imzalanış yeni pay alım opsiyonu bulunmamaktadır. ITD'ye planlanan tüm yatırımlar gerçekleştirilmiş durumdadır.

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 çözümleme, 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 işlettirmesi, 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

	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**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'in işbu tarihten itibaren iptal edilmesine 20/09/2004 tarihli Şirketimiz Yönetim Kurulu onayı ile karar verilmiştir.

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 Nilgül 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 startejisi 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

	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**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 artırımı 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 artırımı 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 anlaşılmıştır 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.

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

	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**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 artırımı 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.

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 ekseni halı perakendeciliğinin yeniden tanımlanması olmuştur. Dünyada, ev tekstiline katma değerin 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.

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 iş modelinin de altını çizdiği gibi Step Halı'yı yaratan dizayn, üretim ve markalaştırma özellikleri, Şirket bünyesinde buluşmaktadır. 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*

	Hisse Grubu	22/05/2003		01/06/2004		31/07/2004	
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**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 Dönüşmüştür.

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 kalınmıştır. Şu kadar ki, söz konusu Step Halı değeri hiçbir durumda 10.000.000ABD 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 Opsiyonun 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 müteşekkil 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 müteşekkil olup Şirket Mevcut Pay Sahipleri'nden şirket paylarının satın alınması suretiyle değerlendirilecektir.

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.

Girişim şirketlerine ait olarak İŞ GİRİŞİM'in sahip olduğu imtiyazlar, yapılan yatırımlar, bu şirketlerin yönetim kurulu üyeleri, bu şirketlerde ortaklık sözleşmesine bağlı olarak alınan yeni pay alma opsiyonları gibi tüm teknik detaylara halka arza ilişkin olarak hazırlanan izahnamade yer verilmektedir.

V. LİDER SERMAYEDARIN ADI SOYADI /TİCARET UNVANI:

İŞ GİRİŞİM 31/10/2000 tarihinde kurulmuştur. Şirket, kuruluş tarihi itibariyle, 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.

SATAN ORTAKLAR

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

ŞİRKET

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş..

KONSORSİYUM ÜYELERİ

KONSORSİYUM LİDERİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

KONSORSİYUM ÜYELERİ

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

INTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ATA ONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

KAŞE:

İMZA: