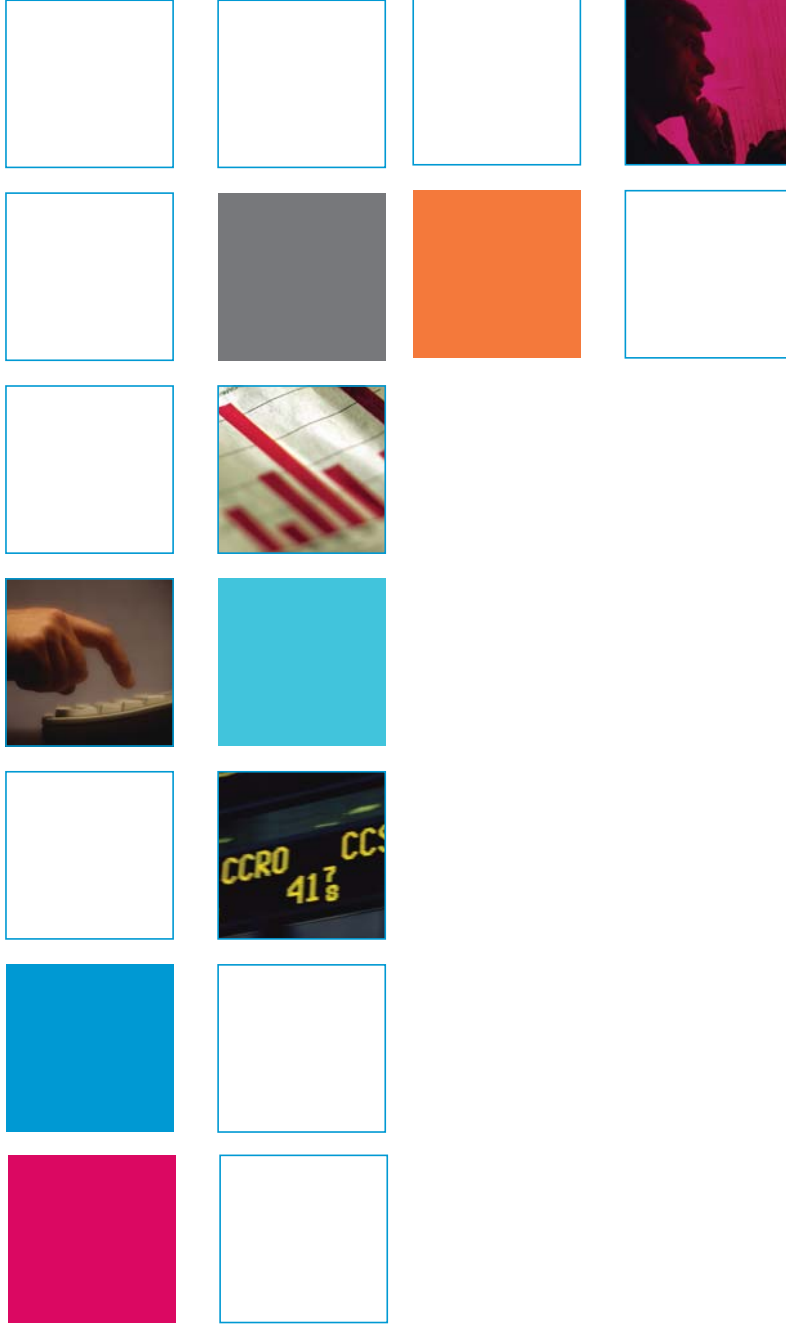
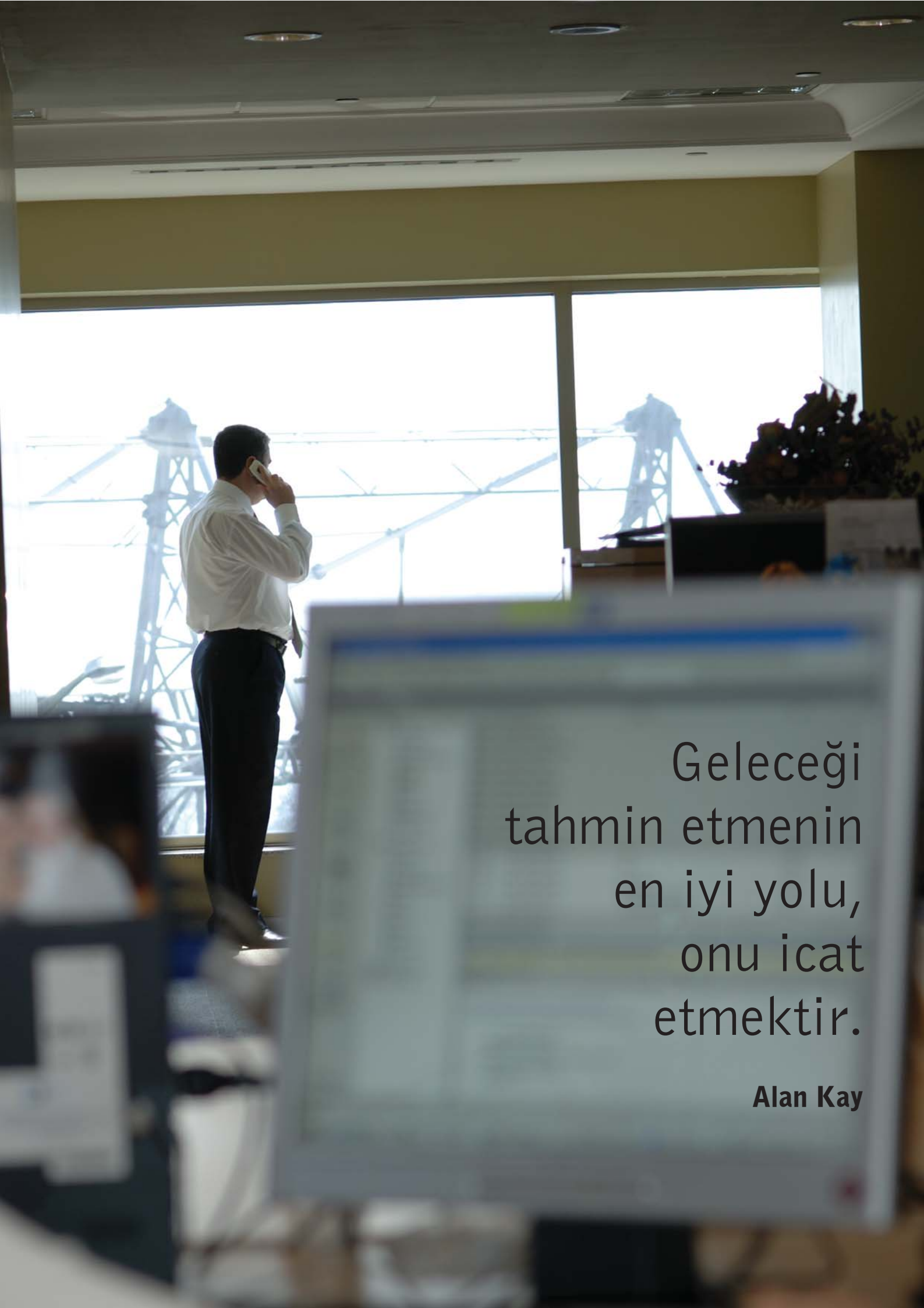




MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU

2005 Yılı Faaliyet Raporu



Geleceęi
tahmin etmenin
en iyi yolu,
onu icat
etmektir.

Alan Kay

	4 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı		
	6 Genel Müdür'ün Mesajı	8 Değer Zincirinde Yeni Bir Halka	
		18 Kaydileştirme Hizmetleri	
	20 Merkezi Saklama Hizmetleri		
22 Alım Satım Sonrası Transfer Hizmetleri		26 İhraççı Hizmetleri	
	27 Yatırımcı Hizmetleri	30 Teknoloji	33 Hukuki Hizmetler
35 Risk Yönetimi			
	39 İnsan Kaynakları, İdari ve Mali İşler		
40 Yatırımcıları Koruma Fonu (YKF) Hizmetleri			
	42 Denetim Raporları ve Mali Tablolar		

“2005 yılı, sermaye piyasalarımızda, ihraççılardan yatırımcılara uzanan zincirde, tüm piyasa aktörlerinin modern ve güvenilir bir kaydi merkezi menkul kıymet saklama altyapısından, düşük maliyetlerle ve uluslararası standartlarda hizmet almaya başladıkları kilometre taşlarından biri olmuştur.”



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2005 yılı, ülke ekonomimizin makroekonomik göstergeler itibarıyla istikrar kazandığı ve beraberinde tatminkar bir büyüme sergilediği yıl olmuştur. Ekonomideki bu olumlu seyre, birincil ve ikincil menkul kıymet piyasalarında artan işlem hacimleri ve yükselen İMKB endeksi ile sermaye piyasaları eşlik etmiştir. 3 Ekim 2005 tarihinde, beklendiği üzere, Avrupa Birliği'nin ülkemizle katılım müzakerelerine başlama kararını alması, bu olumlu sürecin devamı için güçlü bir ivme sağlamıştır.

Avrupa Birliği'ne katılım sürecinin kazandırdığı ivme, sermaye piyasalarımızın büyüme potansiyeli açısından önemli fırsatlar sunarken, sürecin getireceği rekabetçi ortama ve konsolidasyon eğilimlerine tüm kurumlarıyla hazırlanmasını da gerektirmektedir. Altyapı kurumları olan takas ve merkezi saklama kurumlarının modernizasyonu, sermaye piyasalarımızın daha rekabetçi bir yapıya kavuşmasında kritik önem arz etmektedir.

İki yılı aşan yoğun bir proje döneminin sonunda, Kuruluşumuz bünyesinde geliştirilen Merkezi Kaydi Sistem, 2005 yılında işletmeye açılmıştır. Faaliyete geçişinin ardından, likit fon dışında kalan yatırım fonu katılma belgelerinin ve hisse senetlerinin halka açık kısmının kaydileştirilmesi, yıl sonu itibarıyla sonuçlandırılmıştır. Böylece 2005 yılı, sermaye piyasalarımızda, ihraççılardan yatırımcılara uzanan zincirde, tüm piyasa aktörlerinin modern ve güvenilir bir kaydi merkezi menkul kıymet saklama altyapısından, düşük maliyetlerle ve uluslararası standartlarda hizmet almaya başladıkları kilometre taşlarından biri olmuştur.

İkinci temel misyonumuz olan Yatırımcıları Koruma Fonu'ndaki faaliyetlerimiz, mevcut gelirlerin toplanması ve fonların etkin yönetimi üzerine yoğunlaşmıştır. Fon yönetiminde, standart endekslerle mukayese edildiğinde son derece yüksek bir performans sergilediğimiz görülmektedir. Düzenleyici kurumlarımızın öngördüğü güvenlik mekanizmaları ve aracılık sektörümüzün kurumsallaşmasındaki gelişmelerin de etkisiyle, geçen yıl, yatırımcı varlıklarının suistimaline bağlı tedrici tasfiye örnekleri yaşanmamıştır. Geçmiş yıllardan gelen tedrici tasfiye uygulamaları kapsamında uyumsuzlukların takibi ve alacakların tahsili konusunda önemli ilerlemeler kaydedilmiştir.

Kuruluşumuz, Merkezi Kaydi Sistem projesini hayata geçirmekle, üyelerimiz olan ihraççı şirketler, aracı kurumlar, saklamacı bankalar, portföy yönetim şirketleri ve yatırım fonu kurucularına ciddi maliyet tasarrufları ve katma değerli yeni hizmetler sağlarken, hissedarlarımız için, ulaştığı fon üretme kapasitesi sayesinde varlıklarının değeri her geçen gün artan bir firma halini almaya başlamıştır.

Sermaye piyasalarımızın modern bir elektronik merkezi kaydi saklama sistemi kazandığı 2005 yılındaki başarıımızı, her şeyden önce yönetici ve çalışanlarımızın özverili çalışmalarına borçluyuz. Üyelerimiz, projenin her aşamasında işbirliğine açık bir tutum göstermiş olup, yeni sistemin nihai aşaması olan testlerde de sabır ve desteklerini esirgememişlerdir. Kaydi sistemin usul ve esaslarını belirleyen Sermaye Piyasası Kurulu'nun, düzenlemeleri hayata geçirmemizde önemli katkısı ve desteği olmuştur. Takasbank ile kurulan entegrasyon sayesinde, evvelce tek kurum ve sistemde yürütülen takas ve saklama işlevlerinin, üyelerimiz açısından aynı etkinlikte sürdürülmesi mümkün olmuştur. Bu entegrasyonun sağlanmasında Takasbank'ın deneyimi ve gösterdiği işbirliği büyük rol oynamıştır.

Tüm çaba ve destekleri için yönetici ve çalışanlarımız ile Sermaye Piyasası Kurulu, TSPAKB, İMKB, Takasbank ve üyelerimize, şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkürlerimi sunarım.



N. Hülya KEMAHLI
Yönetim Kurulu Başkanı

“2005 yılı, Kuruluşumuz için ilklerin yılı olmuştur. Merkezi Kaydi Sistem faaliyete geçirilmiştir. Önce pilot bir yatırım fonu seçilerek katılma belgeleri kaydileştirilmiştir. Ardından, her fon kurucusu banka ve aracı kurumun bir yatırım fonunun katılma belgeleri kaydileştirilmiştir. Böylece, yatırım fonu katılma belgeleri, ilk kez merkezi saklama ve dağıtım şemsiyesi altına girmiştir.”



Genel Müdür'ün Mesajı

2005 yılı, Kuruluşumuz için **ilklerin** yılı olmuştur. Merkezi Kaydi Sistem faaliyete geçirilmiştir. Önce pilot bir yatırım fonu seçilerek katılma belgeleri kaydedilmiştir. Ardından, her fon kurucusu banka ve aracı kurumun bir yatırım fonunun katılma belgeleri kaydedilmiştir. Böylece, yatırım fonu katılma belgeleri, **ilk kez** merkezi saklama ve dağıtım şemsiyesi altına girmiştir. Nihayet, İMKB'de işlem görmekte olup Takasbank'ta müşteri bazında mislen saklanmakta olan 20,8 milyon hisse senedi sertifikası kaydedilip, karşılığında ihraççılar, aracı kurumlar ve hak sahibi yatırımcılar bazında, Kuruluşumuzun sisteminde, yatırımcı hesaplarında kaydi paylar oluşturulmuştur.

Yatırımcılar, ilk günden itibaren, MKK Web sitesi ve sesi tanıyan MKK Sesli Yanıt Sistemi vasıtasıyla, hesapları üzerinde kontrol sahibi olmuşlardır. Dileyen yatırımcılarımız, hesaplarındaki her hareketten, ücretsiz SMS ve elektronik posta mesajlarıyla haberdar olmaya başlamışlardır. İsteyen yatırımcımızın, Otomatik Yatırımcı Blokajı uygulamamız sayesinde, hesabına giren paylar, kontrolü dışındaki tüm hareketlere otomatikman kapatılmıştır.

Banka ve aracı kurumlar, yeni fiyat tarifemizle, işlem maliyetlerinde minimum %50 ve maksimum %93 oranında tasarruf sağlamışlardır. İşlemlerini elektronik imzayla iletip teyitleri Kuruluşumuzun elektronik imzasıyla güvenli bir şekilde almışlardır. Ana sistemimiz ile MERNİS Merkezi Kimlik Paylaşım Sistemi arasındaki gerçek zamanlı ve online entegrasyon sayesinde, sadece beyanla, yatırımcı hesaplarını %100 doğrulukta açabilmişlerdir. Bu şekilde sistemimizde açtıkları 9 milyon hesabın 5,1 milyonunu MERNİS kimlik bilgisiyle eşleştirmişlerdir.

İhraççılar, artık sermaye piyasası ihracında, değerli kağıt ithal edip basarak hak sahiplerine dağıtma ve hakları, değerli kağıt ve kuponların ibrazı üzerinden kullandırma külfet ve risklerinden kurtulmuşlardır. Merkezi Kaydi Sistem'e elektronik ortamda iletecekleri bir mesaj, güvenli bir şekilde tüm bu işlemleri gerçekleştirmeleri için yeterli olmuştur. Merkezi Kaydi Sistem'den elektronik yolla pay sahibi bilgilerini alıp pay defterlerini güncelleme ve halka açık kısımdaki ortaklarını tanıma imkanı bulmuşlardır.

Takasbank ile tüm işlemlerimiz, elektronik mesaj alışverişi üzerine kurulmuştur. Böylece üyelerimiz, takas borç kapatma - alacak dağıtım, şartlı virman, ödünç işlemlerinde emir ileme - eşleşme ve eşleşme sonrası hesaplararası transfer gibi, Kuruluşumuz ile Takasbank'ın sistemlerinin ortaklaşa yürüttüğü işlerde, yüksek performansla, güvenli, düşük maliyetli ve kullanıcı dostu prosedürlere dayalı bir şekilde işlemlerini yürütmüşlerdir.

İşletmeye aldığımız **yeni yazılım** uygulamamız, dışı hiçbir bağımlılığı olmayan, en basit yatırımcıdan en gelişmiş sisteme sahip aracı kuruma kadar herkese farklı erişim ve entegrasyon kanallarından ulaşabilen bir mimaride inşa edilmiştir. Sistem, günlük 3 milyonu bulan işlem kayıt sayısı, yüksek hacimlerde, %100'e varan seviyede kesintisiz hizmet vermiştir. MERNİS entegrasyonu ve elektronik imzadaki yüksek işlem hacmi ile, ülkemizin ilk ve örnek uygulamalarından olmuştur.

Merkezi Kaydi Sistem için, donanım ile ilgili muhtemel operasyonel riskleri karşılayacak şekilde gerekli tüm yatırımlar yapılmıştır. Kuruluşumuzun merkezindeki ana sistem, her parçasıyla **yedekli** kurulmuştur. Ayrıca, bina içinde ikinci bir veri yedekleme merkezi, bina dışında İstanbul'da ikinci bir yerde yedek operasyon merkezi kurulmuştur. Dördüncü bir veri yedekleme merkezi olarak, İstanbul dışında gerçek zamana yakın seviyede verilerin güncellendiği bir veri kurtarma merkezi oluşturulmuştur.

Yatırımcıları Koruma Fonu'nu temsil ve idare etme misyonumuz çerçevesinde, önceki yıllarda çok kısa sürelerde Fon'dan tazmin yoluyla yatırımcıların mağduriyeti giderilmiştir. Tasfiye için yönetimini devraldığımız aracı kurumlardan Karon Menkul Değerler A.Ş.'nin sermaye piyasasından kaynaklanan borçları tasfiye edilerek tedrici tasfiyesi sonuçlandırılmıştır. Tasfiyesi devam eden Data Menkul Kıymetler A.Ş.'nin uyuşmazlıklarının yargı yoluyla takibinde önemli aşamalar kaydedilmiştir.

En değerli varlıklarımız, çalışma arkadaşlarımız olmuştur. Profesyonel görev anlayışı ve sorumluluğun ötesinde, uluslararası arenada örnek gösterilecek bir sistemi geliştirip hizmete sunmanın heyecanı içinde, özverili bir şekilde çaba harcamışlardır. İki farklı kurumun sistemlerinin tek bir sistemmiş gibi hizmet verecek şekilde entegrasyonu için, Takasbank yönetimi ve çalışanları ile örnek bir işbirliği ortamında çalışılmıştır. Sistemin testlerinin gerçek ortama yakın bir şekilde yapılabilmesi amacıyla, üyelerimiz, günlük operasyonlarına paralel olarak Kuruluşumuzun testlerine de katılıp, test sonuçlarına ilişkin geri dönüşleriyle bize yol göstermişlerdir. Tüm bu üstün gayret ve destekleri dolayısıyla, çalışanlarımıza ve üyelerimize teşekkürlerimi sunarım.



Remzi ÖZBAY

Genel Müdür

Değer Zincirinde Yeni Bir Halka



MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU

Merkezi Saklama ve
Hesaplararası Transfer
İşlemleri



TAKASBANK



İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER
BORSASI



Yatırımcılar



Aracı Kuruluşlar



28.11.2005 Tarihli Basın Bülteni

Central Registry Agency
November 28, 2005

Press Release



Central Registry Agency's Central Dematerialization System is live

Central Registry Agency (CRA) has taken over the registry and custody functions from Takasbank for the Turkish Capital Markets. Takasbank, who is still responsible for clearing and settlement activities of the equity market, is now, along with the CRA members, realizing the security exchanges on the electronic platform provided by CRA.

Starting from the 28th of November 2005, Turkish Capital Markets registry and custody functions are fully exercised by Central Registry Agency's Central Dematerialization System.

CRA chose to develop all the software for the Central Dematerialization System from scratch and paid special attention to the security concerns.

This new system for the Turkish Market will diminish future printing costs for stock certificates of 300 ISE listed companies since inauguration is estimated to be \$90 million. Operational cost will dramatically decrease in connection with the governing personnel, custody and insurance costs. Beside these issues, a lot of time and cost will be saved in new stock issues, dividend payments and shareholder relations.

CRA's primary functions:

- Register capital market instruments and rights attached thereon in electronic form with respect to members and right owners
- Maintain integrity of the records among members, and in case of any inconsistency or breach of regulations request necessary corrections from members and inform the CMB accordingly, and take and implement measures to ensure safe and secure operation of the system
- Ensure confidentiality of the records in line with the applicable regulatory provisions
- Conduct dematerialization operations of capital market instruments
- Exercise the management rights of physical certificates unreturned until the specified deadlines, and exercise corporate actions affixed thereon and keep financial yields
- Manage and represent the Investors Protection Fund, and conduct all the formalities on behalf of the Fund as per the applicable regulatory provisions
- Implement liquidation formalities of intermediary institutions, which are subject to gradual liquidation as per the CMB resolution, on behalf of the Investors Protection Fund as per the applicable regulatory provisions
- Conduct other duties assigned by the CMB according to the capital market regulations, and other formalities required under the existing arrangements

Certificates unreturned until the end of the year 2007, shall be recorded and held by the CRA and, shall be transferred to the owners upon delivery of the certificates. The management rights shall be exercised by the CRA.

All of the Securities traded in Istanbul Stock Exchange have been successfully dematerialized and the process for the mutual funds dematerialization still continues.

For the time being, 248 mutual funds have already been dematerialized and nearly 260 mutual funds would be dematerialized by end of the March 2006, regarding 6.5 million investor accounts.

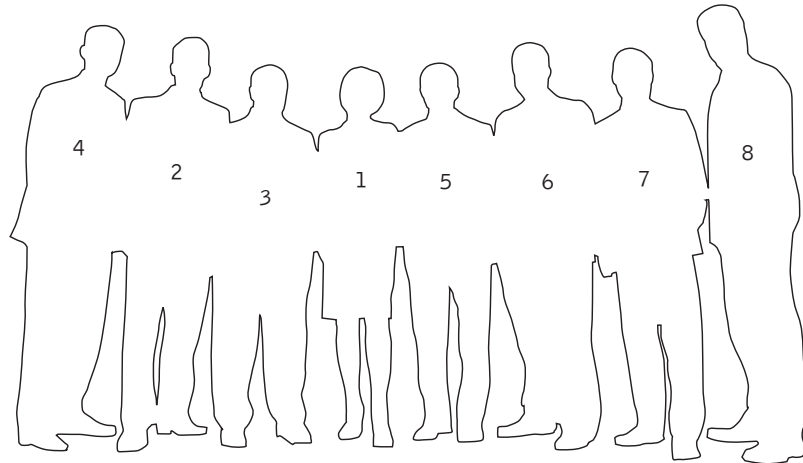
Yönetim ve Denetim Kurulları

Yönetim Kurulu

1	N. Hülya KEMAHLI	Yönetim Kurulu Başkanı
3	Emin S. ÇATANA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
4	Sezai BEKGÖZ	Yönetim Kurulu Üyesi
	İlhami ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi (Fotoğrafta yoktur.)
6	H. Nezir BAKIR	Yönetim Kurulu Üyesi
8	İlkay ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi
2	Remzi ÖZBAY	Yönetim Kurulu Üyesi

Denetim Kurulu

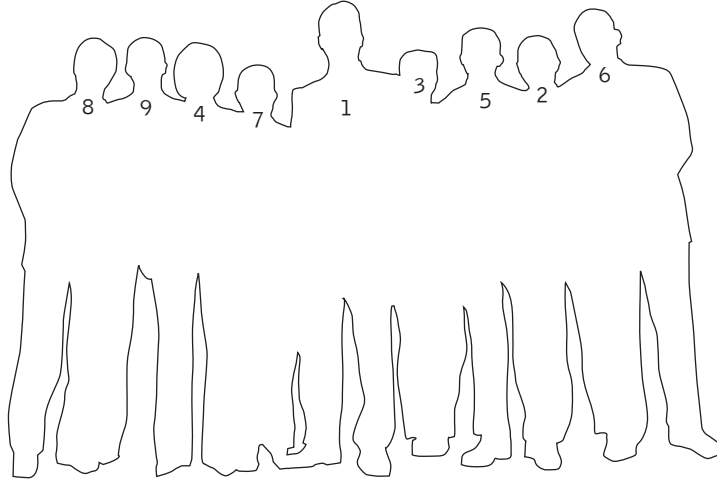
5	İbrahim KURBAN	Denetim Kurulu Üyesi
7	Yusuf ÇİÇEK	Denetim Kurulu Üyesi





Yönetim

1	Remzi ÖZBAY	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
2	Yakup ERGİNCAN	Genel Müdür Yardımcısı
3	Ümit YAYLA	Hukuk Müşaviri
4	Aslı GÜNEL	Kaydi Sistem Müdürü
5	Mustafa ARAR	Risk Yönetimi ve Denetim Müdürü
6	Oğuz ERDOĞU	Yazılım İşletim Müdürü
7	Mustafa EKİCİ	Personel, İdari ve Mali İşler Müdürü
8	Gökhan KAREL	Sistem Geliştirme Müdürü
9	Adem MESUTOĞLU	Yatırımcı Hizmetleri ve İş Geliştirme Koordinatörü







KAYDİLEŞTİRME
HİZMETLERİ

MERKEZİ
SAKLAMA
HİZMETLERİ

ALIM SATIM
SONRASI
TRANSFER
HİZMETLERİ

İHRAÇÇI
HİZMETLERİ

YATIRIMCI
HİZMETLERİ

TEKNOLOJİ

HUKUKİ
HİZMETLER

RİSK
YÖNETİMİ

İNSAN
KAYNAKLARI,
İDARİ VE MALİ
İŞLER

YATIRIMCILARI
KORUMA FONU
HİZMETLERİ
(YKF)

28 Kasım 2005 Pazartesi günü, asırlık fiziki sistemin sona ererek yerini elektronik menkul kıymet sistemine bıraktığı tarih olmuştur.

25 Nisan

Merkezi Kaydi Sistem'in İlk Adımı Pilot Fon Kaydileştirilmesi

Sermaye Piyasası Aracı: Yatırım fonu katılma payı
Kaydi Fon: Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Pilot fon)
Hesap Sayısı: 198
Sertifika Sayısı: 77.500
Pay Sayısı: 3 milyon
Değeri: 147.000.000 YTL

Temmuz

Fon Kurucularının Sisteme İlk Adımı

Sermaye Piyasası Aracı: Yatırım fonu katılma payı
Kaydi Fon: 67 banka ve aracı kurumun fon payları
Fon Sayısı: 77
Hesap Sayısı: 27.655
Sertifika Sayısı: 31.789.308.780
Pay Sayısı: 31,8 milyon
Değeri: 3.283.442.162 YTL

Fiziki Sertifikanın Kaydi Paya Dönüşümü

Hisse Senetlerindeki Dönüşüm

Kaydileştirmeye geçişle birlikte, Takasbank'tan devir alınan hisse senetleri Merkezi Kaydi Sistem (MKS) uygulamasında kaydileştirilmiş hisse senedi olarak kaydedilmiş olup, fiziki hisse senetlerinin kaydileştirme süreci, MKS uygulaması üzerinden devam etmektedir.

Kaydileştirilmemiş paylar, MKS uygulamasında ihraççı kuruluşun fiziki bilinmeyen ortak hesabında izlenmektedir. Yatırımcıların başvuruları üzerine ihraççı ve aracı kurumlar, MKS uygulamasına seri numara bilgilerini aktardıkları fiziki sertifikaları Takasbank'a teslim ederek kaydileştirmektedir. Üye kuruluş tarafından sisteme girilen verilerin Takasbank tarafından fiziki sertifikalar ile karşılaştırılması ve onaylanması sonucunda, kayıtların müşteri hesaplarına aktarımı sağlanmaktadır.

Yatırım Fonu Katılma Belgelerindeki Dönüşüm

Herhangi bir yatırım fonuna ait katılma belgelerinin kaydileştirilmesi aşamasında, kurucular, katılma belgelerini, MKK adına kıymet teslim alma hizmetleri veren Takasbank'a iptal edilmek üzere teslim etmektedirler. Takasbank tarafından bu şekilde teslim alınan katılma belgelerine ilişkin bilgi

Kuruluşumuza iletilmekte ve iletilen bilgi çerçevesinde, MKS'de kurucunun satılabilir paylar havuz hesabında, kaydi olarak yatırım fonu payları (fon payı) yaratılmaktadır.

Bir sonraki aşama, kurucuların, hak sahibi müşterilerinin MKS'de açtıkları hesaplara kaydi fon paylarını aktarmalarıdır. Bu işlemi, kurucular, MKS'nin kendilerine sunduğu dosya aktarım imkanlarını kullanarak, kolaylıkla ve hızlı bir şekilde yerine getirebilmektedirler.

Kurucu tarafından bu işlem yapıldığı sırada, ellerinde fiziki olarak katılma belgesi bulunduran yatırımcıların, katılma belgelerini bilahare Takasbank'a teslim etmek suretiyle MKS uygulaması üzerinden kaydileştirmeleri mümkündür. Münferit katılma belgesi kaydileştirme işlemleri, hisse senedi kaydileştirme işlemleri ile aynı şekilde yapılabilmektedir.

Kaydileştirme Hizmetleri

Hisse senetlerinin kaydileştirilmesi yönündeki tüm hedeflere bir hafta sonunda başarıyla ulaşılmıştır. 28 Kasım 2005 Pazartesi günü, asırlık fiziki sistemin sona ererek yerini elektronik menkul kıymet sistemine bıraktığı tarih olmuştur.

Kaydi sistemle birlikte,

- Basılı hisse senetleri ve katılma belgeleri, iptal edilerek hukuki geçerliliğini yitirmiştir.
- Yeni ihraçlar, sadece kaydi olarak yapılmaya başlanmıştır.
- Kaydileşen hisse senedi ve katılma belgeleri için çalınma ve sahtecilik riskleri ortadan kalkmıştır.
- Hak sahibinin sertifikasını MKK'ya teslimi ile bunun kaydileştirilerek hakkın kayden izlenmesi eşzamanlı ve anlık bir dönüşüm sürecine bağlanarak, herhangi bir bekleme süresi olması engellenmiştir.
- Şirketler, bedelli bedelsiz sermaye artırımı ve temettü işlemlerini Kuruluşumuz vasıtasıyla tek merkezden tüm yatırımcılara ulaştırarak gerçekleştirmeye başlamıştır.
- Yatırımcılar, temettü alacaklarını daha kısa zamanda alabilir ve bedelli kullanım haklarını daha geniş bir sürede kullanabilir duruma gelmişlerdir.
- Kaydi sistem çok güçlü bir kabul görmüş; 1 milyon yatırımcıdan ikisi hariç tamamı, kaydi sisteme gönüllü olarak girmiştir.

28 Kasım

Bir Anda

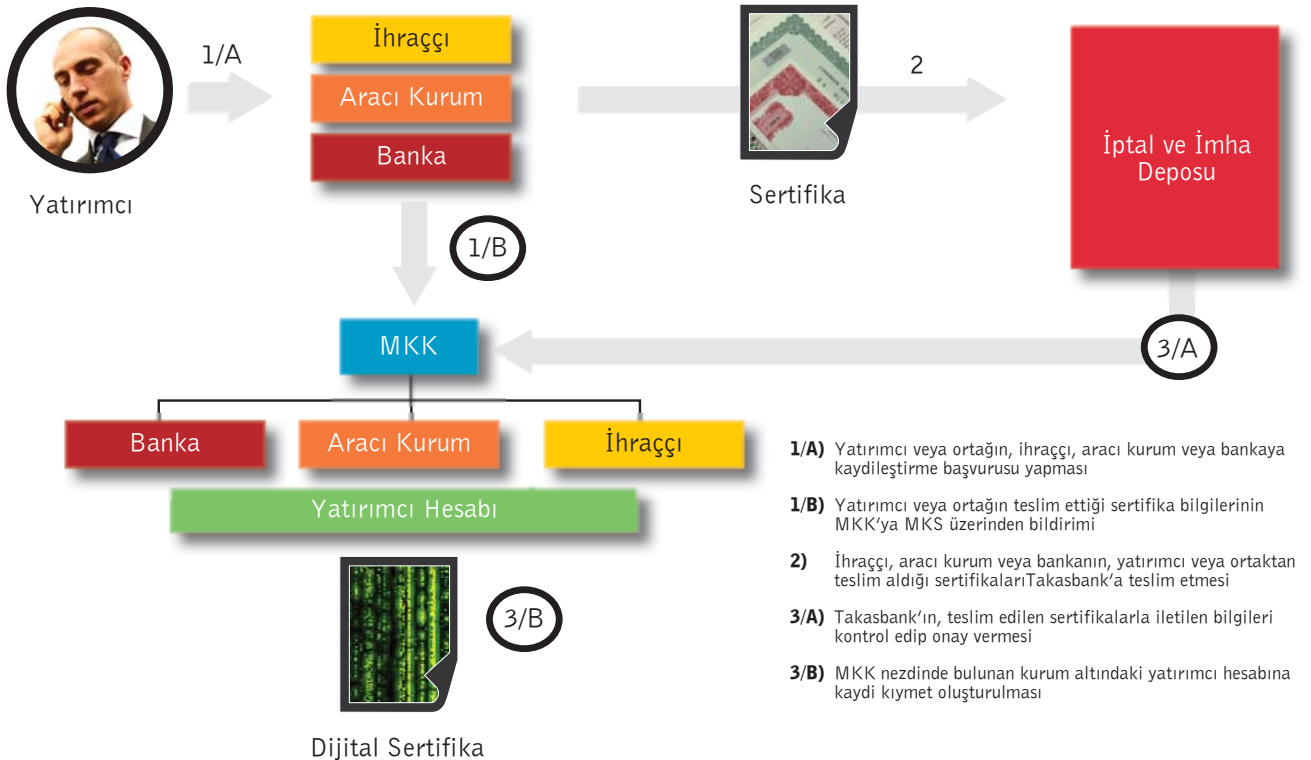
Sermaye Piyasası Aracı: Hisse senedi
Kaydileşen Paylar: İMKB'ye kote tüm şirketlerin payları
İhraççı Sayısı: 305
Sertifika Sayısı: 20,8 milyon
Değeri: 61.996.026.794 YTL
Yatırımcı Sayısı: 1.011.000

Aralık

Kaydileştirmede Sona Doğru Yaklaşırken

Sermaye Piyasası Aracı: Yatırım fonu katılma payı
Kaydileşen Fon: 67 banka ve aracı kurumun fon payları
Fon Sayısı: 166
Hesap Sayısı: 526.000
Pay Sayısı: 231.934.176
Değeri: 33.212.406.724 YTL

28.11.2005 tarihinden sonra devam eden kaydileştirme işlemlerinde, 132 adet hisse senedinde toplam 867.525.436 YTL değerinde 90.518 adet sertifika daha iptal edilerek kaydileştirilmiştir.



Tüm sermaye piyasası araçları için tek bir merkezin yolu açılmıştır. Günlük 2 milyon kayıt, elektronik imzayla gerçekleştirilmektedir.

Merkezi Saklama Hizmetleri

MKK, hisse senetleri için merkezi saklama işlevini başarıyla yerine getiren ana ortağı Takasbank'tan, bu işlevi 28 Kasım 2005 tarihinde devralmıştır. İlk etapta fon payları eklenerek, bu işlevin kapsamı genişletilmiştir.

Yeni merkezi saklama sistemiyle birlikte,

- Tüm sermaye piyasası araçları için tek bir merkezin yolu açılmıştır.
- Hisse senedi ve fon payı işlemlerinde, Türkiye'de ilk kez uluslararası kıymet ve piyasa tanım standartları kullanılmaya başlanmıştır.
- İhraççı kuruluşlar da merkezi saklama sisteminin birer katılımcısı haline gelmiştir.
- Tercih eden üyelerin işlemlerini başka üyeler aracılığı ile yapmalarına imkan tanınmıştır.
- Kurum tercihinin bağlı olarak, her ihtiyaca uygun farklı virman tipleri oluşturulmuştur.
- Kıymet transfer işlemleri, ileri valörlü olarak gerçekleştirilebilmektedir.
- Üye kullanıcıların akıllı kartlar ile sisteme erişimleri koşulu getirilerek, üst düzeyde güvenlik sağlanmıştır.
- Günlük 2 milyon kayıt, elektronik imzayla gerçekleştirilmektedir.
- Üye kullanıcıların kişi bazında sisteme tanıtılmaları, kişiye özel şifrelerle sisteme erişimleri ve yapacakları işlemler bazında şirket yetkilileri tarafından yetkilendirilmeleri zorunluluğu getirilerek, uluslararası standartlarda güvenli bir yapı kurulmuştur.

- Üyelere, ekranlar dışında, sistem entegrasyonu yöntemiyle işlem yapabilme imkanı tanınmıştır.
- Üyelerin vergi düzenlemeleri gereği, maliyet bilgisi paylaşım imkanı sunulmuştur.
- Hesap açım işlemlerinde, kimlik bildirimi, tamamen elektronik olarak yapılmaya başlanmış; fiziki evrak dolaşımına son verilmiştir.
- Kimlik bildirimiyle, yatırımcıların temettü alacaklarına ilişkin vergi yükümlülüklerini belirleme imkanı getirilmiştir.
- MERNİS ile kurulan online ve gerçek zamanlı mutabakat sayesinde, yatırımcıların sistemde hatasız tanımlanmaları sağlanmıştır.
- Halka kapalı paylar, müşteri ismine saklanır hale gelmiştir.
- Fon payı sahipleri de hisse senedi sahipleri gibi hesapları üzerinde kontrol imkanına kavuşmuşlardır.
- Yatırım fonu katılma belgeleri de hisse senetleri gibi kaydi sisteme katılarak merkezi bir saklama sistemine kavuşmuştur.
- Takasbank Ödünç Pay Senedi Piyasasının takası, işlem anında gerçekleştirilmeye başlanmıştır.

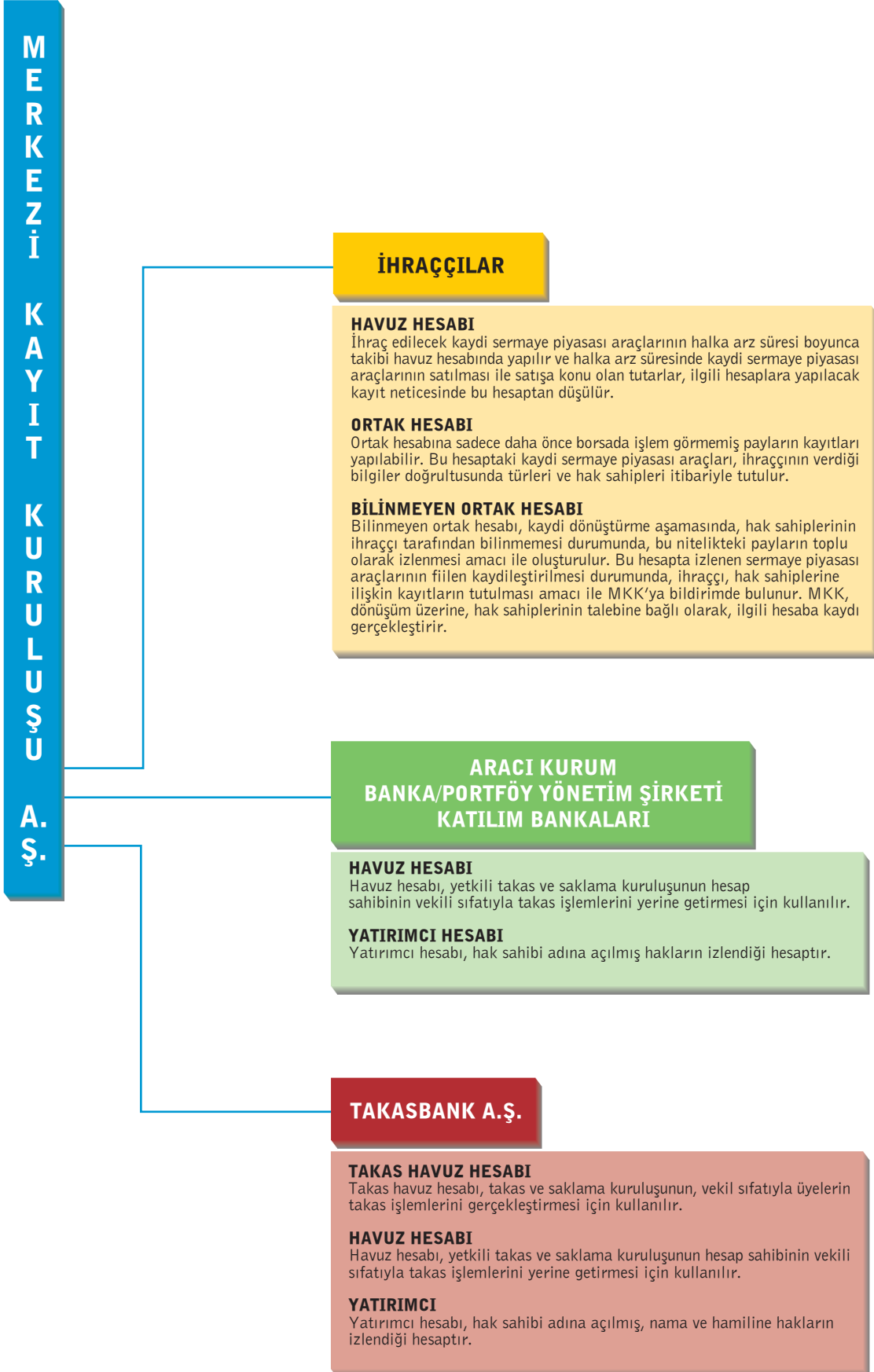
Kaydi sistemin devreye girmesiyle, 10 milyona yakın yatırımcı hesabı, tek bir merkezde açılmıştır. Bakiyeli hesap sayısı 1.466.314 adet olup, hesaplarda 550 değişik kıymet saklanmaktadır. Saklanan kıymetlerin 31.12.2005 tarihi itibarıyla değeri 80.107.523.513 YTL'dir.

Saklanan kıymetlerin 70.397.649.836 YTL'lik kısmı kaydi pay, 9.709.873.677 YTL'lik kısmı ise fon payıdır. Kaydi pay bakiyesi bulunan hesap sayısı 952.676 olup, fon payı bakiyeli hesap sayısı ise 513.638'dir.

28.11.2005-31.12.2005 döneminde,

- toplam 243.505 adet, günlük ortalama 9.740 adet kıymet transferi
- toplam 19.625 adet, günlük ortalama 785 adet şartlı virman
- toplam 337.222 adet, günlük ortalama 13.489 adet rehin teminat işlemi
- toplam 421 adet, günlük ortalama 17 adet ÖPSP işlemi yapılmıştır.

MKK Üyelik ve Hesap Yapısı



İMKB'deki alım satımlara bağılı hesaplararası transferler, borsa üyelerinin ilave müdahaleleri olmadan, Merkezi Kaydi Sistem tarafından otomatik şekilde sonuçlandırılabilir.

Alım Satım Sonrası Transfer Hizmetleri

İMKB'de gerçekleşen işlemlerin takasının menkul kıymet bacağı, Kuruluşumuzun sistemi üzerinden yürütölmektedir. Piyasalarımızın operasyonel işleyişı açısından son derece kritik olan bu işlevi yürötmek için, Takasbank sistemiyle online ve gerçek zamanlı tam entegrasyon kurulmuştur.

Takasbank ile entegre yeni Merkezi Kaydi Sistem'de,

- İMKB'deki alım satımlara bağılı hesaplararası transferler, borsa üyelerinin ilave müdahaleleri olmadan, Merkezi Kaydi Sistem tarafından otomatik şekilde sonuçlandırılabilir.
- Üyelerin tercihinine bağılı olarak, ilave bir işleme gerek kalmaksızın, Otomatik Satış Blokajı imkanı sunulmuştur.
- Üye tercihinine bağılı otomatik takas amaçlı virman yapılabilir.
- Takasbank ile borç kapatma - alacak dağıtımında, elektronik mesaj bazlı tam otomasyona dayalı bir entegrasyon sağlanmıştır.
- Borsada işlem yapan aracı kurumlar ile saklamacı kurumlar arasında işlem mutabakatını kolaylaştıracak altyapı sunulmuştur.
- Yatırım Fonu Piyasası için, ihraççılar ile fon paylarının dağıtımına ve perakende satışına aracılık eden aracı kurum ve bankalar arasında, MKK sistemi üzerinden Otomatik Talep - Onay Bazlı Merkezi Dağıtım Hizmeti sunulmaktadır.
- Borsa Yatırım Fonlarına ilişkin online ve gerçek zamanlı Pay Yaratma (Creation) - Sonlandırma (Redemption) hizmetleri verilmektedir.

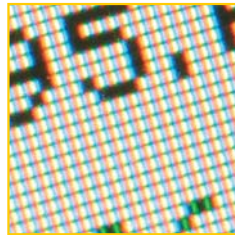
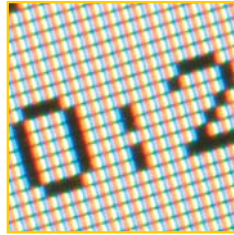
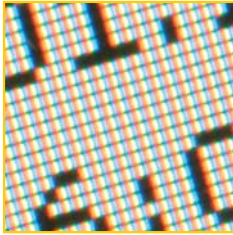
Yüksek Hacimde Üstün Performans

Avrupa Birliğı'nin ölkemizle adaylık müzakerelerini başlatmasını izleyen yılın dördüncü çeyreğinde, İMKB işlem hacminde, yılın önceki dönemlerine göre %10'luk artış kaydedilmiştir. Buna bağılı olarak, 28.11.2005 tarihinde devreye giren MKS, takasa konu işlem adetlerinde yıllık ortalamaların %20'sini aşan işlem sayılarını, sistemin kapasite ve performansında herhangi bir kayıp veya kesintiye sebep olmadan kolaylıkla karşılayabilmiştir.

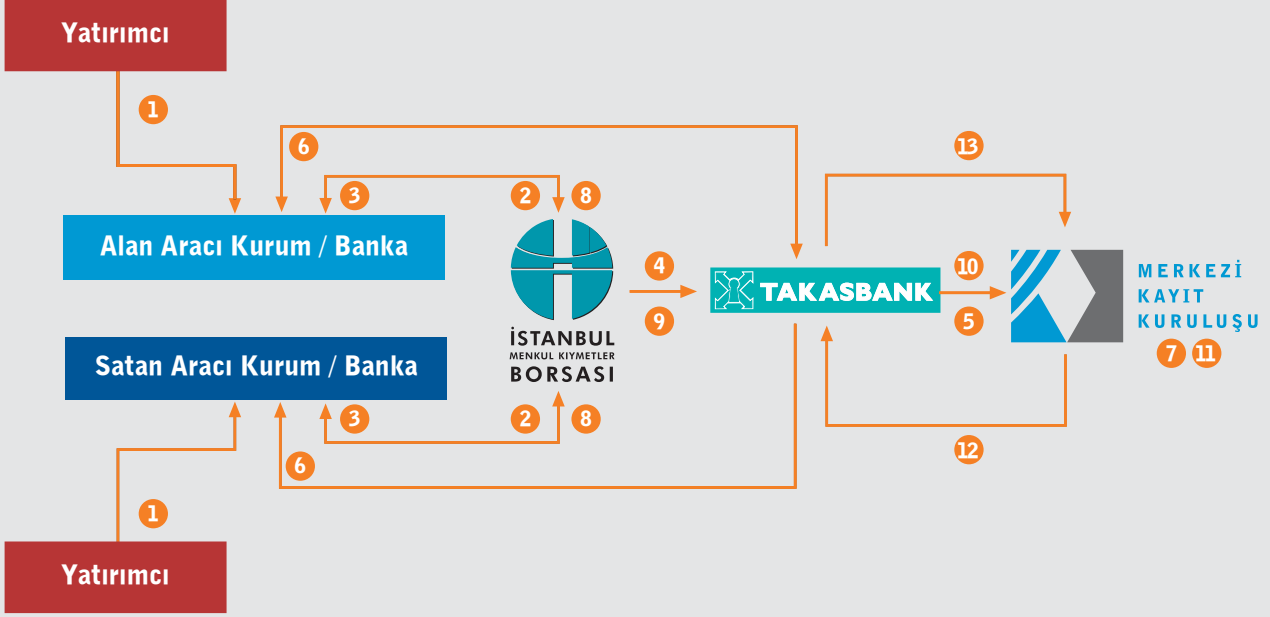
MKK'nın faaliyette olduğu bir aylık sürede, takas işlemleri dolayısıyla, toplam 11,5 milyar YTL değerinde kaydi pay, Merkezi Kaydi Sistem'de el değıştirmiştir. İşlem tutar ve adetlerinde geniş çaplı dalgalanmalar olmasına karşın, sistem, kullanıcılarına kesintisiz ve yüksek performansla hizmet vermiştir.

MKS'de Gerçekleşen Kaydi Pay Takas İşlemleri (28 Kasım - 31 Aralık 2005)

	Toplam	Günlük Ortalama	Minimum	Maksimum
Takasa Konu Kıymet Değeri (YTL)	11.538.602.816	461.544.113	164.773.491	2.235.914.623
Takasa Konu Hesap Adedi	450.551	18.022	696	95.339
Takasa Konu İşlem Adedi	180.780	7.231	7.723	8.801



Hisse Senedi Alım Satım İşlem Akışları



T+2 Takas Döngüsü

İşlem Günü (T+0)

- 1 Yatırımcıların, alım satım emirlerini aracı kurum ve bankalara iletmeleri
- 2 Aracı kurum ve bankaların, müşterilerinden aldıkları hisse senedi alım satım taleplerini elektronik olarak İMKB'ye iletmeleri
- 3 İMKB'nin, aracı kurumlara eşleşmiş sözleşme bilgilerini bildirmesi
- 4 İMKB'nin, brüt işlem bilgilerini Takasbank'a iletmesi
- 5 Takasbank'ın, brüt işlemleri netleştirmesi ve net işlem bilgilerini MKK'ya bildirmesi
- 6 Takasbank'ın, aracı kurumlara ilgili işlem gününe ait net pozisyonları bildirmesi
- 7 MKK'nın, yatırımcı bazında net alım satım kayıtlarını oluşturması

İşlem Düzeltme Günü (T+1)

- 8 Aracı kurumların, işlem düzeltme bilgilerini İMKB'ye iletmesi
- 9 İMKB'nin, gün sonunda düzeltme bilgilerini Takasbank'a iletmesi
- 10 Takasbank'ın, düzeltme bilgilerini MKK'ya iletmesi
- 11 MKK'nın, yatırımcı bazındaki net alım satım bilgilerini güncellemesi

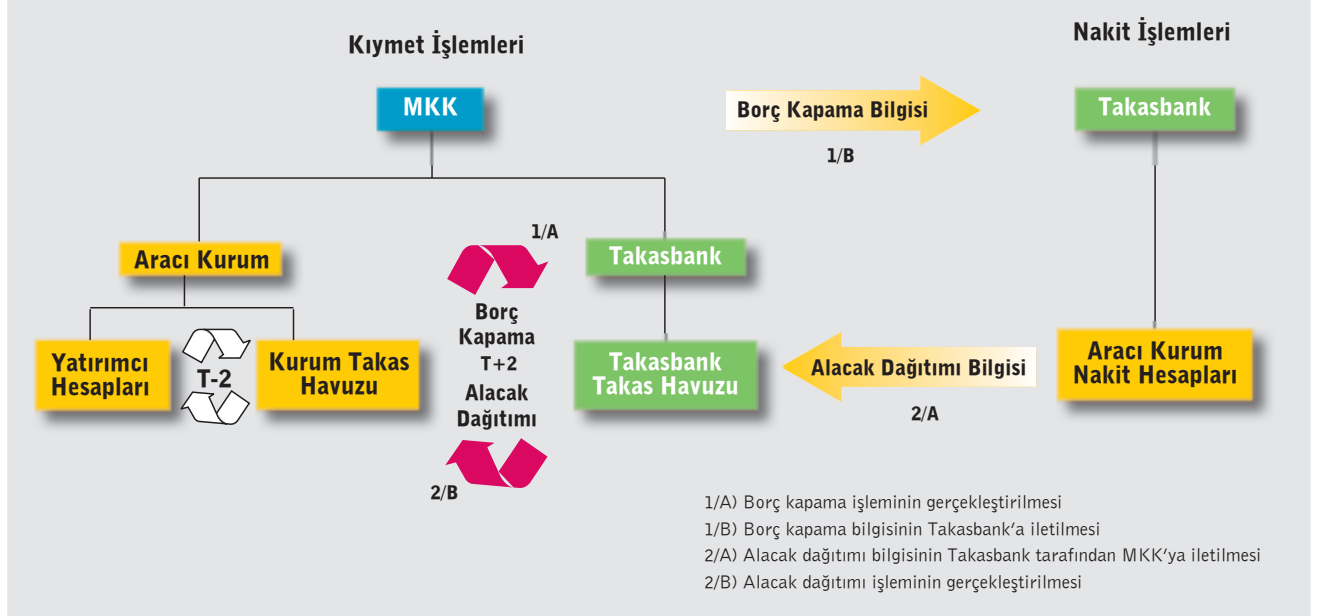
Takas Günü (T+2)

- 12 Satış yapan yatırımcıların MKS sistemindeki hesaplarında bulunan kıymetlerle otomatik olarak borçların kapanması
- 13 Takasbank'ın bildirimine istinaden alacaklı aracı kurumlara alacak dağıtımı yapılması ve alacaklı yatırımcıların kıymetlerini almaları

Hisse Senetleri Piyasasında Tam Otomasyon

Alım satım işlemlerinin takası ve temerrüt işlemleri, MKS ile Takasbank arasındaki entegre sistem aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Borsada müşteri bazında gerçekleşen tüm alım satım işlemleri, Takasbank tarafından, her bir müşteri için, kıymet bazında, borç/alacak durumuna göre netleştirilip listelenmektedir. Bu liste, Yatırımcı Bazında Netleştirme Raporu olarak adlandırılmaktadır.

Yeni Takas Süreci



Fon Payları

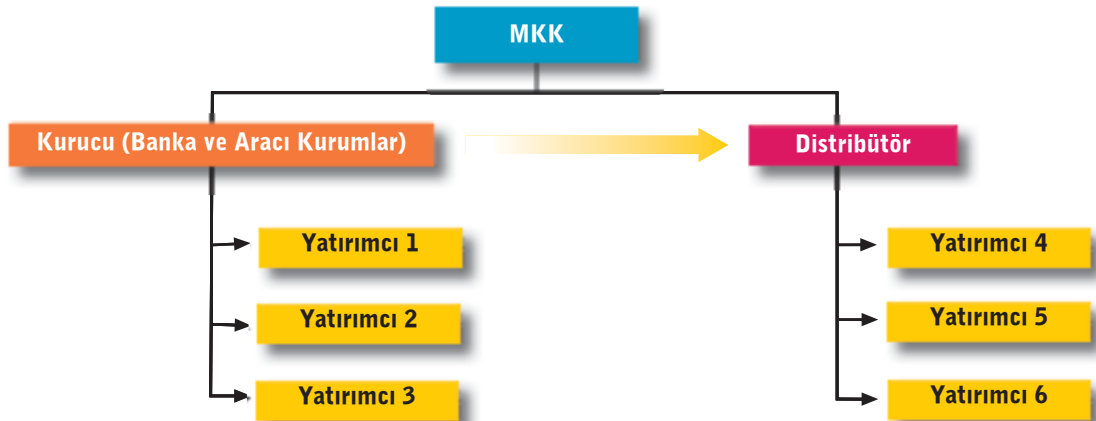
İlk kaydileştirme tarihi olan 25.04.2005 tarihinden itibaren, toplam 245 adet fonda, 315.572 adet alım satıma bağlı fon payı MKS'de el değiştirmiştir. Yapılan ortalama günlük işlem sayısı 1.793 olmuştur.

Fon kurucularına MKS üzerinden kurulan dağıtım ağı vasıtasıyla, 148 adet fonun payları, kurucuları dışındaki üyelerce de alım satıma konu edilebilmiştir. Böylece 94.274 hesap, fon paylarını teslim alma ve fon kurucusuna iade işlemlerini, MKS üzerinden gerçekleştirmiştir.

Otomatik Fon Payı Dağıtım Ağı

Fon kurucuları, gerek kendi müşterilerine, gerekse başka üyelerin müşterilerine, MKS üzerinden elektronik olarak, menkul kıymet yatırım fonu katılma belgesi satma ve bunlardan geri alım yapma imkanına sahiptirler. İhraççılar dışındaki üye kuruluşlar, ihraççılara MKS üzerinden ilettikleri taleplerin yine ihraççılar tarafından onaylanması ile, menkul kıymet yatırım fonu katılma belgesi (fon payı) alım satımı yapabilmektedirler.

Fon Payı Alım Satım Süreci



Fiziki sertifika basımına son verilerek, kontrol, takip ve saklama maliyetleri kaldırılmış; sahte ve çalıntı riski önlenmiştir.

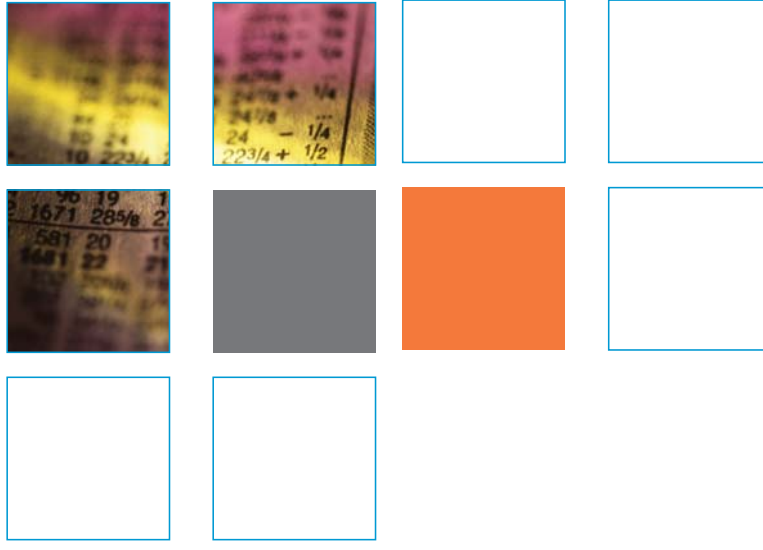
İhraççı Hizmetleri

MKS sonrası, ihraççılar ortaklarına artık daha yakın olmuş; pay sahiplerindeki değişikliği izleme ve ortaklarının gruplar itibariyle şirketteki gelişmelere karşı reaksiyonlarını ölçme imkanı bulmuşlardır.

MKS ile birlikte,

- İhraççılara güncel ortaklık pay defteri tutma imkanı sunulmuştur.
- Fiziki sertifika basımına son verilerek, kontrol, takip ve saklama maliyetleri kaldırılmış; sahte ve çalıntı riski önlenmiştir.
- İhraççılara da merkezi saklama üyelik imkanı getirilmiş; böylece ortakların, paylarını kendi şirketleri vasıtasıyla saklatmalarının yolu açılmıştır.
- Halka arz işlemlerinde halka arz edilen payların aracı kurumlara transferini tek tuşla gerçekleştirme altyapısı sağlanmıştır.
- İhraççıların, sermaye artırımı ve temettü ödemeleri ile ilgili bilgileri raporlamaları ve bedelli kullanım işlemlerini hak sahipleri (ortak) hesabında gerçekleştirmeleri mümkün kılınmıştır.
- İhraççıların, kıymet transferi işlemleri yapmaları mümkün hale gelmiştir.
- Rehin ve teminat işlemleri, MKS üzerinden ihraççılar tarafından gerçekleştirilebilir hale gelmiştir.
- İhraççılar, genel kurul bilgilerini sisteme iletme ve genel kurullara katılacak ortaklarının listesini edinme imkanına kavuşmuşlardır.
- Bedelsiz sermaye artırımları, kaydi sistemle birlikte, herhangi bir fiziki basıma gerek kalmaksızın gerçekleşmekte; ihraççı tarafından Kuruluşumuza iletilen oran üzerinden hesaplardaki bakiyeler otomatik olarak artmaktadır.
- Bedelli artırım işlemlerinde, rüçhan hakları, hesaplarda otomatik olarak oluşturulmakta; kullanılan haklar, otomatik olarak kaydi paya dönüşmektedir.
- İMKB kupon pazarında alım satım işlemlerinin tasfiyesi, yine yatırımcı hesabı bazında kaydi paylarla aynı esaslarda gerçekleştirilmektedir. Kullanılmayan rüçhan hakları iptal edilmektedir.
- Yatırımcılar, bedelli kullanım son gününe kadar haklarını kullanabilmekte; günlük olarak kullanılan bedelli tutarı, herhangi bir masraf alınmaksızın, Kuruluşumuz tarafından ihraççı hesaplarına transfer edilmektedir.
- Genel kurul işlemleri konusunda, Kuruluşumuz, ihraççılara, hazırlan cetveline esas teşkil edebilecek ortak listesini sağlarken, yatırımcılara, Çağrı Merkezi, Sesli Yanıt Sistemi ve Web'den "Genel Kurul Blokajı" imkanı sunmaktadır.
- Yatırım fonu kurucularına, çok düşük maliyetle geniş bir dağıtım ağına ulaşma imkanı sağlanmıştır.

28.11.2005-31.12.2005 döneminde, 6 adet bedelli sermaye artırımında, 51.228.765 YTL ihraççılara aktarılmış; 76.763.601 adet kaydi pay ihracı gerçekleştirilmiş; 11 adet bedelsiz artırım işleminde, 176.126.462 adet kaydi pay ihraç edilmiş; 2 adet temettü işleminde, yatırımcılara 18.068.248 YTL aktarılmış ve 11 adet genel kurul işlemine hizmet verilmiştir.



Yatırımcılar, tercihlerine göre SMS mesajı veya e-posta ile, hesaplarındaki değişikliklerden haberdar edilmektedirler.

Yatırımcı Hizmetleri

Yatırımcıların sermaye piyasalarına güveninin korunması, MKK'nın temel hedeflerinden biri olmuştur. Bu nedenle, MKS'de yatırımcı işlemlerini yapan üyelere hızlı ve kolay işlem imkanı sağlanırken, yatırımcılara da kendi hesapları için maksimum kontrol aracı sunulmuştur. Daha önce sadece hisse senetleri için söz konusu olan bu imkan, MKS ile birlikte, fon paylarını da içerecek şekilde yatırımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Yatırımcılar, tercihlerine göre SMS mesajı veya e-posta ile, hesaplarındaki değişikliklerden haberdar edilmektedirler. Ayrıca, Otomatik Hesap Blokajı yöntemiyle hesaba giren her kıymetin her türlü transfere kapalı hale getirilmesi; MKS'de ilk hesap açıldığında tahsis edilen şifreyle İnternet, Sesli Yanıt Sistemi ve Çağrı Merkezi üzerinden MKS'ye erişilebilmesi gibi yeni hizmetler sayesinde, hesapları üzerinde daha fazla kontrol sahibi olmuşlardır.

AloMKK Sesli Yanıt Sistemi'nde, geleneksel tuşlu sisteme ek olarak, eşanlı konuşma tanıma ve konuşma sentezleme özellikleri olan Sesli Yanıt Sistemi geliştirilmiş olup, Türkiye'de ilk defa tüm menülerde konuşma tanıma ile seslendirme yapılmaktadır.

Genel kurula katılmak isteyen yatırımcıların İnternet üzerinden bu arzularını sisteme iletmeleri, Genel Kurul Blokajı'nın yapılması için yeterli olmuştur.

MKK yeni bir kurum olmasına karşın, yatırımcılar, kendilerine sunulan Sesli Yanıt, Web sitesi ve Çağrı Merkezi hizmetlerini, artan bir ilgiyle kullanmaya başlamışlardır.

Otomatik Hesap Blokajı uygulaması,

- Bakiyenin mevcut olması durumunda blokaj koyulabilmesi
- Blokaj koyma işlemi için, günün belli bir zaman diliminde sisteme erişilmesi
- Blokaj koyma işleminin sürekli takip edilmesi ve koyulması

gibi dezavantajları yok etmek üzere, MKK tarafından, gerek zamandan, gerekse işlevsellikten kazanım sağlayacak şekilde işletilmektedir.



7 gün 24 saat 365 gün...

KAYDİLEŞTİRME
HİZMETLERİ

MERKEZİ
SAKLAMA
HİZMETLERİ

ALIM SATIM
SONRASI
TRANSFER
HİZMETLERİ

İHRAÇÇI
HİZMETLERİ

YATIRIMCI
HİZMETLERİ



TEKNOLOJİ

HUKUKİ
HİZMETLER

RİSK
YÖNETİMİ

İNSAN
KAYNAKLARI,
İDARİ VE MALİ
İŞLER

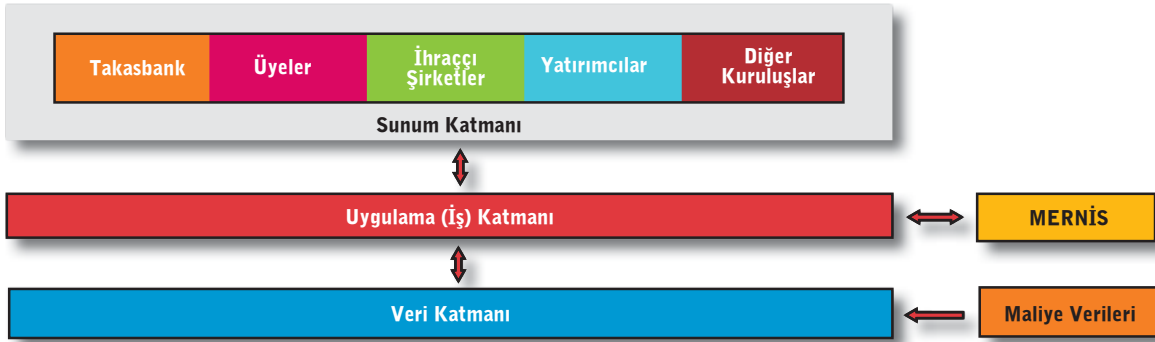
YATIRIMCILARI
KORUMA FONU
HİZMETLERİ
(YKF)

Teknoloji

MKK, sermaye piyasalarının altyapı zinciri içindeki kritik fonksiyonunun bilinciyle, yazılım ve donanım yatırımlarını, endüstri standartlarının üstünde yapmıştır. Yazılım fonksiyonları, tümüyle MKK bünyesinde geliştirilmiştir. Bu uygulama, dışa hiçbir bağımlılık yaratılmadan, yurtdışındaki emsallerinin çok altında bir maliyetle, kısa sürede ve başarıyla üretim ortamına alınmıştır.

Merkezi Kaydi Sistem (MKS) olarak isimlendirilen teknolojinin temel özellikleri aşağıda yer almaktadır:

- Üyeler için sıfır kurulumlu yapıdadır. Üyeler, neredeyse bir bankanın İnternet şubesini kullanan mudisi düzeyinde ve ihmal edilebilir seviyede düşük kurulum ve bakım maliyetiyle, ancak, yüksek güvenlik sistemi içinde sistemi kullanmaktadırlar.
- Web tabanlı ve üç katmanlı mimari yapıdadır. Üç katmanlı mimari, ölçeklenebilirlik, bakım kolaylığı, güvenilirlik, ulaşılabilirlik, genişletilebilirlik, performans, yönetilebilirlik, bağlanabilirlik ve güvenlik özellikleri nedeniyle, bir kuşak önceki istemci-sunucu mimari yapılara göre üstünlük sağlamaktadır.

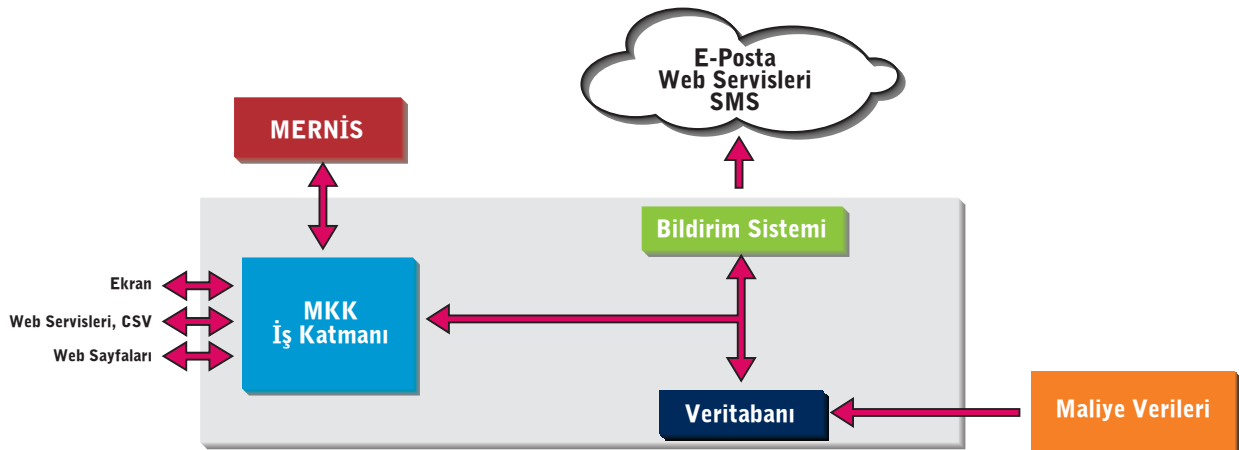


- Web servisleri ile entegrasyon, ekran kullanımı, Web ve Sesli Yanıt Sistemi ile bilgilendirme, mesaj bazlı entegrasyon, sistemin özellikleri arasında olup, XML ve J2EE gibi çağdaş teknolojiler kullanılmıştır.
- Elektronik imza, elektronik imzaya dayalı işlem ve teyit, MKK sistemini tanıma ve yetkilendirme adımlarında PKI altyapısı kullanılmıştır. Bu kapsamda, Kuruluşumuz çalışanları ve üyelerimizin temsilcileri, sisteme sadece akıllı kart ve/veya sunucu sertifikası ile bağlanabilmektedirler. Üyelerin yaptıkları işlemleri, üyenin akıllı kartı veya sunucu sertifikası sayesinde sayısal imzayla imzalaması sağlanmıştır. İmzası doğrulanmayan işlemler, sistemde çalıştırılmamaktadır.

Üyenin yaptığı her işlem, kendi elektronik imzasıyla teyit edilmektedir. Böylece,

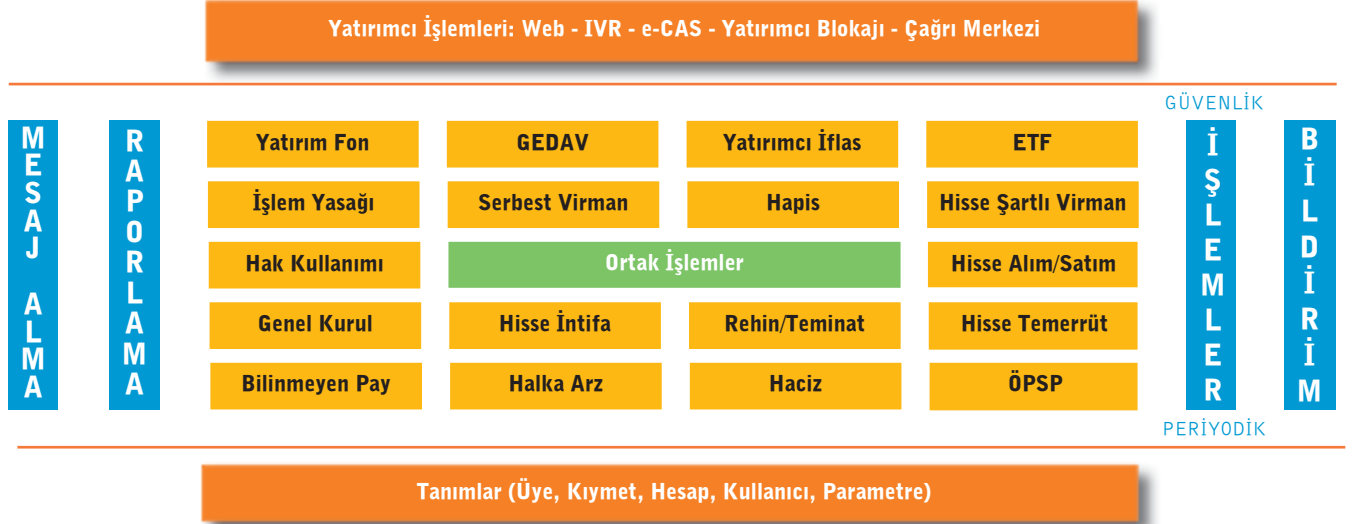
- İşlemin sahibi, her zaman bellidir.
- Bir işlem, sadece üyeden başlayabilir.
- Sistemdeki sonuçların sebepleri (başlangıç noktası) otomatik olarak incelenebilir.

- Ölçeklenebilir donanım mimarisi kurulmuştur. Kritik sistemlerde UNIX işletim sistemi, veritabanı ve uygulama sunucularında kümeleme yapısı kullanılmaktadır. Kümeleme özelliği sayesinde, gereksinim duyulan yerlerde donanım ilaveleriyle, ölçeklenebilir bir yapı kurulmuştur.
- Çokkanallı erişime ve diğer kurumların sistemleriyle kolay ve hızlı online entegrasyona açık mimari yapıdadır.



- Düzenleyici kurumlara uzaktan erişim ve raporlama olanakları sağlanmaktadır. Ayrıca, iş zekası uygulamalarıyla, ihtiyaca uygun analizler, kapsamlı ve hızlı bir şekilde yapılmaktadır.
- Yazılımda modüler geliştirme yöntemi benimsenmiştir. Modüllerdeki herhangi bir değişikliğe adaptasyon için merkezi sisteme ekranlardan erişen üyelerin, ayrıca bir işlem yapmalarına ihtiyaç yoktur.

Merkezi Kaydi Sistem'in Fonksiyonları



- Takasbank ile gerçek zamanlı ve online entegrasyon sayesinde, hisse senetleri işlemleri, sistemlerarası mesajlaşmayla gerçekleştirilmektedir.
- MERNİS Kimlik Paylaşım Sistemi ile online entegrasyon devreye alınmıştır.

Merkezi Kaydi Sistem'in 2005 Performansından Alıntılar

	Maksimumlar	Tarih
Mesaj Sayısı	25.183	28 Kasım 2005
Talimat Sayısı	511.664	29 Aralık 2005
İşlem Kayıt Sayısı	532.115	29 Aralık 2005
Üretilen Bildirim Sayısı	1.528.374	29 Aralık 2005
Gönderilen Bildirim Sayısı	50.914	2 Aralık 2005
Yatırımcı Bazında Netleştirilmiş Alım Satım Sayısı	103.675	30 Aralık 2005
Rehin/Teminat Hareket Sayısı	41.498	30 Aralık 2005
Virman Sayısı	26.273	6 Aralık 2005
Hak Kullanım	16.614	27 Aralık 2005
Şartlı Virman	1.257	2 Aralık 2005
Çekilen Rapor Sayısı	10.053	28 Kasım 2005

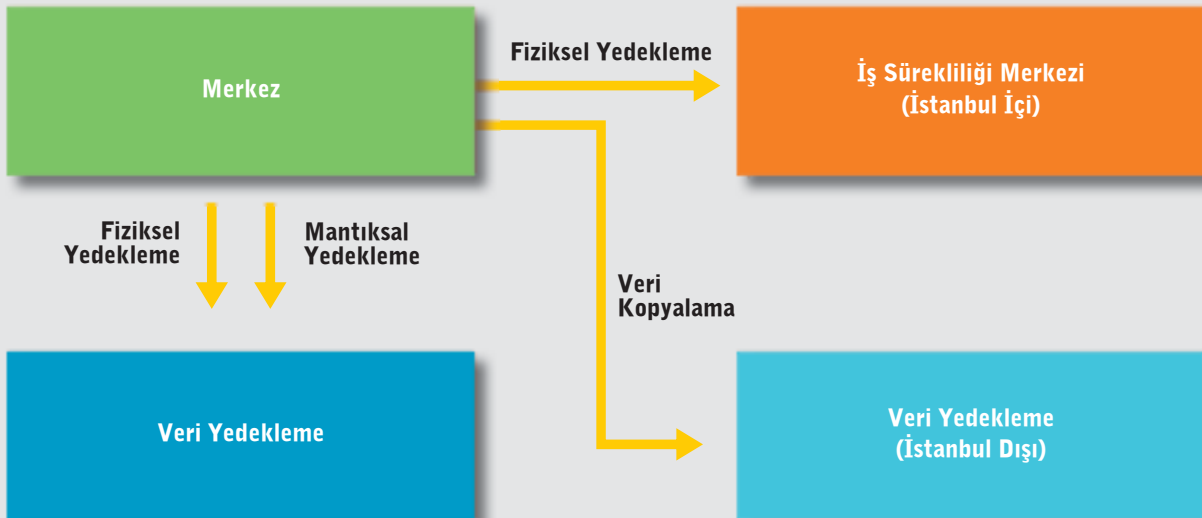
Sistemin çalışma yüzdesi 99,99679'dur.

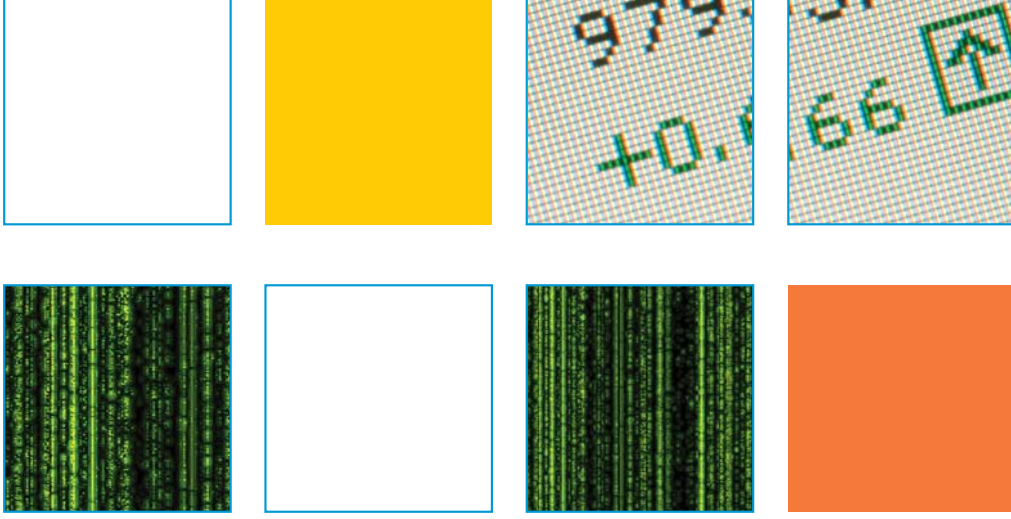
Kaydi sistem, 7 gün 24 saat çalışacak şekilde geliştirilmiş olup, yatırımcıların erişimi ve periyodik işlemler, 7 gün 24 saat sürdürülmektedir. Üyelerimizden gelen talepler nedeniyle, üyelerin sisteme erişimi, 08.45-21.00 saatleri arasında olmaktadır. Hisse senedi işlemlerinde, 28.11.2005-31.12.2005 tarihleri arasında, 18.375 dakikalık (306 saat 15 dakika) sürede toplam 59 dakikalık kesinti yaşanmıştır. Kesintilerin büyük kısmı, performans artırıcı işlemlerin hemen uygulamaya alınması amaçlı ve planlı kesintilerdir.

İş Sürekliliği

- Merkezde kurulan altyapıda, tüm sistem, network (iletişim ağı) ve diğer bileşenler, yedekli bir yapıda olacak biçimde tasarlanmış; güvenli ve sürekliliği sağlayacak bir yapı kurulmuştur. Bunun yanı sıra merkeze yakın bir bölgede, veri depolama sisteminin anlık yedeği, iki farklı yöntemle oluşturulmaktadır.
- İstanbul'da ikinci bir operasyon merkezi kurularak, uzun süreli kesinti ve olağanüstü durumlarda bu merkezden çalışılması için gerekli yapılar oluşturulmuştur.
- İş sürekliliği ile ilgili yapılar, faaliyetin ilk gününden itibaren devreye alınmıştır.
- İstanbul dışında, günlük olarak günsonu verilerinin aktarılacağı veri yedekleme sistemi kurulmuş olup, 2006 yılının ilk yarısında devreye alınacaktır.
- İş sürekliliği çalışmaları çerçevesinde, senaryo ve planlar güncel halde tutulmakta ve Kuruluşumuzun gereksinimlerine bağlı olarak gerekli düzenlemeler yapılmakta olup, belirli aralıklarla testler tekrarlanacaktır.

İş Sürekliliği





Kaydi sistemle birlikte,
21. yüzyıl ihtiyaç ve teknolojisine
uygun kağıtsız kıymetli haklar
sistemine geçilmiştir.

Hukuki Hizmetler

Kaydi sistemle birlikte, 21. yüzyıl ihtiyaç ve teknolojisine uygun kağıtsız kıymetli haklar sistemine geçilmiştir. Kaydi sistem, sahteciliğin önlenmesi, gerçek hak sahipleri ile kayıtlardaki hak sahipleri arasındaki uyumun sağlanması, hak sahipliğine ilişkin devir zincirinin kesintisiz kayıt altına alınması gibi, piyasanın hukuki işleyişi için gerekli temel güvenceleri sağlamıştır. Kuruluşumuza bildirilen icra takiplerinde üyelerle mutabakat sağlanmasına dayalı bir iş modeli oluşturulmuştur.

Adli ve idari merciler tarafından gönderilen haciz bildirimleri, Kurul tarafından gönderilen işlem yasakları yanında, düzenleyici kurumların bilgi talepleri karşılanmıştır. Kuruluşumuz tarafından, kaydi sistem hukuku ve operasyonel yapısı hakkında, üyelerimiz çalışanlarına, geniş katılımlı ve zengin içerikli eğitimler verilmiştir.

Kaydi sisteme geçişle birlikte, adli ve idari merciler tarafından gönderilen toplam 1.020 kişi/kurum adına gelen 437 adet haciz bildirisine / malvarlığı araştırmasına cevap verilmiştir. Yapılan sorgulamalar sonucunda, 26 haciz işlemi tesis edilmiştir. Diğer yandan, bu dönemde Kurul tarafından haklarında işlem yasağı kararı verilen 20 yatırımcının hesaplarına yasaklılık kaydı işlenmiş; anılan kararlar, üyelere genel mektuplar aracılığıyla duyurulmuştur.

KAYDİLEŞTİRME
HİZMETLERİ

MERKEZİ
SAKLAMA
HİZMETLERİ

ALIM SATIM
SONRASI
TRANSFER
HİZMETLERİ

İHRAÇCI
HİZMETLERİ

YATIRIMCI
HİZMETLERİ

TEKNOLOJİ

HUKUKİ
HİZMETLER

RİSK
YÖNETİMİ

İNSAN
KAYNAKLARI,
İDARİ VE MALİ
İŞLER

YATIRIMCILARI
KORUMA FONU
HİZMETLERİ
(YKF)

Bütün iş ve işlemlerimizde risk yönetimi, kurumsal kültürümüzün ayrılmaz bir parçası olarak algılanmaktadır.

Risk Yönetimi

Teknolojinin ana omurgasını oluşturduğu Merkezi Kaydi Sistem'in etkin ve kesintisiz olarak piyasamızın hizmetinde tutulabilmesi amacı, Kuruluşumuz açısından risk yönetiminin önemini daha da artırmaktadır. Bütün iş ve işlemlerimizde risk yönetimi, kurumsal kültürümüzün ayrılmaz bir parçası olarak algılanmaktadır.

Başta Basel II olmak üzere, uluslararası operasyonel risk yönetimi modelleri çerçevesinde, risk tanımlama, değerlendirme, risk ölçümleri, risk kontrol yöntemleri gibi risk yönetimi araç ve teknikleri geliştirilmiştir. Görevlerin ayrıştırılması, varlık ve sistemlere giriş kontrolleri, yetkilendirme ve onay kontrolleri, bilgi sistemlerine özel kontroller gibi çeşitli kontrol faaliyetlerini içeren risk yönetimi, iç kontrol ve güvenlik politika, prosedür ve standartları oluşturulup uygulamaya başlanmıştır.

Risk yönetimi sistemiyle, Kuruluşumuzun karşılaşılabileceği risklerin tanımlanması, belirlenmesi, sınıflandırılması, değerlendirilmesi ve kontrol edilmesine yönelik gerekli risk algılama ve yönetme sistem ve tekniklerinin oluşturulması amaçlanmaktadır. Bu amaç çerçevesinde, mevcut sistem, faaliyet, süreç, hizmet ve ürünlere yönelik riskler tanımlanmakta; risklerin gerçekleşme ihtimali, sıklığı ve muhtemel etkisi tahmin edilmekte; bu risklerin fayda/maliyet analizi çerçevesinde kontrol edilmesine yönelik politikalar tespit edilmektedir. İş ve faaliyet bazında risklerin belirlenmesi ve yönetilmesi konusunda süreçler geliştirilmekte; çalışanlarımıza gerekli risk yönetimi eğitimi sunulmakta ve operasyonel faaliyetler sırasında, çalışanların, iş bazında risk azaltıcı tedbirler almalarını sağlamaya dönük danışmanlık hizmeti verilmektedir.

Risklerin yönetilmesine yönelik olarak ayrıca, risklerin başka bir taraf ve alana transferi, risklerin sigortalanması, iş sürekliliği ve acil durum planlarının oluşturulması, fiziksel ve bilgi sistemleri güvenlik teknolojilerine yatırım gibi, çeşitli risk yönetimi araç ve teknikleri kullanılmaktadır.

Yetenekli ve
motive olmuş
insanların, fikir ve
hayallerini
yaşamaya
geçirme fırsatını
kolladıkları
kilit an,
yenilikçiliğin
başladığı
noktadır.

W. Arthur Porter



Samet Öztürk
Finans-Nakit Yönetimi



Aycan Topay Tekeş
Yatırımcıları Koruma Fonu



Ebru Demircan
MKS-Raporlama Hizmetleri



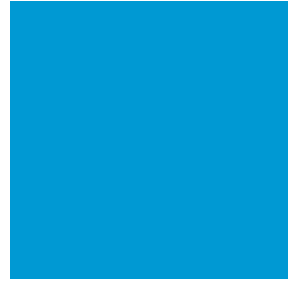
Serkan Şahin
Yatırımcı İletişim Merkezi



Tülay Gençöğlü
Muhasebe ve Finans



Özlem Ceylan
MKS-Üye Hizmetleri



Özgün Türköz
MKS-Yatırım Fonu Hizmetleri



Gül Özcan
Hisse Senedi Hizmetleri



Kağan Şar
Yatırımcıları Koruma Fonu



Çağatay Duruk
MKS-DİBS/Yatırımcı Komisyon Hizmetleri



Gökhan Koç
Bilgi Teknolojileri



Melike Petek Gözüm
Yatırımcı İletişim Merkezi



Hasan Vatansever
Bilgi Teknolojileri



Ergül Gündoğan
Bilgi Teknolojileri



Ercan Gülhan
Muhasebe/Finans/İnsan Kaynakları



Gamze Erdal
Bilgi Teknolojileri



Koray Kantarcıoğlu
MKS-Uluslararası İlişkiler



Özgür Bülbül
Hukuk Müşavirliği



Kurtuluş Güngör
Bilgi Teknolojileri



Vildan Koptagel
Genel Müdürlük



Banu Yobaş
Bilgi Teknolojileri



Dündar Çetin
Bilgi Teknolojileri



Yeşim Yıldırım
Bilgi Teknolojileri



Gürhan Özdemir
Bilgi Teknolojileri



Mustafa Gülmüş
Risk Yönetimi ve Denetim Hizmetleri



Fatih Temizkan
Teknik Altyapı



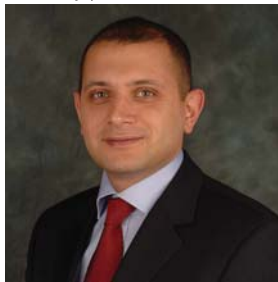
Tuncay Şentürk
Bilgi Teknolojileri



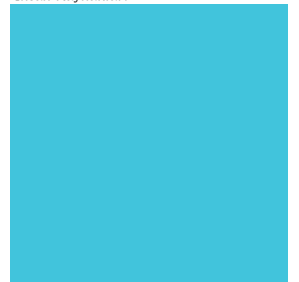
Teoman Çavuşoğlu
İnsan Kaynakları



Berna Öztan
MKS-Kıymet Transfer Hizmetleri



Alper Karagöz
MKS-Alım Satım Sonrası Hizmetler





İnsan Kaynakları, İdari ve Mali İşler

Merkezi Kaydi Sistem'in (MKS) esas mimarları, çağdaş insan kaynakları politikaları doğrultusunda titiz bir çalışmayla bir araya getirilen, genç, iyi eğitilmiş, ekip ruhuna ve başarısına inanmış çalışanlarımızdır. İleri teknolojiyi en iyi şekilde kullanma hedefimize uygun olarak, kurumiçi ve kurumdışı eğitim programlarıyla, çalışanlarımızın mesleki gelişimleri sağlanmaktadır.

Gerek MKS bilgi işlem altyapısının oluşturulmasına yönelik yatırımların planlanması, alımların gerçekleştirilmesi ve kuruluma yönelik işlerin ikmali, gerekse diğer olağan faaliyetlerimize ilişkin destek hizmetleri, Kuruluşumuzun kaynaklarının en etkin biçimde planlanıp kullanıldığı yöntemler dahilinde gerçekleştirilmiştir.

Kuruluşumuzun kurumsal kimliğinin oluşturulmasına ilişkin düzenleme ve uygulamalar geliştirilmiştir.

Yönetimin mali politikaları çerçevesinde, bütçe oluşturulması ve uygulanması, mali ve finansal analiz raporlarının hazırlanması, fon akım ve nakit akım analiz çalışmaları yürütülmektedir.

Kuruluşumuzca yürütülen Merkezi Kaydi Sistem projesinin, hizmet kalitesini ve standartlarını yükselten, maliyetleri düşüren, yeni tekniklerin kullanıldığı, özgün bir tasarım ve yazılım çalışması, dolayısıyla da bir Ar-Ge faaliyeti olduğu, TÜBİTAK tarafından tescil edilmiş; bu çerçevede, Maliye Bakanlığı'na vergiye ilişkin ilave avantajlar tanınmıştır.

Kuruluşumuz SPK standartlarına tabi olup, mali tablolar bu standartlara göre düzenlenmiştir. Bu çerçevede, bazı finansal göstergeler ve rasyolar aşağıda belirtilmiştir.

Bazı Finansal Göstergeler

BİLANÇO	2005	2004
Aktif Toplamı	10.675.415	11.002.064
Dönen Varlıklar	3.100.393	7.756.374
Duran Varlıklar	7.575.022	3.245.690
Pasif Toplamı	10.675.415	11.002.064
Özkaynaklar	6.024.903	8.003.015
Yabancı Kaynaklar	4.650.512	2.999.049
Faaliyet Kârı	-1.978.112	2.965.104

GELİR TABLOSU	2005	2004
Esas Faaliyet Gelirleri	3.664.591	7.271.815
Hizmet Maliyeti	-1.957.667	-1.811.611
Diğer Gelirler	570.380	251.202
Brüt Faaliyet Kârı	2.277.304	5.711.406
Faaliyet Giderleri	-4.677.918	-2.589.546
Esas Faaliyet Kârı	-2.400.614	3.121.860
Diğer Gelirler/Giderler	441.083	337.506
Dönem Kârı/Zararı	-1.959.531	3.459.366
Vergi	-18.581	-494.262
Net Kâr	-1.978.112	2.965.104

BAZI FİNANSAL RASYOLAR	2005	2004
Cari Oran	1,10	4,34
Faaliyet Kârı/Toplam Aktifler	%-19	%27
Özsermaye/Toplam Aktifler	%56	%73
Faaliyet Kârı/Özsermaye	%-33	%37
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	%44	%27
Aktiflerdeki Büyüme	%-3	%630

Fon'un oluşturulmasının temel amacı, aracı kurumların mali durumlarının bozulması nedeniyle, yatırımcıların hisse senedi işlemlerinden kaynaklanan zararlarını tazmin edecek bir sistemin yaratılması; bu sayede, sermaye piyasalarına olan güvenin artırılmasıdır.

Yatırımcıları Koruma Fonu (YKF) Hizmetleri

Yatırımcıları Koruma Fonu (Fon), SPKn uyarınca MKK tarafından idare ve temsil olunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tedrici tasfiyelerine karar verilen aracı kurumların tasfiye işlemleri ve bunun yanı sıra mevzuatla verilmiş diğer görevler, MKK tarafından Fon adına ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yürütülmektedir.

Fon'un oluşturulmasının temel amacı, aracı kurumların mali durumlarının bozulması nedeniyle, yatırımcıların hisse senedi işlemlerinden kaynaklanan zararlarını tazmin edecek bir sistemin yaratılması; bu sayede, sermaye piyasalarına olan güvenin artırılmasıdır.

Fon varlığının başlangıç kaynağı olan 10.000.000 YTL, İMKB tarafından, 2001 yılı içinde Fon hesabına yatırılmıştır. Fon gelirleri, yasa uyarınca aracı kurumların yatırdıkları yıllık ödentiler; Kurul, TSPAKB ve İMKB tarafından verilen idari para cezaları; Fon varlığının getirisi ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Fon, sermaye piyasası sektöründeki kaynaklar ile yukarıda belirtilen tüm görevleri yerine getirirken, genel bütçeden herhangi bir pay almamaktadır.

Karşılaştırmalı Değerlendirmelere Göre Fon Varlık Yönetimi Performansı

Fon Varlığının Mali Yıl Para Ağırlıklı Yıllık Bileşik Getiri Oranı (%)	12 Ay Vadeli Mevduat Faiz Oranı (%)	Yıllık Ortalama Hazine İhale Faizi Oranı (%)
Ekim 2001 - Aralık 2001 105,56	2001 (Aralık) 62,50	2001 99,6
Ocak 2002 - Aralık 2002 75,82	2002 (Aralık) 48,19	2002 62,7
Ocak 2003 - Aralık 2003 59,24	2003 (Aralık) 28,59	2003 46,0
Ocak 2004 - Aralık 2004 33,26	2004 (Aralık) 22,06	2004 24,7
Ocak 2005 - Aralık 2005 23,45	2005 (Aralık) 20,38	2005 16,03
	Kaynak: TCMB	Kaynak: Hazine

2005 Yılı Fon Gelirlerinin Dağılımı

Gelir Unsurları	Tutar (YTL)	Gelir Oranı (%)
Yıllık Ödentiler	4.333.089	20,78
Kurul Tarafından Verilen İdari Para Cezaları	907.549	4,35
TSPAKB Tarafından Verilen İdari Para Cezaları	5.430	0,02
İMKB Tarafından Verilen İdari Para Cezaları	13.188	0,06
Fon Varlığının Değerlendirilmesi İle Elde Edilen Gelirler	15.584.745	74,7
Diğer Gelirler	19.026	0,09
Toplam	20.863.027	100

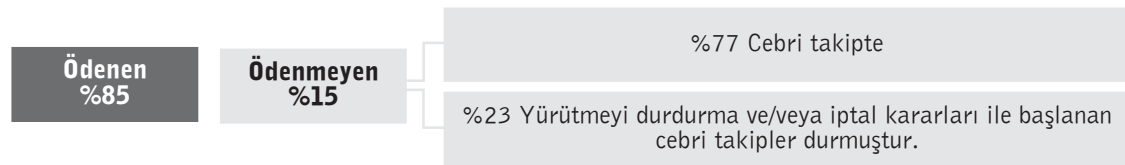
Tasfiyedeki Aracı Kurumlara Yönelik Davalardaki Gelişmeler

SPKn.'nın 46/B maddesi hükmü uyarınca Fon tarafından tedrici tasfiye işlemleri yürütülen aracı kurumların yargıya intikal etmiş uyuşmazlıkları, aracı kurumlar hakkında tedrici tasfiye kararı verildiği tarihten itibaren, Fon tarafından takip edilmektedir. Tedrici tasfiyesi devam eden aracı kurumları temsilen 2005 yılında takip edilen uyuşmazlık sayısı 166 olup, bu uyuşmazlıkların 101'inde Karon Menkul Kıymetler A.Ş. (Karon), 65'inde ise Data Menkul Kıymetler Ticareti A.Ş. (Data) taraftır.

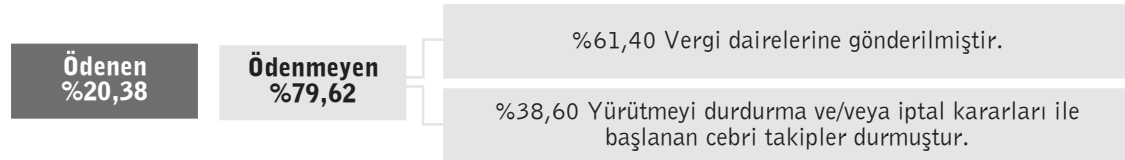
Karon'u temsilen, Fon tarafından, 32 adedi hukuk davası ve 69 adedi icra takibi olmak üzere toplam 101 uyuşmazlık takip edilmiştir. Karon'un tedrici tasfiyesi 14.10.2005 tarihinde kapatılmıştır. Kapanışını takiben Fon adına açılan iflas davası halen devam etmektedir. Data'yı temsilen Fon tarafından 65 uyuşmazlık takip edilmektedir.

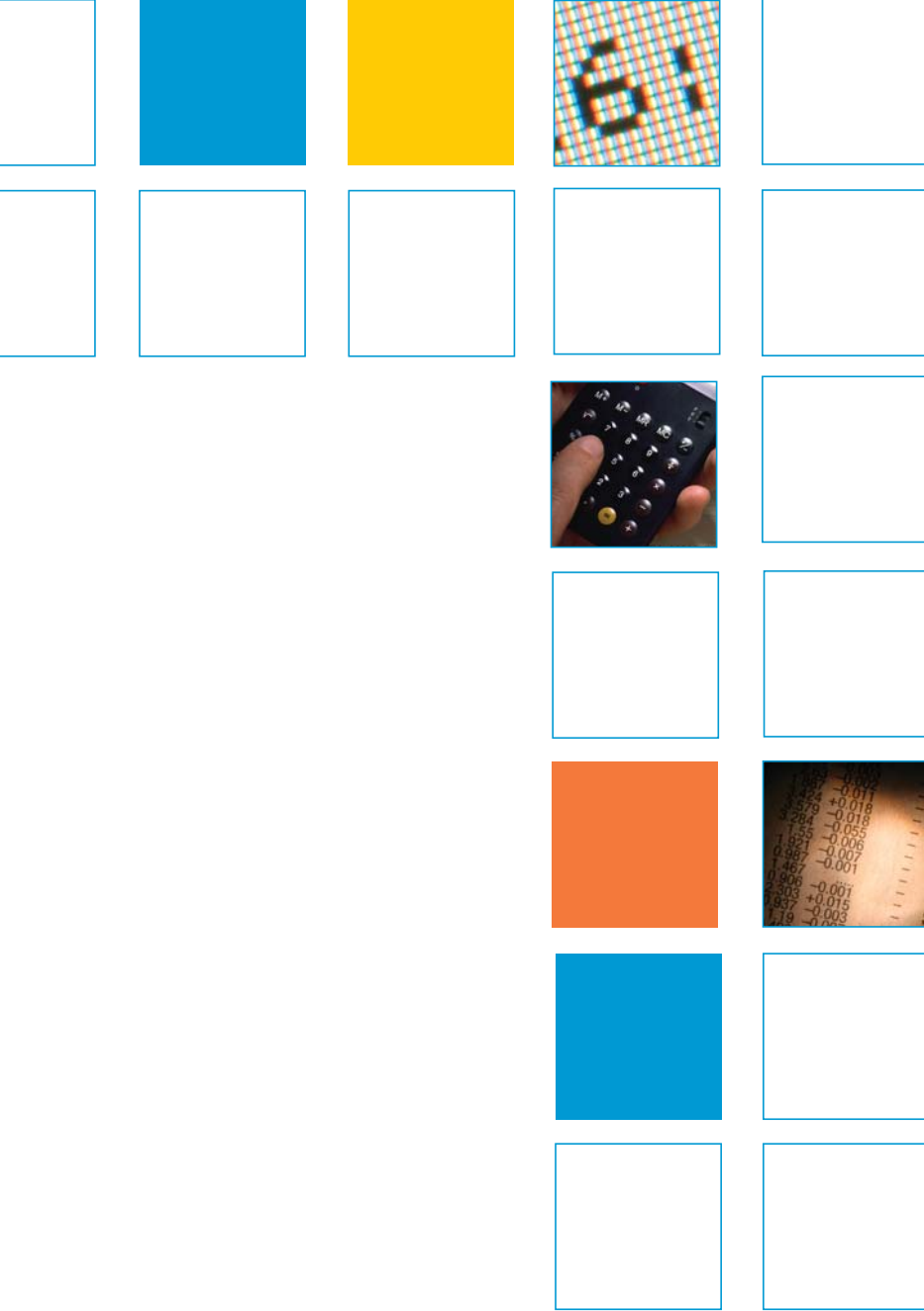
01.06.2005 tarihinde yürürlüğe giren Kabahatler Kanunu ile birlikte, idari para cezaları, Fon'un geliri olmaktan çıkmıştır. Bu tarihten önce idari para cezaları hakkında Kabahatler Kanunu hükümleri uygulanmadığından, ödenmemiş eski para cezalarının tahsiline yönelik çalışmalarımız devam etmiştir.

Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi İdari Para Cezaları Tahsili



Kabahatler Kanunu'na Tabi İdari Para Cezaları Tahsili





MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA

DENETİM RAPORLARI ve MALİ TABLOLAR



MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU

**MERKEZİ KAYIT KURULUŞU
2005 YILI DENETİM KURULU RAPORU**

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Ünvanı : MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Esas Sermayesi : 6.000.000,- YTL
Ödenmiş Sermayesi : 6.000.000,- YTL
Pay Adedi : 6.000.000.0000
Ortak Sayısı : 6

Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası araçları ve bunlara bağlı hakları bilgisayar ortamında üyeler ve hak sahipleri itibariyle kayden izlemek, üye grupları itibariyle tutulan kayıtların birbirleriyle tutarlılığını kontrol etmek, Yatırımcıları Koruma Fonu'nu idare ve temsil etmek.

Denetçiler : Yusuf ÇİÇEK ve İbrahim KURBAN.
Denetçiler; Şirket personeli veya ortağı değildir.

Görev Süreleri : 26.03.2004 tarihinden itibaren 2 yıldır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353.maddesi gereğince yapılan denetimlerde; şirket kayıtlarının muntazam ve yasalara uygun tutulduğu, Ocak ayı başında, her ay sonunda ve 30.12.2005 tarihi itibariyle gerçekleştirilen ve her biri ayrı tutanağa bağlanan şirket veznesindeki sayımların kayıtlarla mutabık olduğu, her nevi kıymetli evrak takibinin gerektiğinde tutanağa bağlanarak ve ilaveten bilgisayar ortamında izlendiği görülmüştür.

Görev süresi içerisinde, herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikali olmamıştır.

Bu doğrultuda, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemi hesap ve işlemleri; Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre tarafımızdan tetkik edilmiş ve uygunluğu kabul edilmiştir. 31.12.2005 tarihli şirket bilançosu, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait Gelir Tablosu, dönemin gerçek faaliyet sonuçlarını göstermektedir.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

MKK A.Ş. DENETİM KURULU ÜYELERİ

İbrahim KURBAN

Yusuf ÇİÇEK



MERKEZİ KAYIT KURULUŞU
2005 YILI DENETİM KURULU RAPORU

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Ünvanı : MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Esas Sermayesi : 6.000.000,- YTL
Ödenmiş Sermayesi : 6.000.000,- YTL
Pay Adedi : 6.000.000.0000
Ortak Sayısı : 6

Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası araçları ve bunlara bağlı hakları bilgisayar ortamında üyeler ve hak sahipleri itibariyle kayden izlemek, üye grupları itibariyle tutulan kayıtların birbirleriyle tutarlılığını kontrol etmek, Yatırımcıları Koruma Fonu'nu idare ve temsil etmek.

Denetçiler : Yusuf ÇİÇEK ve İbrahim KURBAN.
Denetçiler; Şirket personeli veya ortağı değildir.

Görev Süreleri : 26.03.2004 tarihinden itibaren 2 yıldır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353.maddesi gereğince yapılan denetimlerde; şirket kayıtlarının muntazam ve yasalara uygun tutulduğu, Ocak ayı başında, her ay sonunda ve 30.12.2005 tarihi itibariyle gerçekleştirilen ve her biri ayrı tutanağa bağlanan şirket veznesindeki sayımların kayıtlarla mutabık olduğu, her nevi kıymetli evrak takibinin gerektiğinde tutanağa bağlanarak ve ilaveten bilgisayar ortamında izlendiği görülmüştür.

Görev süresi içerisinde, herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikali olmamıştır.

Bu doğrultuda, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemi hesap ve işlemleri; Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre tarafımızdan tetkik edilmiş ve uygunluğu kabul edilmiştir. 31.12.2005 tarihli şirket bilançosu, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2005-31.12.2005 dönemine ait Gelir Tablosu, dönemin gerçek faaliyet sonuçlarını göstermektedir.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

MKK A.Ş. DENETİM KURULU ÜYELERİ

İbrahim KURBAN

Yusuf ÇİÇEK

31 Aralık 2005 Tarihi İtibarıyla Bilanço

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR			
Hazır değerler	4	568.555	3.557.524
Menkul kıymetler	5	347.042	4.065.604
Finansal borçlar	6	-	-
Ticari alacaklar (net)	7	2.023.606	-
Finansal kiralama alacakları	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	9	19.184	2.812
Diğer alacaklar	10	-	966
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	15	142.006	129.468
Cari/Dönen Varlıklar Toplamı		3.100.393	7.756.374
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR			
Ticari alacaklar	7	-	-
Finansal kiralama alacakları	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	9	-	-
Diğer alacaklar	10	15.475	-
Finansal varlıklar	16	-	-
Maddi varlıklar (net)	18	5.567.089	2.675.255
Maddi olmayan varlıklar (net)	19	1.992.458	570.435
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	15	-	-
Cari Olmayan/Duran Varlıklar Toplamı		7.575.022	3.245.690
TOPLAM VARLIKLAR		10.675.415	11.002.064

Dipnot
Referansları

31 Aralık 2005
YTL

31 Aralık 2004
YTL

KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Finansal borçlar	6	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	8	2.179.442	943.239
Diğer finansal yükümlülükler	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	154.924	30.863
İlişkili taraflara borçlar	9	2.601	669
Alınan avanslar	20	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	13	-	-
Borç karşılıkları	21	-	388.706
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler	10	475.138	423.250
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		2.812.105	1.786.727

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Finansal borçlar	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	8	1.640.036	1.062.466
Diğer finansal yükümlülükler	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar	9	-	-
Alınan avanslar	20	-	-
Borç karşılıkları	21	60.676	30.742
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	137.695	119.114
Diğer yükümlülükler	10	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		1.838.407	1.212.322

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
ÖZSERMAYE			
Sermaye	22	6.000.000	6.000.000
Sermaye yedekleri	23	1.310.415	1.310.415
Hisse senedi ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal kârları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		1.310.415	1.310.415
Kâr yedekleri	24		
Yasal yedekler		148.663	11.338
Statü yedekleri		57.885	43.083
Olağanüstü yedekler		-	-
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem kârı/zararı		(1.978.112)	2.981.883
Geçmiş yıllar kâr/zararları	25	486.052	(2.343.704)
Özsermaye Toplamı		6.024.903	8.003.015
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER			
		10.675.415	11.002.064

31 Aralık 2005 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Esas Faaliyet Gelirleri			
Hizmet gelirleri	33	3.664.591	7.271.815
Hizmet maliyeti	33	(1.957.667)	(1.811.611)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/faiz + temettü + kira	33	570.380	251.202
Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı		2.277.304	5.711.406
Faaliyet giderleri	34	(4.677.918)	(2.589.546)
Net Esas Faaliyet Kârı/Zararı		(2.400.614)	3.121.860
Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar	35	1.051.447	499.745
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	35	(48.861)	-
Finansman giderleri (-)	36	(561.503)	(162.239)
Faaliyet Kârı/Zararı		(1.959.531)	3.459.366
Net Parasal Pozisyon Kârı/Zararı	37	-	16.779
Vergi Öncesi Kâr/Zarar		(1.959.531)	3.476.145
Vergiler	38	(18.581)	(494.262)
Net Dönem Kârı/Zararı		(1.978.112)	2.981.883
Hisse Başına Kazanç	39	-	-

31 Aralık 2005 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Özkaynak Değişim Tablosu

	Sermaye YTL	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları YTL	Yasal Yedekler YTL	Statü Yedekleri YTL	Birikmiş Kârlar/ (Zararlar) YTL	Toplam YTL
1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla	3.000.000	1.185.474	11.338	43.083	(2.343.704)	1.896.191
Sermaye artırımı	3.000.000	124.941	-	-	-	3.124.941
Yedeklerdeki artış	-	-	-	-	-	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-
Net dönem kârı	-	-	-	-	2.981.883	2.981.883
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla	6.000.000	1.310.415	11.338	43.083	638.179	8.003.015
Sermaye artırımı	-	-	-	-	-	-
Yedeklerdeki artış	-	-	137.325	14.802	(152.127)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(1.978.112)	(1.978.112)
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla	6.000.000	1.310.415	148.663	57.885	(1.492.060)	6.024.903

31 Aralık 2005 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem kârı/(zararı)		(1.978.112)	2.981.883
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	18	1.036.284	375.718
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	19	446.078	141.286
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	21	29.934	22.657
Menkul kıymet faiz tahakkuku		202	130.667
Parasal kazanç ile netleştirilmiş vergi karşılığı		3.197.398	2.616.646
İşletme sermayesindeki değişim öncesi			
faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		2.731.784	6.268.857
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	40	(2.277.849)	769.850
Faaliyetlerden elde edilen nakit		453.935	7.038.707
Ödenen vergiler		(3.178.819)	(2.512.966)
Ödenen kıdem tazminatı	21	-	-
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit		(2.724.884)	4.525.741
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		3.718.361	(2.898.867)
Maddi duran varlık alımları	18	(3.928.118)	(2.703.479)
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(1.868.101)	(586.986)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.077.858)	(6.189.332)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Sermaye artırımını		-	3.124.941
Finansal kiralama borçlarındaki değişim		1.813.773	2.005.705
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		1.813.773	5.130.646
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		(2.988.969)	3.467.055
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	3.557.524	90.469
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	568.555	3.557.524

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("Şirket") ihraççılar, aracı kuruluşlar ve hak sahipleri itibarıyla kaydı tutulan sermaye piyasası araçları ve bunlara ilişkin hakları kayden izleyerek, üye grupları itibarıyla tutulan kayıtların bütünlüğünü kontrol etmek ve Yatırımcıları Koruma Fonu'nu idare ve temsil etmek amacıyla kurulmuş ve 3 Ocak 2002 tarihinde faaliyete başlamıştır.

Şirket, 4487 sayılı Kanun ile Sermaye Piyasası Kanunu'na eklenen 10/A ve Geçici 6'ncı ve 7'nci maddeleri, 21.02.2002 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşunun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelik ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.12.2002 tarihli Seri: IV, No: 28 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esaslar Tebliği'nde yer alan esasları dikkate alarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Oranı (%)
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	64,9
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	30,0
Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği	5,0
Diğer	0,1
Toplam	100,0

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihinde Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Seri XI, No:25 sayılı Tebliğ") yayımlamış bulunmaktadır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2004 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Şirket, defterlerini ve kanuni mali tablolarını ("Kanuni Mali Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve ilgili mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli mali tablolar, SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğe uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeler ve sınıflamaları da içermektedir.

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

Mali Tabloların Hazırlanma Esasları

SPK, Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan Tebliğde, almanya tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uygun olarak yapılacağı belirtilmiştir. Ekli mali tablolar ve dipnotlar, yukarıda bahsedilen SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ çerçevesinde hazırlanmış ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

1 Ocak 2005 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen mali tablolarda, Türk Lirası'nın satın alma gücü değişiminin gösterilmesi amacıyla, Seri: XI, No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Seri: XI, No: 20 sayılı Tebliğ") hükümlerince öngörülen düzeltmeler üzere genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır.

SPK'nın 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, Seri: XI, No: 20 sayılı Tebliğin 6'ncı maddesi ile Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğin buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 1 Ocak - 31 Aralık 2005 dönemine ait mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre yapılan düzeltmeler, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından yayımlanan Toptan Eşya Fiyat Endeksi (TEFE) endeksleri kullanılarak endekslenmiştir.

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

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

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

	2005	2004	2003	2002	2001
ABD Doları değişim oranı - (%)	(0,02)	(3,8)	(14,6)	13,6	114,3
TEFE enflasyon oranı - (%)	4,5	13,8	13,9	30,8	88,6

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

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla endeksleme işlemleri ana hatları ile aşağıdaki gibidir:

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

Yeni Türk Lirası

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Şirket, mali tablolarını karşılaştırmalı olarak SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

Netleştirme/Mahsup

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat

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

b. Maddi Varlıklar

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

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

	Ekonomik Ömür (Yıl)
Taşıtlar	5
Makine ve Cihazlar	4
Döşeme ve Demirbaşlar	3-10
Özel Maliyet	5

c. Maddi Olmayan Varlıklar

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

Maddi olmayan varlık itfa payları gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren itfa edilir. Maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri 3 ile 5 yıl arasındadır.

d. Şirket bünyesinde Oluşturulan Araştırma ve Geliştirme Maliyetleri
Araştırma safhasında oluşan maliyetler olduğu dönemde gider kaydedilmektedir.

Şirket, bünyesinde oluşturulan ve Şirket tarafından kullanılan yazılımların geliştirme safhasındaki maliyetleri, aşağıdaki kriterlerin oluşması durumunda geliştirme maliyetleri olarak maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmektedir:

- a) Maddi olmayan duran varlığın oluşturulması ve tanımlanabilir bir varlık olması,
- b) Geliştirme sürecinde maddi olmayan varlıkla ilgili yapılan harcamaların güvenilir bir şekilde ölçülür olması,
- c) Maddi olmayan varlığın muhtemel ekonomik faydayı nasıl oluşturacağını belirli olması.

Şirket bünyesinde maddi olmayan varlık olarak tanımlanmayan geliştirme giderleri, olduğu dönemde gider kaydedilmektedir. İtfa payları, normal amortisman metoduna göre 5 yılda itfa edilmektedir.

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

f. Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

g. Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in mali tabloları üzerinde likidite, tahsilat ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

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

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

Finansal araçların tahmini makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, bu raporda sunulan tahminler Şirket'in varlıklarını elden çıkarması durumunda cari piyasa koşullarında elde edebileceği değerler olmayabilir.

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

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

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

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

Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar: Tahsili şüpheli alacaklar karşılığı sonrası ticari alacaklar ile ticari borçların bilançodaki mevcut değerleri, belirli kredi süreleri çerçevesinde tutulan alacak ve borçlar bugünkü değerlerine indirgenmiş olanlar dışında, tahmini makul değerleridir.

İlişkili Taraflardan Alacaklar/Borçlar: İlişkili şirketlerden alacaklar/borçların bilanço değerleri, belirli kredi süreleri çerçevesinde tutulan alacak ve borçlar bugünkü değerlerine indirgenmiş olanlar dışında, makul tahmini değerleridir.

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

Kredi Riski

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Piyasa Riski

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

Likidite Riski

Şirket genellikle kısa vadeli finansal araçlarını nakite çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu araçlardan elde edilen tutarlar, makul değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

h. İşletme Birleşmeleri

Bulunmamaktadır.

ı. Kur Değişiminin Etkileri

Bulunmamaktadır.

i. Hisse Başına Kazanç

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

j. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

k. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

l. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

m. Kiralama İşlemleri

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

n. İlişkili Taraflar

Ekteki mali tablolarda Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

o. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

p. Durdurulan Faaliyetler

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

r. Devlet Teşvik ve Yardımları

Bulunmamaktadır.

s. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Mali tablolarda yer alan gelir vergileri, ilgili dönemin vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir.

Mali tablolarda işletmenin faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisi, gelir vergisi ve fonlara ilişkin yükümlülükler için tahmini karşılık ayrılmıştır. Cari dönem vergisi, Şirket faaliyet sonuçları üzerinden vergisel açıdan kabul edilmeyen giderler ve istisnalar dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerdeki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde olası vergi avantajının sağlanması durumlarında ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağının anlaşıldığı oranda ise ilgili varlıktan tenzil edilerek karşılık ayrılır.

t. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

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

u. Emeklilik Planları

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

v. Tarımsal Faaliyetler

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla tarımsal faaliyet bulunmamaktadır.

y. Nakit Akım Tablosu

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

z. Menkul Kıymetler

Şirket, menkul kıymetler portföyünü aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır:

Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar

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

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar

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

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

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

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kasa	52	515
Verilen çekler ve ödeme emirleri (-)	-	(2.667)
Vadesiz mevduat	210.201	-
Vadeli mevduat	358.302	3.559.676
	568.555	3.557.524

31 Aralık 2005 tarihindeki vadesiz mevduatın 198.791 YTL'si personel ücretlerinin yatırıldığı, 7.200 YTL'si ise alınan teminat mektubu karşılığı bloke olan banka hesaplarıdır.

Vadeli Mevduat

Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2005 YTL
YTL	14	6 Ocak 2006	7.269
YTL	12	16 Ocak 2006	351.033
			358.302

Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2004 YTL
YTL	19	10 Ocak 2005	1.025.894
YTL	19	5 Ocak 2005	818.545
YTL	20	3 Ocak 2005	681.683
YTL	20	14 Ocak 2005	186.628
YTL	19	31 Ocak 2005	170.102
YTL	20	13 Ocak 2005	163.296
YTL	19	26 Ocak 2005	133.619
YTL	20	17 Ocak 2005	106.867
YTL	20	19 Ocak 2005	100.654
YTL	19	24 Ocak 2005	51.089
YTL	19	11 Ocak 2005	50.597
YTL	19	26 Ocak 2005	30.124
YTL	19	25 Ocak 2005	25.129
YTL	20	12 Ocak 2005	15.449
			3.559.676

5. MENKUL KIYMETLER (NET)

	Maliyet YTL	31 Aralık 2005 Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar			
Ters repo	346.840	347.042	347.042
	346.840	347.042	347.042
	Maliyet YTL	31 Aralık 2004 Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar			
Hazine bonusu	2.404.962	2.482.877	2.482.877
Devlet tahvili	1.529.975	1.582.727	1.582.727
	3.934.937	4.065.604	4.065.604

6. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla finansal borçlar bulunmamaktadır.

7. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR (NET)

Ticari Alacaklar (Net)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ticari alacaklar	2.047.191	-
Alacak senetleri reeskontu	(23.585)	-
	2.023.606	-

Alacakların tahsil süresi ortalama olarak 30 gündür.

Şirket'in 31 Aralık 2004 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla şüpheli alacağı bulunmamaktadır.

Ticari Borçlar (Net)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kısa vadeli ticari borçlar	154.924	30.863
Alınan depozito ve garantiler	-	-
	154.924	30.863

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE FİNANSAL KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	4.404.340	2.500.708
Ertelenmiş finansal kiralama borcu (-)	(584.862)	(495.003)
	3.819.478	2.005.705
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	2.179.442	943.239
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	1.640.036	1.062.466
	3.819.478	2.005.705

Finansal Kiralama Borçlarının Vade Dağılımı (Net)

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
2005	-	943.239
2006	2.179.442	1.062.466
2007	1.640.036	-
	3.819.478	2.005.705

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
İlişkili Taraflardan Alacaklar		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	15.440	-
Personelden alacaklar	3.744	2.812
	19.184	2.812
İlişkili Taraflara Borçlar		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	272	-
Personele borçlar	2.329	669
	2.601	669
İlişkili Taraflardan Komisyon Gelirleri		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	15.440	100.000
	15.440	100.000
İlişkili Taraflardan Alınan Hizmet Giderleri		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	272	-
	272	-

10. DİĞER ALACAKLAR, DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kısa Vadeli Diğer	-	966
	-	966
Uzun Vadeli Diğer	15.475	-
	15.475	-

Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Kısa Vadeli Ödenecek vergi ve harçlar	292.974	376.762
Ödenecek SSK primleri	159.705	46.488
Diğer yükümlülükler	22.459	-
	475.138	423.250

11. CANLI VARLIKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla canlı varlıklar bulunmamaktadır.

12. STOKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla stok bulunmamaktadır.

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNDEN ALACAKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerinden alacak bulunmamaktadır.

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğe göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğe göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Ertelenmiş Vergiye Baz Teşkil Eden Zamanlama Farklılıkları		
Maddi duran varlıkların ekonomik ömür farkları	997.300	427.789
Kıdem tazminatı karşılığı	(60.676)	(30.742)
Alacak ve borç reeskontu	(23.585)	-
Yatırım indirimi	(454.053)	-
	458.986	397.047
Ertelenmiş Vergi (Aktifleri)/Pasifleri		
Maddi duran varlıkların ekonomik ömür farkları	299.190	128.337
Kıdem tazminatı karşılığı	(18.203)	(9.223)
Alacak ve borç reeskontu	(7.076)	-
Yatırım indirimi	(136.216)	-
	137.695	119.114
Ertelenmiş Vergi Pasifi Hareketleri		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	119.114	15.434
Parasal zarar	-	(1.876)
Ertelenmiş vergi gideri	18.581	105.556
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	137.695	119.114

15. DİĞER CARİ/DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR

Diğer Cari/Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Peşin ödenen giderler	71.287	53.709
Peşin ödenen vergi ve fonlar	50.087	5.980
İş avansları	20.632	69.779
	142.006	129.468

16. FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar bulunmamaktadır.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmamaktadır.

18. MADDİ VARLIKLAR (NET)

	Finansal Kiralama İle Alınan Sabit Kıymetler YTL	Taahhütler YTL	Demirbaşlar YTL	Diğer Maddi Varlıklar YTL	Toplam YTL
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	2.191.965	118.145	399.416	11.589	2.721.115
Alımlar	2.928.324	33.363	386.863	61.301	3.409.851
Satışlar	-	-	(1.314)	-	(1.314)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	5.120.289	151.508	784.965	72.890	6.129.652
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	273.983	53.458	134.559	2.005	464.005
Dönem gideri	880.090	25.297	121.151	9.746	1.036.284
Satışlar	-	-	(635)	-	(635)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	1.154.073	78.755	255.075	11.751	1.499.654
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-	937.091
31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri	3.966.216	72.753	529.890	61.139	5.567.089

	Finansal Kiralama İle Alınan Sabit Kıymetler YTL	Taahhütler YTL	Demirbaşlar YTL	Diğer Maddi Varlıklar YTL	Toplam YTL
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	-	118.145	314.249	3.387	435.781
Alımlar	2.191.965	-	85.167	8.202	2.285.334
Satışlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	2.191.965	118.145	399.416	11.589	2.721.115
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	-	29.829	58.087	371	88.287
Dönem gideri	273.983	23.629	76.472	1.634	375.718
Satışlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	273.983	53.458	134.559	2.005	464.005
Yapılmakta olan yatırımlar					418.145
31 Aralık 2004 itibarıyla Net Defter Değeri	1.917.982	64.687	264.857	9.584	2.675.255

19. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	Haklar YTL	Geliştirme Giderleri YTL	Toplam YTL
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	732.011	-	732.011
Alımlar	499.309	1.378.901	1.878.210
Çıkışlar	(15.164)	-	(15.164)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	1.216.156	1.378.901	2.595.057
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	161.576	-	161.576
Dönem gideri	297.769	148.309	446.078
Çıkışlar	(5.055)	-	(5.055)
31 Aralık 2005 kapanış bakiyesi	454.290	148.309	602.599
31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri	761.866	1.230.592	1.992.458

	Haklar YTL	Geliştirme Giderleri YTL	Toplam YTL
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	145.025	-	145.025
Alımlar	586.986	-	586.986
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	732.011	-	732.011
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2004 açılış bakiyesi	20.290	-	20.290
Dönem gideri	141.286	-	141.286
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2004 kapanış bakiyesi	161.576	-	161.576
31 Aralık 2004 itibarıyla Net Defter Değeri	570.435	-	570.435

20. ALINAN AVANSLAR

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

21. BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	388.706
	-	388.706

Kurumlar Vergisi

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

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Geçerli Olan Kurumlar Vergisi Oranları:

2004 yılı: %33

2005 yılı: %30

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Geçici kurumlar vergisi oranı 2004 yılında %33, 2005 yılında ise %30 olarak belirlenmiştir.

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

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

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 2002 ve öncesinde kurumlar vergisinden istisna edilen bazı kazançlar üzerinden dağıtıma bağlı olmaksızın yapılan istisna kazanç stopajı genel olarak kaldırılmıştır. Ancak, 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden hâlâ %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Şirketlerin vergilendirilebilir kazançları yatırım indirimi istisnasına konu olabilecek tutara ulaşıncaya dek bu indirimden yararlanılabilir. Şirketlerin kâr etmemesi ya da zararda olması durumunda bu indirim hakkı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir.

Enflasyon Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplaması

2003 yılı ve önceki dönemlerde sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kârı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması gerekmektedir.

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

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

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

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

Sonuç olarak, Şirket'in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

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

	2005 YTL	2004 YTL
1 Ocak itibarıyla karşılık	30.742	8.085
Parasal zarar	-	(983)
Dönem gideri	29.934	23.640
31 Aralık itibarıyla karşılık	60.676	30.742

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla toplam personel adedi 94'tür. (31 Aralık 2004: 51)

22. SERMAYE

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

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	(%)	YTL	(%)	YTL
Ortaklar				
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	64,9	3.893.999	64,9	3.894.000
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	30,0	1.800.000	30	1.800.000
Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği	5,0	300.000	5	300.000
İstanbul Altın Borsası	0,1	6.000	0,1	6.000
Diğer	<1	1	<1	1
Tarihi değerle sermaye	100,0	6.000.000	100,0	6.000.000

23. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	1.310.415	1.310.415
	1.310.415	1.310.415

24. KÂR YEDEKLERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Yasal yedekler	148.663	11.338
Statü yedekleri	57.885	43.083
	206.548	54.421

Yasal yedekler, Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda yer alan ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Şirket'in 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kâr dağıtımına göre mali tablolarında 137.325 YTL yasal yedek, 14.802 YTL statü yedeği ayrılmıştır.

25. GEÇMİŞ YILLAR KÂRI/ZARARI

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Geçmiş yıllar kârı/(zararları)	486.052	(2.343.704)
	486.052	(2.343.704)

26. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla yabancı para alacak ve borcu bulunmamaktadır.

27. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.

28. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Alınan Teminatlar		
Teminat mektubu	469.901	230.429
	469.901	230.429
Verilen Teminatlar		
Teminat mektubu	21.600	-
	21.600	-

Alınan teminat mektuplarının 98.756 YTL'si Türkiye Bilimsel ve Teknik Araştırma Kurumu Bilgi Teknolojileri ve Elektronik Araştırma Enstitüsü'nden, 359.495 YTL'si Hewlett Packard Teknoloji Çözümleri Limited Şirketi'nden ve 11.650 YTL'si de diğer şirketlerden alınmıştır.

29. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

30. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğin 22. kısmında belirtilen şekilde bölümlene bulunmamaktadır.

31. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla bilanço sonrası husus bulunmamaktadır.

32. DURDURULAN FAALİYETLER

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

33. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Hizmet Gelirleri		
Yurtiçi satışlar	3.664.591	7.271.815
Yurtdışı satışlar	-	-
	3.664.591	7.271.815
Hizmet Maliyeti		
Satılan hizmet maliyeti	(1.957.667)	(1.811.611)
	(1.957.667)	(1.811.611)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		
Yatırımcıyı Koruma Fonu katılma payı	570.380	251.202
	570.380	251.202

34. FAALİYET GİDERLERİ

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Genel yönetim giderleri (-)	(4.677.918)	(2.589.546)
	(4.677.918)	(2.589.546)
Genel Yönetim Giderleri		
Personel gideri	(1.604.332)	(1.249.438)
Amortisman gideri	(1.255.171)	(517.004)
Kira gideri	(672.790)	(150.320)
Sosyal güvenlik kesintileri	(394.824)	(151.833)
Sosyal yardımlar	(278.908)	(57.246)
Bakım onarım gideri	(73.601)	(45.066)
Haberleşme gideri	(54.870)	(26.446)
Danışmanlık gideri	(51.347)	(3.258)
Seyahat gideri	(50.593)	(11.604)
Vergiler	(36.523)	(121.560)
Kıdem tazminatı gideri	(29.934)	(23.640)
Dışarıdan sağlanan diğer fayda ve hizmet	(29.501)	(27.671)
Diğer genel yönetim gideri	(145.524)	(204.460)
	(4.677.918)	(2.589.546)

35. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar		
Faiz gelirleri	755.686	427.611
Diğer olağandışı gelir ve kârlar	94.689	-
Menkul kıymet satış kârı	3	72.134
Önceki dönem gelir ve kârları	201.069	-
	1.051.447	499.745
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		
Önceki dönem gider ve zararları	(1.806)	-
Reeskont faiz gideri	(23.585)	-
Diğer	(23.470)	-
	(48.861)	-

36. FİNANSMAN GİDERLERİ

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Finansal kiralama gideri	561.503	162.239
	561.503	162.239

37. NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı ekli mali tablolarda 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla parasal kâr veya zarar oluşmamıştır. (31 Aralık 2004; 16.779 YTL).

38. VERGİLER

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Vergi Karşılığı		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	388.706
Ertelenmiş vergi (faydası)/gideri	18.581	105.556
	18.581	494.262

39. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

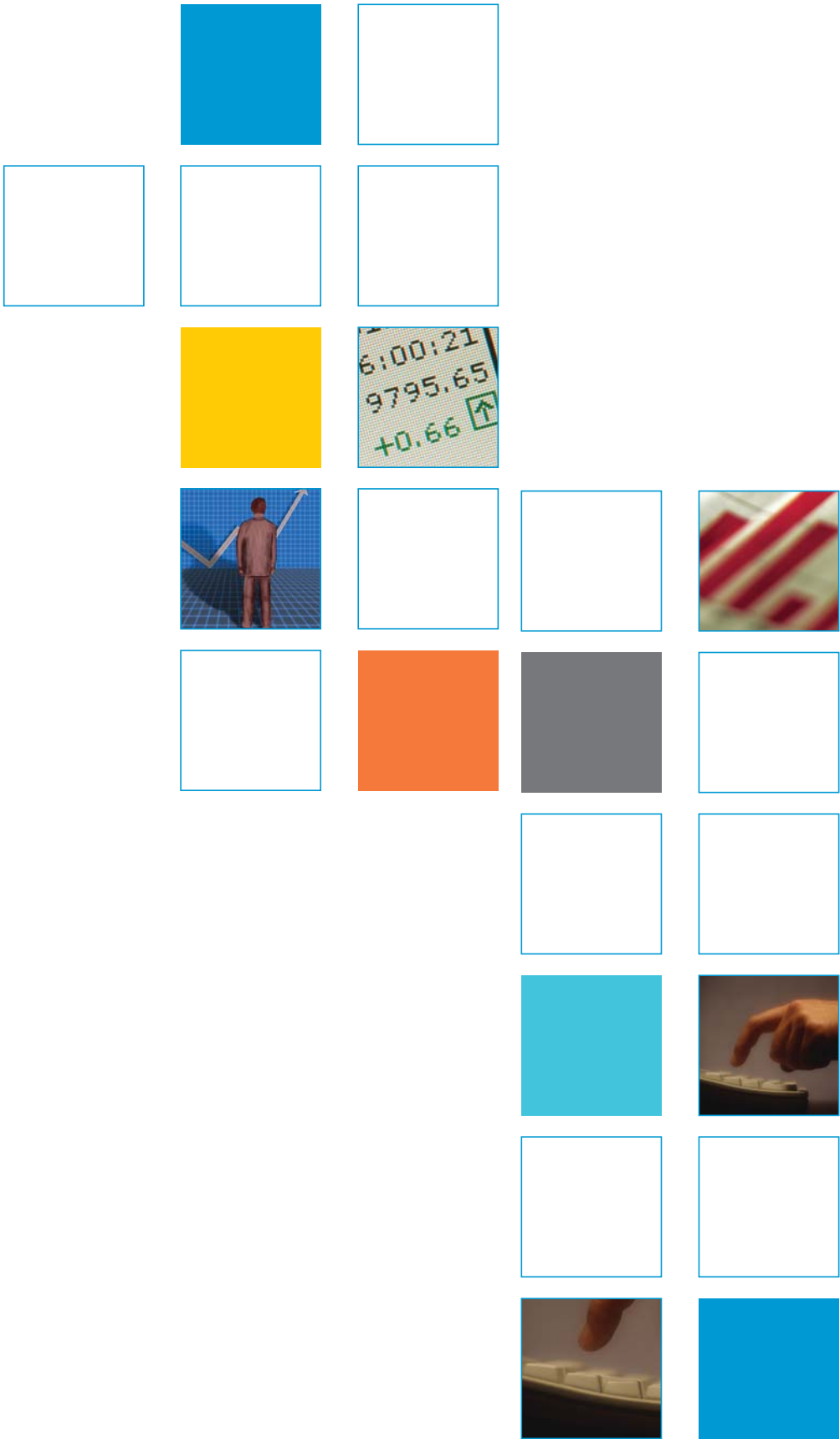
Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğin 16. kısmının 412. maddesine göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

40. NAKİT AKIM TABLOSU

	2005 YTL	2004 YTL
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişim		
Ticari alacaklar	(2.023.606)	-
İlişkili taraflardan alacaklar	(16.372)	(2.812)
Diğer cari/dönen varlıklar	(11.574)	55.187
Ticari borçlar	124.061	2.591
İlişkili taraflara borçlar	1.932	669
Borç karşılıkları ve diğer yükümlülükler	(352.290)	714.215
	(2.277.849)	769.850

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

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla açıklanması gerekli olan diğer husus bulunmamaktadır.





**MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU**

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Süzer Plaza Askerocağı Cad.
No: 15 Kat: 2 Elmadağ
Şişli 34367 İstanbul
Tel: (0212) 334 57 00
Faks: (0212) 334 57 57
Yatırımcı Çağrı Merkezi: 444 0 655
www.mkk.com.tr