

**2005 YILI  
FAALİYET  
RAPORU**

**12.YIL**

**MUSTAFA YILMAZ  
YATIRIM ORTAKLIĞI  
A.Ş.**

## Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.

### 2005 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi :

01. Açılış, Başkanlık Divanı seçimi ve Başkanlık Divanı'na Genel Kurul Tutanağını imzalama yetkisi verilmesi.

02. Şirketimizin 2005 yılı çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporunun okunması ve müzakeresi.

03. 2005 yılı Bilançosu ile Kar-Zarar Hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki.

04. Kar Dağıtımı ile ilgili teklifin görüşülerek 2005 yılı Dönem Karının dağıtımı hakkında karar alınması.

05. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçi'nin ayrı ayrı ibra edilmeleri.

06. Görev süreleri sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçi'nin seçilmesi.

07. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçi'nin ücretleri ve huzur haklarının tespiti.

08. 2006 ve izleyen yıllara ilişkin kar payı dağıtım politikasının Genel Kurul'un bilgisine sunulması.

09. Denetimden Sorumlu Komite Üyelerinin seçimi.

10. Yıl içerisinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi.

11. Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nın 334 ve 335'inci maddeleri uyarınca izin verilmesi.

12. Dilek, Temenniler ve Kapanış

Sayın Ortaklarımız,

Şirketimizin onbirinci hesap yılına ait, Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporları ile Bilanço, Kar-Zarar hesaplarını incelemelerinize ve onaylarınıza sunarım.

2001 krizi sonrası uygulamaya konulan istikrar programı çerçevesinde son dört yıldır önemli bir değişim sürecine giren ve bu süre zarfında kesintisiz büyüyen Türkiye Ekonomisi enflasyonla mücadelede tarihi bir başarı elde ederek 2005 yılını kapatmıştır. Bu dönemde ekonomi büyüme ve daralma çevrimlerinden kurtulma yolunda önemli mesafeler almıştır. Ancak Türkiye ekonomisinin dışa açıldığı 1980 yılından beri sağlayamadığı ekonomik başarıya son dört yıl gibi bir sürede ulaşmış olması elde edilen kazanımların ne kadar doğal, köklü ve kalıcı olduğuyla ilgili soruları da beraberinde getirmektedir. Bu dönem boyunca %6,5 faiz dışı fazla politikası uygulanmış, bütçe açığının milli gelire oranı %3,3'e, faiz ödemelerinin milli gelire oranı %9,4'e, toplam kamu borcunun milli gelire oranı %73,6'ya, tüketici fiyatları enflasyonu da %7,7'ye gerilemiş, ortalama büyüme hızı da %7,2 olmuştur.

Ancak temel göstergeler ekonomik başarının bazı maliyetleri olduğunu ortaya koymaktadır. Kişi başına düşen milli gelirin kurun da etkisiyle artışı, ihracatın yükselmesi, büyüme performansı, kamu açığı ve borçlanmasında görülen iyileşme ve enflasyonun düşmesi artılarımız olsa da yüksek ithalat artışı, cari işlemler açığı, işsizlik oranı ve kurlardaki değerlenme eksilerimiz arasında sayılabilir. Mevcut tablo, enflasyondaki düşüşün belirleyicisinin reel kurlardaki değerlenme olduğu, kurlardaki bu değerlenmenin ithalatı körüklediği, bu koşullar altında yerli üreticinin rekabet gücünün giderek azalmasının, üretim ve istihdam üzerinde olumsuz etki yaptığı nihayetinde ortaya çıkan dış açığın finansmanının bir noktanın ötesinde mümkün olamayacağı biçiminde yorumlanmıştır.

Önümüzdeki dönemde, mevcut para politikalarına ve mali politikalara sıkı sıkıya bağlı kalınacağını bekliyoruz. Piyasalara karşı yurtiçi ve uluslararası güven artmaya devam ederken, gündemdeki kararlı yapısal reformlar da dikkatle uygulamaya konulmalıdır. Görüşümüz, bu büyümeden elde edilecek kârların, kamu borçlarını azaltmak, mali sürdürülebilirliği sağlamak ve halen artan cari hesap açığını kapatmak için tahsis edilmesi gerektiği yönündedir.

3 Ekim 2005, çağdaş Türk tarihi açısından çok önemli bir olaya sahne oldu: Avrupa Birliği'ne katılma müzakereleri resmen başladı. Türkiye yıllar sonra dünyanın en büyük ekonomik topluluğunun tam üyeliğine layık bir aday olduğunu kanıtladı. Bu yolculuğumuz uzun ve zorlu olacaktır. Bu dönemde yasal, ekonomik ve toplumsal alanlardaki birçok reformun benimsenmesi ve uygulanması gerekecektir. Ancak süreç zahmetli de olsa, Türkiye bu zahmetli süreçte AB'ye katılım yolunda olmasının yararlarını hemen görmeye başladı. Sonunda, her iki taraf da Türkiye'nin AB'ye tam üyeliğinden büyük kazanç elde edecektir.

2005 yılında dünya ekonomi gündemini meşgul eden başlıca gelişmeler petrol fiyatlarındaki artışın devamı, ülkelerarası cari işlemler dengesizliklerin artması, uluslararası sermaye piyasalarında artan likidite ve buna bağlı olarak gelişmekte olan ülkelerin kamu ve ödemeler dengelerinde kaydettikleri iyileşme olmuştur. 2005 yılında %4,3 olarak büyüyen dünya ekonomisinde gelişmekte olan ülkeler açısından önemli

bir yıl olmuştur. Gelişmiş ülkelerde enflasyon ve buna bağlı olarak faiz oranlarının düşmesiyle oluşan likidite fazlası ve eskiye göre risk almaya daha yatkın piyasa oyuncuları geliştirmekte olan ülkelerin görece daha yüksek getirili piyasalarına yönelmiştir. Çoğu zaman verimsiz kullanılan bu sermaye girişleri geliştirmekte olan ülkeler tarafından bu sefer daha etkin değerlendirilmiştir

Petrol fiyatlarındaki artış emtia fiyatları ile enerji fiyatlarını yukarı çekerken 2006 yılı için önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Yine de yüksek fiyatlar Amerikan ekonomisi hariç dünya genelinde çekirdek enflasyon oranları üzerinde beklenildiği kadar olumsuz bir etki yaratmamıştır. Bu dönemde uluslar arası boyutta önem kazanan enflasyon riskinin kontrolü için yapılacak sıkı para politikaları ve olası faiz artırımları uluslararası sermaye piyasalarında bir likidite daralmasını sebep olabilecektir. Küresel cari işlem dengesizlikleri, emlak piyasalarındaki fiyat köpükleri ve uzun dönemli faiz oranlarında olumsuz bir gidişat 2006 yılı için varolan diğer risk unsurlarıdır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında 2003 yılı Ağustos ayından başlayan, 2004 ve 2005 yıllarında da devam eden yükseliş hareketi sonunda endeks 2005 yılını 39,778 puan seviyesinden tamamlamıştır. Amerikan Doları bazında 2000 yılında ulaştığı tarihi 3,7 cent seviyesini test eden borsa endeksinin yükselişindeki en büyük etken dünyadaki likidite fazlası ve ülkemizde son yıllarda yaşanan ekonomik gelişmeler doğrultusunda gelen sıcak para diye tabir edeceğimiz portföy yatırımlarıdır. Ülkemizde hisse senedi yatırımı şeklinde yabancı girişlerini takip edebileceğimiz MKK-Takasbank verilerinde 2004 yılı ortasında yaklaşık % 50 olan yabancı saklama payının 2005 yılının sonlarında % 70 seviyelerine yükselmesi yukarıdaki tespitimizi teyit etmektedir. Ayrıca bu dönemler içerisinde direkt olarak şirket satın alımı ve yönetimi şeklinde de yüksek oranlarda sermaye girişi olmuştur. Yapılan özelleştirmeler ve Uzan Grubu aktiflerinin satışları ve ihalelerde çıkan yüksek rakamlar uluslar arası alanda paradan kaçış emtia, gayrimenkul ve şirket alımlarına talebin yüksek olduğunu ortaya koymaktadır. Yükselen fiyat kazanç ve piyasa-defter değeri oranları şirketleri pahalı hale getirirse de diğer gelişmiş ve geliştirmekte olan ülkelerle kıyaslandığında mevcut koşullar dahilinde fiyatların bir miktar daha ama geçmiş yıllara oranla daha düşük oranda bir yükselme potansiyelini ortaya koymaktadır. Önümüzdeki dönem piyasalar için risk algılamalarında dış piyasalar ile ilgili olarak gelişmiş ülkelerde yaşanan faiz artırımları sonucu oluşabilecek likidite daralması, Ortadoğu bölgesinde yaşanabilecek olası çalkantılar, Petrol ve Enerji fiyatlarındaki gelişmeler; İç piyasalar ile ilgili olarak sanayi üretim hızının artış hızındaki yavaşlama, cari işlemler dengesindeki açık oranının artışı, kurlarda yaşanabilecek olası bir düzeltme sonrası enflasyon beklentisinde artış ve büyüme hızının düşmesi, AB-Kıbrıs konularında yaşanabilecek olumsuzluklar sayılabilir.

Şirket olarak bu dönemde geçen döneme oranla öz varlıklarımızı %15,48 net karımızı da %117,64 oranında arttırdık. Şirketimize güven gösteren, borsada işlem yapan ve biz yöneticilere güvenen ortaklarımıza şükranlarımızı sunuyoruz. Şirketin yönetimi konusunda gündem maddelerinin görüşülerek kabul edilmesini ve ortaklarımızın değerli önerilerini beklediğimizi saygı ile bilgilerinize sunarım. (01.05.2006)

Mustafa Yılmaz

Yönetim Kurulu Başkanı

## YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU :

### I) GİRİŞ :

1. Raporun Dönemi : 01 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005

2. Ortaklığın Ünvanı : MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

3. Dönem İçinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süresi :

Mustafa Yılmaz.....	Yönetim Kurulu Başkanı. Görev Süresi (17.04.2003-Nisan 2006)
Fatma Karagözlü.....	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Görev Süresi (17.04.2003-Nisan 2006)
Özgür Devrim Yılmaz.....	Üye Görev Süresi (17.04.2003-Nisan 2006)
Anıl Erk Yılmaz.....	Üye Görev Süresi (17.04.2003-Nisan 2006)
Sinem Özbilen.....	Üye Görev Süresi (30.05.2005-Nisan 2006)

Yetki Sınırları.....Şirket Esas Sözleşmesinin XVI. maddesi ile belirtilen yetkilere haizdir.

Denetçi.....Ali Demirkaya  
Görev Süresi (17.04.2003-Nisan 2006)

Yetki Sınırları.....Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddelerinde belirtilmiştir.

4. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu :

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

5. Ortaklığın Sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler :

Dönem içinde ortaklığın sermayesinde değişiklik yapılmamıştır. Ancak 13.12.2005 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket Sermayesinin 2.300.000 YTL (%85,18) bedelli artırılarak 5.000.000 YTL'na yükseltilmesine karar verilmiştir.

Ortak Sayısı :

Şirketimizin Sermayesinin % 99.99'u halka açıktır. Ortak sayımızın tam olarak bilinmemesine rağmen tahmini 1.000 kişi varsayılmaktadır.

Hisse Senetleri fiyatlarının yıl içersinde gösterdiği gelişme :

Hisse senetlerimiz 2005 yılı içinde en düşük seviyeyi 18.04.2005 günü 1,21.-YTL ile görmüş, en yüksek seviyeyi de 28.02.2005 günü 2,27.-YTL olarak görmüştür. Hisse senetlerimizin yıl sonu kapanış değeri 1,92.-YTL olmuştur. 2005 yılı içersinde hisse senetlerimizin değeri aynı kalmıştır.“1,92 YTL (30.12.2005) / 1,92 YTL (29.12.2004)”

Son üç yılda dağıtılan temettü oranları :

2003 ; Şirketimiz 2002 yılı faaliyetlerinden kar payı dağıtmamıştır.  
2004 ; Şirketimiz 2003 yılı faaliyetlerinden kar payı dağıtmamıştır.  
2005 ; Şirketimiz 2004 yılı faaliyetlerinden kar payı dağıtmamıştır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Olağan Genel Kurul'a 2005 yılında elde edilen kardan kar payı dağıtılmamasını teklif etmiştir.

Şirketimiz sermayesinin % 5 ve daha fazlasına sahip ortak bulunmamaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 2.700.000.- YTL olup bu hisselerin 100.- YTL nominal değerli kısmı (A) grubu , 2.699.900.- YTL nominal değerli kısmı (B) grubu hisse senetlerinden oluşmaktadır. Şirket Ana Sözleşmesinin 33. maddesindeki esaslara ve Genel Kurulda alınacak kararlara göre kar payı ödenmektedir.

6. Varsa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil,kar-zarar ortaklığı,finansman bonosu,kara iştirakli tahvil,hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil,intifa senedi ve benzeri) tutarı , bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları :

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

7. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içersindeki yeri hakkında bilgi :

Menkul Kıymet portföyü yönetmek amacıyla Anonim Şirket olarak ve ani şekilde kurulmuş olan şirketin hisse senetleri 1995 yılının Şubat ayında İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmeye başlamıştır. Sektördeki 26 şirketten biri olan Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş, 5 milyon YTL sermayesi ve 5.11 milyon YTL portföy değeri (09.06.2006 itibariyle) ile Borsada Kurumsal Yatırımcı olarak bir güç oluşturmaktadır.

II ) FAALİYETLER :

1. Yatırımlar :

Şirket 05.08.1994 tarihinde 100.000.-YTL kayıtlı sermaye tavanı ve 10.000.-YTL başlangıç sermayesi ile kurulmuş, 1995 Nisan ve 1995 Ağustos aylarında yaptığı sermaye artırımları ile çıkarılmış sermayesini önce 100.000.- YTL'sına, 1998 Mayıs ayında 150.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 250.000.-YTL'na, 2000 Haziran ayında 87.500.-YTL'lık sermaye artırımını ile 337.500.-YTL'na, 2001 Nisan ayında 337.500.-

YTL'lık sermaye artırımını ile 675.000.-YTL'na, 2004 Nisan ayında 675.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 1.350.000.-YTL'na, 2004 Temmuz ayında 1.350.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 2.700.000.-YTL'na artırmıştır. 1995 ve 2004 yıllarında bedelli olarak yapılan sermaye artırımlarından elde edilen kaynaklar menkul kıymet portföyününün güçlendirilmesinde kullanılmıştır.

## 2. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler :

Şirket 2005 yılında Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarına göre net 469.206.-YTL kar etmiştir. Şirketin satışları 37.371.814 YTL, Satışların maliyeti ise 36.778.375.-YTL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket satışlarının % 85,54'ü Hisse Senetlerinden, %14,46'sı ise Devlet Tahvili ve Hazine Bonolarından oluşmaktadır.

Şirket 2005 yılında 326.509 YTL'lık Genel Yönetim Gideri yaparken, Portföyünde bulundurduğu hisse senetlerinden de 62.870 YTL temettü geliri elde etmiştir. Şirketin 2005 yılı içinde elde ettiği faiz gelirleri ise 40.472 TL'dır. Şirketin portföyünde bulunan menkul kıymetlerden sağlanan gerçekleşmemiş değer artış kazancı 126.551 YTL, gerçekleşmemiş değer azalış zararı 29.846 YTL'dır.

Şirketimizin 09.06.2006 , 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihli Portföy Değer Tabloları aşağıdaki gibidir :

“09.06.2006”

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ	TOPLAM RAYİÇ DEĞER	GRUP (%)	GENEL (%)
<u>I.HİSSE SENETLERİ</u>	990.767,48	4.236.442,11	3.305.777,51	100,00%	67,81%
<u>GIDA, İÇKİ VE TÜTÜN</u>	14.394,00	73.009,57	56.136,60	1,70%	1,15%
<u>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜN.BASIM VE YAYIN</u>	45.000,00	133.664,20	107.350,00	3,25%	2,20%
<u>KİMYA.PETROL. KAUÇUK VE PLAST. ÜRÜN.</u>	102.500,00	436.750,00	356.900,00	10,80%	7,32%
<u>METAL ANA SANAYİ</u>	72.000,00	523.885,48	439.620,00	13,30%	9,02%
<u>METAL EŞYA, MAKİNE VE GEREÇ YAPIM</u>	20.000,00	239.200,00	177.400,00	5,37%	3,64%
<u>DİĞER İMALAT SANAYİİ</u>	100.000,00	117.000,00	105.000,00	3,18%	2,15%
<u>TOPTAN TİCARET</u>	72.500,00	474.416,67	356.700,00	10,79%	7,32%
<u>ULAŞTIRMA</u>	52.564,00	390.593,78	300.240,72	9,08%	6,16%
<u>HABERLEŞME</u>	30.000,00	259.875,00	217.200,00	6,57%	4,46%

<u>BANKALAR</u>	229.794,48	1.218.880,74	881.170,19	26,66%	18,08%
<u>HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ</u>	252.000,00	369.166,67	308.060,00	9,32%	6,32%
<u>DİĞER HİSSE SENETLERİ</u>	15,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<u>II. BORÇLANMA SENETLERİ</u>	1.400.000,00	1.255.922,27	1.240.718,78	100,00%	25,45%
<u>A) TAHVİL</u>	1.400.000,00	1.255.922,27	1.240.718,78	100,00%	25,45%
<u>III. DİĞER</u>	328.000,00	328.000,00	328.399,07	100,00%	6,74%
A) BPP 12/06/2006	328.000,00	328.000,00	328.399,07	100,00%	6,74%
<u>PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)</u>	2.718.767,48	5.820.364,37	4.874.895,36	100,00%	100,00%
HAZIR DEĞERLER			523,55		
ALACAKLAR (+)			37.519,30		
DİĞER NET AKTİFLER (+)			25.701,00		
BORÇLAR (-)			-60.248,00		
TOPLAM DEĞER			4.878.391,21		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM PAY SAYISI			0,98		

“31.12.2005”

<u>MENKUL KIYMETİN TÜRÜ</u>	<u>NOMİNAL DEĞER</u>	<u>TOPLAM ALIŞ MALİYETİ</u>	<u>TOPLAM RAYİÇ DEĞER</u>	<u>GRUP (%)</u>	<u>GENEL (%)</u>
<u>I.HİSSE SENETLERİ</u>	517.569,00	1.908.705,41	1.998.786,07	100,00%	54,38%
<u>GIDA, İÇKİ VE TÜTÜN</u>	230.000,00	351.848,80	420.900,00	21,06%	11,45%
ALTINYAĞ	100.000,00	173.398,80	248.000,00	12,41%	6,75%
LİO YAĞ SANAYİ	130.000,00	178.450,00	172.900,00	8,65%	4,70%
<u>DOKUMA, GİYİM EŞYASI VE DERİ</u>	9.548,00	20.719,16	20.432,72	1,02%	0,56%
YATAS	9.548,00	20.719,16	20.432,72	1,02%	0,56%
<u>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜN. BASIM VE YAYIN</u>	6.548,00	22.132,24	22.787,04	1,14%	0,62%
OLMUKSA	6.548,00	22.132,24	22.787,04	1,14%	0,62%
<u>KİMYA, PETROL, KAUCUK VE PLAST.</u>	28.017,00	387.665,21	392.864,22	19,66%	10,69%
AKSA	27.000,00	341.100,00	342.360,00	17,13%	9,31%
BAGFAŞ	1.017,00	46.565,21	50.504,22	2,53%	1,37%
<u>TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI SANAYİ</u>	5.441,00	24.876,71	35.312,09	1,77%	0,96%
İNTEMA	5.441,00	24.876,71	35.312,09	1,77%	0,96%
<u>METAL ANA SANAYİ</u>	140.000,00	211.334,33	213.600,00	10,69%	5,81%
DÖKTAŞ	40.000,00	86.167,67	89.600,00	4,48%	2,44%
KARDEMİR B	100.000,00	125.166,67	124.000,00	6,20%	3,37%
<u>PERAKENDE TİCARET</u>	15.000,00	195.250,00	196.950,00	9,85%	5,36%
MİGROS	15.000,00	195.250,00	196.950,00	9,85%	5,36%

<u>HABERLEŞME</u>	30.000,00	259.303,57	248.700,00	12,44%	6,77%
TURKCELL	30.000,00	259.303,57	248.700,00	12,44%	6,77%
<u>HOLDİNGLER VE YATIRIM</u>					
<u>ŞİRKETLERİ</u>	50.000,00	319.325,40	316.500,00	15,83%	8,61%
KOÇ HOLDİNG	50.000,00	319.325,40	316.500,00	15,83%	8,61%
<u>BİLİŞİM</u>	3.000,00	116.250,00	130.740,00	6,54%	3,56%
NETAŞ TELEKOM	3.000,00	116.250,00	130.740,00	6,54%	3,56%
<u>DİĞER HİSSE SENETLERİ</u>	15,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
ÇUKUROVA ELEKTRİK	15,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<u>II. BORÇLANMA SENETLERİ</u>	1.700.000,00	1.492.196,00	1.493.850,31	100,00%	40,64%
<u>TAHVİL</u>	1.700.000,00	1.492.196,00	1.493.850,31	100,00%	40,64%
TRT 05/07/06 T10	500.000,00	466.400,00	466.927,15	31,26%	12,70%
TRT 07/03/07 T11	1.200.000,00	1.025.796,00	1.026.923,16	219,93%	27,94%
<u>III. DİĞER</u>	183.000,00	183.000,00	183.224,18	100,00%	4,98%
BPP 02/01/2006	183.000,00	183.000,00	183.224,18	100,00%	4,98%
<u>PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)</u>	2.400.569,00	3.583.901,41	3.675.860,56	100,00%	100,00%
HAZIR DEĞERLER			1.090,26		
ALACAKLAR (+)			17.157,25		
DİĞER NET AKTİFLER (+)			26.831,00		
BORÇLAR (-)			-240.474,50		
TOPLAM DEĞER			3.480.464,57		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM PAY SAYISI			1,29		

“31.12.2004”

<u>MENKUL KIYMETİN TÜRÜ</u>	<u>NOMİNAL DEĞER</u>	<u>TOPLAM ALIŞ MALİYETİ</u>	<u>TOPLAM RAYİÇ DEĞER</u>	<u>GRUP (%)</u>	<u>GENEL (%)</u>
<u>I.HİSSE SENETLERİ</u>	266.430	893.216,80	896.570,39	100,00%	29,99%
<u>DOKUMA, GİYİM EŞYASI VE DERİ</u>	16.415	31516,8000	31.500,39	3,51%	1,05%
BOSSA	16.415	31.516,80	31.500,39	3,51%	1,05%
<u>TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI SANAYİ</u>	80.000	171.200,00	171.435,00	19,12%	5,73%
BOLU ÇİMENTO	55.000	79.200,00	79.035,00	8,82%	2,64%
TRAKYA CAM	25.000	92.000,00	92.400,00	10,31%	3,09%
<u>METAL ANA SANAYİ</u>	45.000	274.500,00	275.535,00	30,73%	9,22%
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	45.000	274.500,00	275.535,00	30,73%	9,22%
<u>METAL EŞYA, MAKİNE VE GEREÇ YAP</u>	50.000	137.000,00	137.000,00	15,28%	4,58%
TOFAŞ OTO. FABRİKA	50.000	137.000,00	137.000,00	15,28%	4,58%
<u>HOLDİNGLER - YATIRIM ŞİRKETLERİ</u>	75.000	279.000,00	281.100,00	31,35%	9,40%
ŞİŞE CAM	75.000	279.000,00	281.100,00	31,35%	9,40%
<u>DİĞER HİSSE SENETLERİ</u>	15	0,00	0,00	0,00%	0,00%

ÇUKUROVA ELEKTRİK	15	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>II. BORÇLANMA SENETLERİ</b>	<b>2.200.000</b>	<b>1.977.971,00</b>	<b>1.977.971,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>66,16%</b>
<b>TAHVİL</b>	<b>2.200.000</b>	<b>1.977.971,00</b>	<b>1.977.971,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>66,16%</b>
TRT 26/01/05 T12	300.000	296.544,00	296.544,00	14,99%	9,92%
TRT 27/04/05 T18	1.300.000	1.227.473,00	1.227.473,00	62,06%	41,06%
TRT 05/07/06 T10	600.000	453.954,00	453.954,00	22,95%	15,18%
<b>III.DİĞER</b>	<b>115.000</b>	<b>115.000,00</b>	<b>115.168,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,85%</b>
BPP 03/01/2005	115.000	115.000,00	115.168,67	100,00%	3,85%
<b>PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)</b>	<b>2.581.430</b>	<b>2.986.187,80</b>	<b>2.989.710,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
HAZIR DEĞERLER			402,28		
ALACAKLAR (+)			0,00		
DİĞER NET AKTİFLER (+)			33.482,66		
BORÇLAR (-)			-19.728,73		
TOPLAM DEĞER			3.003.866,27		
TOPLAM DEĞER/TOPLAM PAY SAYISI			1,11		

**31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA SPK'NIN SERİ XI NO: 25 SAYILI TEBLİĞİNE  
GÖRE HAZIRLANAN MALİ TABLOLAR**

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Not</b>	<b>31 Aralık 2005</b>	<b>31 Aralık 2004</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>3.677.789</b>	<b>2.988.482</b>
Hazır değerler	4	183.411	115.402
Menkul kıymetler (net)	5	3.474.040	2.871.188
Ticari alacaklar (net)	7	17.836	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0	0
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	0	0
Diğer alacaklar (net)	10	0	0
Canlı Varlıklar (net)	11	0	0
Stoklar (net)	12	0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	0	0
Ertelenen vergi varlıkları	14	0	0
Diğer cari ve dönen varlıklar	15	2.501	1.892
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>27.482</b>	<b>31.953</b>
Ticari Alacaklar (net)	7	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	0	0
Diğer Alacaklar (net)	10	0	0
Finansal Varlıklar (net)	16	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	0	0
Maddi Varlıklar (net)	19	27.482	31.874
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	0	79
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>3.705.271</b>	<b>3.020.435</b>

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>Not</b>	<b>31 Aralık 2005</b>	<b>31 Aralık 2004</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	-	<b>224.067</b>	<b>6.737</b>
Finansal Boçlar (net)	6	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	217.015	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	26	136
Alınan Avanslar	21	0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	0	0
Borç Karşılıkları	23	0	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	15	7.025	6.601
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	-	<b>16.408</b>	<b>13.385</b>
Finansal Borçlar (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	0	0
Alınan Avanslar	21	0	0
Borç Karşılıkları	23	16.408	13.385
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	15	0	0
Ana Ortaklık Dışı Paylar	24	0	0
<b>Öz Sermaye</b>	<b>24</b>	<b>3.464.796</b>	<b>3.000.313</b>
Sermaye	25	2.700.000	2.700.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	0	0
Sermaye Yedekleri	26	335.543	6.962.381
Hisse Senetleri İhraç Primleri	-	0	45.484
Hisse Senedi İptal Karları	-	0	0
Yeniden Değerleme Fonu	-	0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	-	0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	-	335.543	6.916.897
Kar Yedekleri	27	0	96.743
Yasal Yedekler	-	0	72.099
Statü Yedekleri	-	0	0
Olağanüstü Yedekler	-	0	24.644
Özel Yedekler	-	0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve G.Menkul Satış Kazançları	-	0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	0	0
Net Dönem Karı/Zararı	-	469.206	215.587
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	(39.953)	(6.974.398)
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	-	<b>3.705.271</b>	<b>3.020.435</b>

<b>GELİR TABLOSU</b>	<b>Not</b>	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2005</b>	<b>1 Ekim- 31 Aralık 2005</b>
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	36		
Satış Gelirleri (net)	36	37.371.814	11.768.948
Satışların Maliyeti (-)	36	(36.778.375)	(11.582.445)
Hizmet Gelirleri (net)	36	0	0

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	105.570	9.720
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	-	<b>699.009</b>	<b>196.223</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37	(326.509)	(91.567)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	-	<b>372.501</b>	<b>104.656</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	126.551	176.179
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(29.846)	0
Finansman Giderleri (-)	39	0	0
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	-	<b>469.206</b>	<b>280.835</b>
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	0	0
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	24	0	0
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	-	<b>469.206</b>	<b>280.835</b>
Vergiler	41	0	0
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	-	<b>469.206</b>	<b>280.835</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAR/ZARAR</b>	<b>42</b>	<b>0,1738</b>	<b>0,1040</b>

ÖZ SERMAYE  
DEĞİŞİM  
TABLOSU

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primi	Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Net Dönem Karı/ Zararı	Geçmiş Yıllar Zararları	Toplam
31 Aralık 2004 tarihi itibariyle	2.700.000	45.484	6.916.897	72.099	24.644	215.587	(6.974.398)	3.000.313
Sermaye Artışı	-	-	-	-	-	-	-	-
Zarar Mahsubu ( Not 28)	-	(45.484)	(6.581.354)	(72.099)	(24.644)	(215.587)	6.934.445	(4.723)
Kar dağıtımı:	-	-	-	-	-	-	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	469.206	-	469.206
31 Aralık 2005 tarihi itibariyle	2.700.000	-	335.543	-	-	469.206	(39.953)	3.464.796

<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>	
Net dönem karı /(zararı)	469.206
<b>Esas Faaliyetlerden sağlanan net nakitin net dönem karı/zararı ile mutabakatına yönelik ayarlamalar</b>	
Amortisman ve İtfa Payları	6.757
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.023
Menkul Kıymet Değerleme Farkları	(92.604)
<b>Varlık ve Borçlardaki Değişim Öncesi Net Nakit</b>	<b>386.382</b>
Ticari Alacaklardaki Artış	(17.157)
Menkul Kıymetlerdeki Artış	(514.971)
Diğer Varlıklardaki Artış	(530)
Ticari Borçlardaki Artış	217.015
Diğer Borçlardaki Artış	314
<i>Esas faaliyetlerden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)</i>	<i>71.053</i>
<b>Yatırım Faaliyetleri</b>	
Maddi duran varlık alışları	2.365
<i>Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</i>	<i>2.365</i>
<b>Finansman Faaliyetleri</b>	
<i>Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</i>	<i>0</i>
<b>Toplam Net Nakit Çıkışı</b>	<b>68.688</b>
<i>Dönem Başı itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</i>	<i>115.402</i>

## NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 5 Ağustos 1994 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, faaliyetlerini SPK'nın, Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esasları belirlediği VI/4 numaralı tebliğine göre sürdürmektedir. Kanun uyarınca, Şirket, SPK' dan ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklik yapmak için yetki belgesi almıştır. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket'in hisseleri Şubat 1995'de halka arz olmuş olup, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle %99,99'u İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle çalışan sayısı 1'dir. (31 Aralık 2004: 1). Şirket'in Genel Müdürlüğü Adnan Saygun Caddesi, No:17/6B 2.Ulus 34340 Beşiktaş - İstanbul adresindedir.

## NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

- Hazırlanma Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara döneme ait mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2005 dönemine ait mali tabloları, bu Tebliğ hükümlerine göre hazırlanmıştır.

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Yeni Türk Lirasının genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Muhasebe Komitesi açıklamalarını da içeren Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

b) SPK Seri XI No:25 Tebliğ hükümlerine göre mali tabloların ilk kez hazırlanması

Şirket, mali tablolarını yukarıda belirtilen Tebliğ hükümlerine göre ilk kez 1 Ocak - 31 Mart 2005 ara hesap döneminde hazırlamıştır. Dolayısıyla, 1 Ocak - 31 Aralık 2005 hesap dönemi için hazırlanan dönem gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu Tebliğ'in 104.maddesi uyarınca 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren ilgili dönemler ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

c) Yeni Türk Lirası

01.01.2005 tarihinden geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (YTL) ve Yeni Kuruş (YKr) 30.01.2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun hükmü uyarınca Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olarak belirlenmiştir. 1 Yeni Türk Lirası 100 Yeni Kuruş (1 YTL = 100 YKr) olarak kabul edilmiş olup, bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri Yeni Türk Lirası'na dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası 1 Yeni Türk Lirası'na (1.000.000 TL = 1 YTL) eşit olarak kabul edilmiştir. Bu düzenleme sonucu olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi olan Türk Lirası'ndan altı sıfır atılmak suretiyle sadeleştirilmiştir.

2005 yılı içerisinde kamuya açıklanacak olan mali tabloların ve bu mali tablolarda sadece karşılaştırma amacıyla yer alan bir önceki döneme ait finansal verilerin, Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun MSD-10/832-43393 sayılı ve 01.12.2004 tarihli yazısı gereğince YTL cinsinden hazırlanması öngörülmüştür.

d) Mali Tabloların Hazırlanış Şekli

Mali tablo ve dipnotlar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.12.2004 tarih ve MSD-10/868-44357 sayılı yazısı ile belirlenmiş olan formatlarda hazırlanmıştır. Öte yandan, Şirket'in daha önce açıklanan 31 Aralık 2004 tarihli bilançosu, Tebliğ hükümlerine uygunluk amacıyla yapılan yeniden sınıflandırmalar ve düzeltme kayıtları sonrası ekteki mali tablolarda karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

e) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 ("UMS 29") "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama", yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ayrıca önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma yapabilmek amacıyla yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu hükümler çerçevesinde Şirket'in 31.12.2004 tarihli mali tabloları Yeni Türk Lirası'nın 31.12.2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Enflasyon düzeltmesi, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyat Endeksi'nden (TEFE) baz alınarak hesaplanan düzeltme katsayıları kullanılarak yapılmıştır. 31.12.2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31.12.2004	8.403,8	1,000
31.12.2003	7.382,1	1,138
31.12.2002	6.478,8	1,297

31.12.2004 tarihli mali tablolar ile ilgili olmak üzere yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlık ve yükümlülükler, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerini koruyan ancak satın alma güçleri değişen kalemler oldukları ve mali tablo düzenlenme tarihinde geçerli olan birimden olmaları sebebiyle ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamışlardır.

Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri mali tablo düzenleme tarihindeki paranın satın alma gücünden belirtilmedikleri için uygun düzeltme katsayıları ile düzeltmeye tabi tutulmuşlardır.

Mali tablo düzenleme tarihi itibarı ile net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucu oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflerde, özkaynak kalemlerinde ve gelir tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkı olup, hesaplanan bu kazanç ve kayıp net kar veya zararlar ilişkilendirilmiştir.

SPK, 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartlarına uygun mali tablo hazırlayan şirketler için 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon düzeltmesi için gerekli şartlar oluşmaması nedeniyle enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

#### f) Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

### 2.2 Konsolidasyon Esasları

#### a) Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Şirket konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

#### b) Bağlı Ortaklıklar

Şirket’in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

#### c) İştirakler

Şirket’in İştiraki bulunmamaktadır.

#### d) Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerdeki Yatırımlar

Şirket’in müşterek yönetime tabi yatırımları bulunmamaktadır.

## **NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI**

### 3.1 Hasılat

#### Sermaye piyasaları aracılık hizmetleri

Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık hizmet ücretleri alım/satım işleminin yapıldığı tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Faiz geliri sabit getirili menkul kıymetlerin kupon ödemelerini ve hazine bonolarının tahakkuk eden faiz getirilerini de içermektedir.

#### Portföy yönetim ücretleri

Dönem içerisinde herhangi bir kurumdan portföy yönetimi konusunda hizmet alınmamıştır.

#### Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım emrinin verildiği tarihte gelir tablosuna yansıtılır. Dönem sonu elde bulunan alım satım amaçlı menkul kıymetlerin elde etme maliyetleri ile makul değerleri arasındaki fark gelir tablosunda izlenmiştir.

Diğer bölümler

Faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre, temettü geliri temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte muhasebeleştirilir.

### 3.2 Stoklar

Bilanço tarihi itibarı ile Şirket'in stoklar hesabında izlenen bir varlığı bulunmamaktadır.

### 3.3 Maddi Duran Varlıklar

#### a) Direk olarak satın alınan duran varlıklar

Duran 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 kayıpları düşülerek yansıtılır.

#### b) Finansal Kiralama yoluyla elde edilen duran varlıklar

Finansal Kiralama yoluyla elde edilen duran varlık bulunmamaktadır.

#### c) Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

#### d) Amortisman

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

Ofis makineleri, 5-6 yıl  
Taşıt Aracı, 5 yıl

Özel maliyetler için, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

### 3.4 Maddi Olmayan Varlıklar

31.12.2005 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

### 3.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü

ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

### 3.6 Borçlanma Maliyetleri

31.12.2005 tarihi itibarıyla Borçlanma Maliyeti bulunmamaktadır.

### 3.7 Finansal Araçlar

#### a) Finansal Varlıklar

31.12.2005 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı finansal varlık bulunmamaktadır.

#### b) Finansal Borçlar

31.12.2005 tarihi itibarıyla finansal borç bulunmamaktadır.

#### c) Finansal Riskler

**Makul Değer Faiz Haddi Riski:** Piyasa faiz hadlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir.

**Fiyat Riski:** Belirli bir menkul kıymete veya ihraççısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir.

**Karşı Taraf Riski:** Bir finansal araçla ilgili taraflardan birinin yükümlülüklerini yerine getirmeyerek, diğer tarafı mali bir zarar altına sokma riskidir.

**Nakit Akım Faiz Haddi Riski:** Faiz hadlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle bir finansal aracın gelecekteki nakit akımlarının dalgalanma riskidir.

**Likidite Riski:** Bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlüklerle karşılaşma riskidir.

### 3.8 İşletme Birleşmeleri

Şirketin işletme birleşmesi kapsamına giren bir işlemi yoktur.

### 3.9 Kur Değişiminin Etkileri

31.12.2005 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlem bulunmamaktadır.

### 3.10 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç net dönem karı veya zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesi sonucu hesaplanır.

### 3.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara 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.

### 3.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi oran olması şarttır. Söz konusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

### 3.13 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.

### 3.14 Kiralama İşlemleri

Bilanço tarihi itibarı ile Şirket'in finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

### 3.15 İlişkili Taraflar

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar ilişkili taraf olarak tanımlanır. Bu kapsamda Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisi olan kuruluşlar, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak kabul edilmişlerdir. İlişkili taraflarla ilgili dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun işlemler gerçekleştirilmiştir. (Not 7 ve 9)

### 3.16 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket ana faaliyet konusu ve coğrafi konumu açısından bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir yapıya sahip değildir.

### 3.17 İnşaat Sözleşmeleri

Şirket'in bu kapsamda bir faaliyeti mevcut değildir.

### 3.18 Durdurulan Faaliyetler

Şirket'in bu kapsamda bir faaliyeti mevcut değildir.

### 3.19 Devlet Teşvik ve Yardımları

Şirket'in ilgili dönemde yararlandığı devlet teşvik ve yardımı yoktur.

### 3.20 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in ilgili dönemde bu tür bir yatırımı mevcut değildir.

### 3.21 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4-a/b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu nedenle; 01 Ocak 2005 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mali tablolarda hesaplanmamıştır.

Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunla eklenen ve 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanacak olan Geçici 67. maddenin 8. bendine göre; Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasının %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

### 3.22 Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla 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 ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolarda yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılıkları, cari dönem sonunda tüm çalışanların emeklilikleri ya da işten ayrılmaları dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolarda yansıtılmıştır.

### 3.23 Emeklilik Planları

Şirket Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemekte olup, bu primleri ödediği sürece başka bir yükümlülüğü kalmamaktadır. Söz konusu primler ödendikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır. Bunlara ek olarak Şirketin çalışanlara yönelik herhangi bir emeklilik planı bulunmamaktadır.

### 3.24 Tarımsal Faaliyetler

Şirket'in tarımsal faaliyeti bulunmamaktadır.

### 3.25 Nakit Akım Tablosu

#### Nakit ve Nakit Benzeri Değerler

Nakit benzerleri, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulan ve yatırım amacıyla veya diğer amaçlarla kullanılmayan varlıklardır. Bir varlığın nakit benzeri olarak kabul edilebilmesi için, değeri kesinlikle saptanabilen bir nakde dönüştürülebilmesi ve değerindeki değişim riskinin ise önemsiz olması şarttır. Buna göre, vadesi 3 ay veya daha az olan yatırımlar nakit benzeri yatırım olarak kabul edilir. Öz sermayeyi temsil eden menkul kıymetlere yapılan yatırımlar, vadesine kısa bir süre kala iktisap edilen ve üzerinde belirli bir itfa tarihi bulunan imtiyazlı hisse senetlerinde olduğu gibi özelliği durumlar hariç, nakit benzeri olarak kabul edilmez.

Nakit ve nakit benzeri değerler kasadaki nakdi ve bankalardaki mevduatı içermekte olup, maliyet bedelleri ile bilançoda yer almaktadırlar (Not: 4).

Şirket işletmenin net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akım tutarlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği konusunda mali tablo kullanıcılarını bilgilendirmek üzere söz konusu tabloyu hazırlamaktadır (Not: 43).

Nakit akım tablosu esas, yatırım ve finansman faaliyetlerinden nakit akımları olmak üzere üç kısımdan oluşmaktadır. Bu tablo hazırlanırken dolaylı yöntem kullanılmıştır.

#### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31.12.2005	31.12.2004
Kasa	235	45
Bankalar	176	44
Ulus Menkul Değerler A.Ş. C/H	679	313
Borsa Para Piyasası	183.000	115.000
Toplam	184.090	115.402

Borsa Para Piyasası işlemlerinden alacakların vadesi 02 Ocak 2006 olup, faiz oranı brüt % 14,70'dir. (31.12.2004 - % 17,60)

#### NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Şirketin sahip olduğu menkul kıymetler esas olarak kısa vadeli fiyat değişimlerinden faydalanmak amacıyla satın alınan varlıklardır. Bu menkul kıymetler bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri dikkate alınarak maliyet değerleri ile yansıtılır. Menkul Kıymetler bilançoya alındıktan sonra makul değerleri ile değerlendirilir. Bu menkul kıymetlerin makul değeri belirlenirken bilanço tarihi itibarı ile İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı dikkate alınır. Makul değerlerdeki değer artış ve azalışları sonucu oluşan kazanç ve kayıplar ilgili dönemin gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Şirket, elinde bulundurduğu

menkul kıymetleri niyeti ve kabiliyeti doğrultusunda alım-satım amaçlı olarak belirlemiş olup, yukarıdaki hükümler çerçevesinde değerlemeye tabi tutmuştur. 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2005	31.12.2004
Hisse Senetleri	1.981.692	1.977.971
Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları	1.492.348	893.217
Toplam	3.474.040	2.871.188

#### **NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal borcu bulunmamaktadır.

#### **NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

	31.12.2005	31.12.2004
Ticari Alacaklar		
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	17.157	0
Toplam	17.157	0

31.12.2005 tarihi itibariyle 17.157 YTL takası gerçekleşmemiş hisse senedi satışından kaynaklanan komisyonları netleştirilmiş alacakları ifade etmektedir.

	31.12.2005	31.12.2004
Ticari Borçlar		
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	217.015	0
Toplam	217.015	0

31.12.2005 tarihi itibariyle 217.015 YTL takası gerçekleşmemiş hisse senedi alışlarından kaynaklanan komisyonları dahil borçları ifade etmektedir.

#### **NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacakları ve borçları bulunmamaktadır.

#### **NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31.12.2005	31.12.2004
İlişkili Taraflara Borçlar		
Ortaklara Temettü Borçları	26	26
Personele Borçlar	0	110
Toplam	26	136

#### **NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31.12.2005	31.12.2004
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	7.025	6.601
Toplam	7.025	6.601

#### **NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle canlı varlıkları bulunmamaktadır.

#### **NOT 12 – STOKLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle stokları bulunmamaktadır.

### NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hakediş bedelleri bulunmamaktadır.

### NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4-a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu nedenle; 01 Ocak 2005 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü mali tablolarda hesaplanmamıştır.

### NOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Varlıklar	31.12.2005	31.12.2004
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.501	1.892
<b>TOPLAM</b>	<b>2.501</b>	<b>1.892</b>

Diğer Cari Dönen Varlıklar peşin olarak ödenen abonelik giderleri ve peşin olarak ödenen sağlık sigortası giderlerinden oluşmaktadır.

Yükümlülükler	31.12.2005	31.12.2004
Diğer Yükümlülükler (net) "kısa vadeli"	7.025	6.601
<b>TOPLAM</b>	<b>7.025</b>	<b>6.601</b>

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Vergi ve Stopajlar, Sosyal Sigorta Primleri ve İşsizlik Sigortası Primlerinden oluşmaktadır.

### NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle finansal varlıkları bulunmamaktadır.

### NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle pozitif/negatif şerhifesi bulunmamaktadır.

### NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

### NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle maddi varlıklar aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2005	31.12.2004
Aktif Değeri	36.354	33.989
- Makine Tesis ve Cihazlar (Devir)	2.765	567
- Makine Tesis ve Cihazlar (Yıl İçinde Alınan)	2.365	2.198
- Taşıtlar	31.224	31.224
- Demirbaşlar	0	0
Birikmiş Amortismanlar (-)	(8.872)	(2.115)
<b>Net Değer</b>	<b>27.482</b>	<b>31.874</b>

Maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 33,661 YTL'dir.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur.

## **NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle maddi olmayan varlıkları bulunmamaktadır.

## **NOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle alınan avansları bulunmamaktadır.

## **NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle emeklilik planları bulunmamaktadır.

## **NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**

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. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle, azami 1,727.15 YTL (2004: 1,574.74 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının emekli/ayrılmış olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini üzerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

19 no'lu Uluslararası Muhasebe Standardı (UMS 19), işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüer varsayımlar yapılmıştır:

	2005	2004
İskonto oranı	%6	%6
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan oran	%87.78	%84.4

31 Aralık 2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005	2004
Dönem başı – 1 Ocak	13.385	11.867
Ödenen	0	0
Ayrılan karşılık	3.023	1.518
Dönem sonu	16.408	13.385

## **NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI ZARAR**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ana ortaklık dışı payları ve ana ortaklık dışı zararı bulunmamaktadır.

## **NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle Şirket Sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip ortak bulunmamaktadır.

Şirket Kayıtlı Sermaye sistemine tabi olup 100.000 YTL (Yüz Bin Yeni Türk Lirası) kayıtlı sermaye ile kurulmuştur. Bu sermaye her biri 0,1 Yeni Kuruluş değerinde 100.000.000 (Yüz Milyon) hisseye ayrılmıştır. Kayıtlı Sermaye Tavanı 1997 yılında 5.000.000 (Beş Milyon Yeni Türk Lirası) YTL'na artırılmıştır.

Sermayeyi temsil eden (A) grubu hisse senetlerinin toplam tutarı 100 YTL, (B) grubu hisse senetlerinin toplam tutarı 2.699.900 YTL'dır. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 adet oy hakkına, (B) grubu hisse

senetlerinin her biri 1 adet oy hakkına sahiptir. (A) grubu hisse senetleri nama yazılı, (B) grubu hisse senetleri hamiline yazılıdır. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz.

30.05.2005 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket Ana Sözleşmenin Sermaye ve Hisse Senetleri başlıklı 11.maddesi Sermaye Piyasası Kurulunun 21 Mart 2005 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15/205-7815 sayılı yazılı izni ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 12 Nisan 2005 tarih ve B.14.O.İT.G.0.10.00.01.DEĞ/53366-2634 sayılı yazılı izni çerçevesinde Yeni Türk Lirasına uygun olacak şekilde değiştirilmiştir.

## NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ

Şirket'in SPK'nun 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmış olduğu, Seri XI No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine göre 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle öz sermaye hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005 YTL	31 Aralık 2004 YTL
Sermaye	2.700.000	2.700.000
Emisyon primi	-	45.484
Yasal yedekler	-	72.099
Olağanüstü yedekler	-	24.644
Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları (*)	335.543	6.916.897
Net dönem karı /(zararı)	469.206	215.587
Geçmiş yıllar zararları (-)	(39.953)	(6.974.398)
Öz Kaynaklar Toplamı	<u>3.464.796</u>	<u>3.020.435</u>
Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları (*)		
Sermaye	335.543	6.408.812
Emisyon primi	-	45.734
Yasal yedekler	-	391.963
Olağanüstü yedekler	-	70.388
	<u>335.543</u>	<u>6.916.897</u>

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında gösterilir.

Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, Kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlardaki ticari kar üzerinden yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarla veya yasal kayıtlarda zarar varsa, kar dağıtımı yapılmayacaktır.

## NOT 27 - KAR YEDEKLERİ

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen yasal yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip yasal yedek akçe ise, % 5 birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle Şirket'in tarihi mali tablolarında oluşan yasal ve ihtiyari yedek akçeler aşağıdaki gibidir:

	31/12/2005	31/12/2004
Yasal Yedekler	0	72.099
Olağanüstü Yedekler	0	24.644
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>96.743</b>

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nun öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, öz kaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %30'su oranında kar dağıtımını zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %30'sundan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutar dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:27 Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'in 5 inci maddesinde "Yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançları (değer artışları) dikkate alınmaz." hükmü yer almaktadır. Bu kapsamda, şirket tarafından dağıtılabılır kar tutarı hesaplanırken gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının dağıtılabılır karın hesabında dikkate alınmaması gerekmektedir.

Yukarıda yer alan açıklamaya göre, 2005 yılı için hesaplanan 92.604 YTL tutarındaki realize olmayan değer artış kazancı kar dağıtımına konu edilemez.

Şirketin 31.12.2005 tarihi itibarı ile realize olmayan hisse senedi değer artış kazancı 72.987 YTL, realize olmayan tahvil ve bono kazancı tutarı ise 19.617 YTL'dir.

#### **NOT 28 - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI**

30.05.2005 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2004 yılı faaliyetleri sonucu oluşan 215.587 YTL tutarındaki kar'dan 190.766 YTL 2000 yılı dönem zararına 24.821 YTL 2001 yılı dönem zararına mahsup edilmiş Mali Tabloların ilk defa enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan Geçmiş Yıllar Zararı ise aşağıdaki şekilde sıfırlanmıştır:

Geçmiş Yıllar Zararı (Enflasyon Düzeltmesinden oluşan)	(6.723.581) YTL
Olağanüstü Yedek Akçeler	24.644 YTL
Yasal Yedek Akçeler	72.099 YTL
Emisyon Primi	45.484 YTL
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	6.581.354 YTL

#### **NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle herhangi bir yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır.

### NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ana ortaklık dışı payları ve ana ortaklık dışı zararı bulunmamaktadır.

### NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle mali tablolarda karşılık şarta bağlı varlık ve yükümlülük bulunmamaktadır.

### NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

### NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, sadece portföy işletmeciliği çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, gelirlerini Türkiye’de elde etmekte olduğundan dolayı ek coğrafi faaliyet bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünülmüştür.

### NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanmaması mali tablo kullanıcılarının finansal tablolar üzerinde değerlendirme yapmasını ve karar vermesini etkileyecek önemlilikte değişiklik yoktur.

### NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

### NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	01.01.2005 31.12.2005	01.10.2005 31.12.2005
Satis gelirleri (net)	37.371.814	11.768.948
Hisse Senetleri	31.899.512	10.853.362
Devlet Tahvili - Hazine Bonosu	5.472.302	915.586
Satışların maliyeti (-)	(36.778.375)	(11.582.445)
Hisse Senetleri	(31.460.758)	(10.697.151)
Devlet Tahvili - Hazine Bonosu	(5.317.617)	(885.294)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/faiz+temettü+kira (net)	105.570	9.720
Ters Repo İşlemlerinden Faiz Gelirleri	0	0
Ödünç Menkul Kıymet Geliri	2.229	155
Borsa Para Piyasasından Alınan Faiz Geliri	37.015	9.565
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faiz geliri	3.456	0
Temettü gelirleri	62.870	0
<b>Toplam</b>	<b>699.009</b>	<b>196.223</b>

### NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	01.01.2005 31.12.2005	01.10.2005 31.12.2005
Personel Giderleri	74.690	19.701
Kira Gideri	16.165	4.059

Denetim Giderleri	6.372	1.593
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri	3.023	432
İlan ve Reklam Giderleri	2.905	0
Vergi Resim ve Harç Giderleri	6.217	1.811
Sigorta Giderleri	1.496	124
Komisyon Giderleri (Hisse,Bono-Tahvil,BPP)	185.950	56.410
Elektrik, Su, Haberleşme, Aidat Giderleri	5.483	1.262
Amortisman Giderleri	6.757	1.714
Abonelik Giderleri	2.174	984
Kırtasiye, Kargo Giderleri	423	127
Noter, Takasbank, Banka Havale ve Komisyon Giderleri	1.609	481
Yemek Giderleri	2.452	924
Taşıt Giderleri	3.581	715
Avukatlık Giderleri	1.105	1.105
Diğer Giderler	6.107	125
<b>Toplam</b>	<b>326.509</b>	<b>91.567</b>

Şirket hisse senedi ve borçlanma senetleri alım satım işlemlerini aracı kurum olan Ulus Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup hisse senetleri işlemlerinde %0,2-0,3 oranları arasında borçlanma senetlerinde %0,1 oranında ve Borsa Para Piyasası işlemlerinde de %0,012 oranında aracılık komisyonu ödemektedir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla söz konusu tüm işlemler için Ulus Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenen komisyon giderleri 185.950 YTL, 01 Ekim - 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla de söz konusu tüm işlemler için Ulus Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenen komisyon giderleri ise 56.410 YTL'dir.

Aracılık Sözleşmesi haricinde Şirketin yaptığı herhangi bir Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi Sözleşmesi olmayıp, bu konularda herhangi bir gideri bulunmamaktadır.

#### **NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR**

Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	31.12.2005	01.10.2005-31.12.2005
Hisse Senedi Değer Artışı	102.832	176.179
Hazine Bonosu Devlet Tahvili Faiz Reeskontu	19.617	0
Tazminat Geliri	4.102	0
<b>Toplam</b>	<b>126.551</b>	<b>176.179</b>
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	31.12.2005	01.10.2005-31.12.2005
Hisse Senedi Değer Azalışı	(29.846)	0
<b>Toplam</b>	<b>(29.846)</b>	<b>0</b>

#### **NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla finansman giderleri bulunmamaktadır.

#### **NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI**

SPK'nın 18.03.2005 tarih ve B.02.1.SPK.017/152-7642 sayılı yazısına istinaden 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiği için 2005 yılı için parasal pozisyon kar/zarar hesaplaması yapılmamıştır.

#### **NOT 41 - VERGİLER**

Sermaye Piyasası mevzuatına göre Portföyünün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıkları ( A ) Tipi, bunun dışında kalanlar da ( B ) Tipi olarak sınıflandırılmaktadır.

( A ) Tipi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları hem Kurumlar Vergisi'nden hem de Gelir Vergisinden istisnadır. ( B ) tipi yatırım ortaklıklarının ise aynı nitelikteki kazançları Kurumlar Vergisinden istisna olup, % 10 oranında Gelir Vergisi stopajına tabidir. ( KVK md. 8/4 ve GVK md. 94/6 )

Şirket ( A ) tipi yatırım ortaklığı olduğundan, dönem kazancı üzerinden herhangi bir vergi yükümlülüğü doğmamıştır. Aynı nedenle, 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı ya da yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

#### NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar / zarar miktarı, net dönem karı / zararının dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

YTL / ADET	31.12.2005	01.10.2005-31.12.2005
Net dönem karı / zararı	469.206	280.835
Ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısı	2.700.000	2.700.000
Hisse başına düşen net kar / zarar	0,1738	0,1040

#### NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle nakit akım tablosu aşağıdaki gibidir.

<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>	
Net dönem karı /(zararı)	469.206
<b>Esas Faaliyetlerden sağlanan net nakitin net dönem karı/zararı ile mutabakatına yönelik ayarlamalar</b>	
Amortisman ve İtfa Payları	6.757
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.023
Menkul Kıymet Değerleme Farkları	(92.604)
<b>Varlık ve Borçlardaki Değişim Öncesi Net Nakit</b>	386.382
Ticari Alacaklardaki Artış	(17.157)
Menkul Kıymetlerdeki Artış	(514.971)
Diğer Varlıklardaki Artış	(530)
Ticari Borçlardaki Artış	217.015
Diğer Borçlardaki Artış	314
<i>Esas faaliyetlerden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)</i>	<i>71.053</i>
<b>Yatırım Faaliyetleri</b>	
Maddi duran varlık alımları	2.365
<i>Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</i>	<i>2.365</i>
<b>Finansman Faaliyetleri</b>	
<i>Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</i>	<i>0</i>
<b>Toplam Net Nakit Çıkışı</b>	<b>68.688</b>
<i>Dönem Başı itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</i>	<i>115.402</i>
<i>Dönem Sonu itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler</i>	<i>184.090</i>

#### NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

##### 44.1 Risk Yönetimi Açıklamaları

Likidite riski genel olarak Şirket aktivitelerinin fonlanması ve pozisyonların yönetilmesi esnasında ortaya çıkar. Bu risk

uygun vadelerde ve oranlarda varlıkları fonlayamama ve uygun bir zaman diliminde makul bir fiyatla bir varlığı elden çıkaramama risklerini de içermektedir. Şirket'in fon kaynağı olarak bankaları, satıcılarını ve hissedarlarını kullanma hakkı vardır. Şirket, stratejisi dahilinde belirlenen hedeflerini gerçekleştirmek için gerekli olan fonlama şartlarındaki değişimleri saptayarak ve izleyerek likidite riskini sürekli olarak değerlendirmektedir. Buna ek olarak, Şirket'in likidite risk yönetim stratejisinin bir parçası olarak likit varlıklardan oluşan bir portföy tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo Şirket'in parasal varlıklarının ve yükümlülüklerinin 31 Aralık 2005 itibari ile kalan vadelerine göre dağılımını göstermektedir:

Parasal varlıklar	<-1 yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	>5yıl	Toplam
Yeni Türk Lirası (YTL):							
Kasa ve bankadan alacaklar	184.090	-	-	-	-	-	184.090
Menkul kıymetler	2.448.052	1.025.988	-	-	-	-	3.474.040
Kısa vadeli ticari ve diğer alacaklar	47.141	-	-	-	-	-	47.141
Uzun vadeli ticari ve diğer alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finansal duran varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam</b>	<b>2.679.283</b>	<b>1.025.988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.705.271</b>

Parasal yükümlülükler	<-1 yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	>5yıl	Toplam
Yeni Türk Lirası (YTL):							
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	-	-	-	-
Kısa vadeli ticari ve diğer borçlar	224.067	-	-	-	-	-	224.067
Uzun vadeli finansal borçlar	-	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli ticari ve diğer borçlar	-	-	-	-	-16.408	-	16.408
<b>Toplam</b>	<b>224.067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16.408</b>	<b>-</b>	<b>240.475</b>
<b>Net</b>	<b>2.455.216</b>	<b>1.025.988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-(16.408)</b>	<b>-</b>	<b>3.464.796</b>

## **DENETÇİ RAPORU**

### **(01 MAYIS 2006 / İSTANBUL)**

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kuruluna,

ORTAKLIĞIN ÜNVANI ..... MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

MERKEZİ .....Adnan Saygun Cad. No:17/6B  
2.Ulus-Etiler-İstanbul

SERMAYESİ .....2.700.000.-YTL (31.12.2005 tarihi itibarıyla)

FAALİYET KONUSU .....Portföy İşletmeciliği

DENETÇİNİN ADI - SOYADI .....ALİ DEMİRKAYA (3 YIL)

GÖREV SÜRESİ, ŞİRKETE ORTAK OLUP OLMADIĞI ..... 2005 yılı Faaliyet Döneminde Şirkete ortak değildir

KATILAN YÖNETİM KURULU .....Yönetim Kurulu Toplantılarına 22.02.2005,  
TOPLANTILARI SAYISI ..... 11.03.2005, 27.05.2005, 12.08.2005 ve 11.11.2005 tarihlerinde katılmıştır.

ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER VE BELGELER ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI HANGİ ..... Ortaklık kanuni defterleri ile diğer belgeler dört kez kontrol edilmiştir. Tutulan kayıtların kanun esas sözleşme hükümleri ve genel muhasebe ve

TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI  
VE VARILAN SONUÇ

kayıtlarına uygun olduğu görülmüştür.

TTK’NUN 353. MADDESİNİN .....  
1.FIKRASININ 3.NUMARALI BENDİ  
GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE  
YAPILAN SAYIMIN SAYISI VE SONUCU

Ortaklığın kasa hesabı 4 kez kontrol edilmiş ve sayım  
neticesinde mevcut kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

TÜRK TİCARET KANUNUNUN .....  
353.MADDESİNİN 1.FIKRASININ 1 NO’LU  
BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEMENİN  
TARİH VE SONUCU

03.03.2006 günü inceleme yapılmış ve bilançonun  
tanzim şekli konusunda mutabakata varılmıştır.

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZ- .....  
LUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA  
YAPILAN İŞLEMLER

2005 yılında tarafıma intikal ettirilen bir şikayet ve  
yolsuzluk bulunmamaktadır.

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ’NİN 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemi hesap işlemleri  
Türk Ticaret Kanunu , ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre  
incelemiş bulunmaktayım.

Görüşüme göre içeriğini benimsediğim 31.12.2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço , ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali  
durumunu , 01.01.2005 -31.12.2005 dönemine ait düzenlenmiş Kar - Zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet  
sonuçlarını yansıtmaktadır.

Bilançonun ve Kar - Zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederim.

**DENETÇİ**  
**ALİ DEMİRKAYA**

**MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01 OCAK-31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi’nin (Şirket) ekte yer alan 31.12.2005 tarihli bilançosu ile gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını incelemiş bulunmaktayız. Bu döneme ait mali tabloların sorumluluğu şirket yönetimine aittir. Şirketimizin sorumluluğu denetim çalışmalarımız sonucunda, bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.

Yaptığımız yıllık denetim, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı uyarınca yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Mevcut düzenlemeler yıllık denetimin mali tablolarda önemli bir yanlışlığın bulunup bulunmadığına dair bir güvence verecek şekilde planlamasını ve gerçekleştirilmesini öngörür. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No:25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” i 01 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu nedenle, 01.01.2005 – 31.12.2005 hesap dönemine ait mali tablolar

hazırlanırken gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosu 31.12.2004 tarihinde sona eren dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Görüşümüze göre; söz konusu mali tablolar, Şirket'in 31.12.2005 tarihindeki gerçek mali durumunun ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarının, SPK tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. (İstanbul, 3 Mart 2006)

**MED YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
VE DENETİM ANONİM ŞİRKETİ**

**M. Erol Demirdöven  
Baş Denetçi  
Sorumlu Ortak**

**MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetimin Ana Hatları aşağıdaki yer almaktadır. Şirketimizin yönetimi için ana çerçeveyi oluşturmaktadır.

**01. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetimi ve hissedarları, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin, gerek pay sahiplerinin haklarının korunması, gerek çalışanlar ve müşteriler ile ilişkiler bakımından şirketin uzun vadeli çıkarlarının gözetilmesini sağlayacağını bilinciyle, şirket yönetiminde uygulamaya alınması konusunda tam irade beyan etmişlerdir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin önemli bir kısmı 2004 yılı itibariyle uygulanmaya başlanmıştır.

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulamaya alınması ile ilgili önemli oranda mesafe kaydetmiş olmakla birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin düzenlenmesi ve uygulanması aşamalarının ciddi anlamda bir teknik altyapı , insan kaynağı, konusunda bilgili danışma ekibi ve günlük faaliyet dışında ek çalışma süreci gerektirmesi nedeniyle henüz ilkelere tam uyum seviyesine ulaşamamıştır. Şirket yönetiminin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum konusunda tamamlanması gereken eksikliklerin en kısa süreçte yapılması konusundaki kararlılığı sürmektedir.

**BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ**

**02. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler, yatırımcıların taleplerine ve istenilen bilgilere ulaşılması konusu Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Özgür Devrim Yılmaz tarafından yürütülmektedir.

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyulmakta ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak her türlü önlem alınmaktadır.

### **03. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır. Dönem içerisinde pay sahiplerinin şirketten yazılı olarak bilgi talebi olmamıştır. Sözlü ve mail ortamında gelen bilgi taleplerine ilişkin istenilen bilgiler doğru olarak kendilerine aktarılmış olup, Şirketle ilgili önemli bilgiler özel durum açıklaması olarak aynı gün içerisinde en seri haberleşme yolu ile duyurulmaktadır. Şirket portföyündeki varlıkların ayrıntılı dökümü ve portföy değeri haftalık dönemler itibariyle İMKB'na iletilmekte ve İMKB Günlük Bülteninde yayınlanmaktadır. Ayrıca portföy yapısı ile değeri şirket merkezinde ortakların incelemesine sunulmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel hak olarak düzenlenmemiş olup, dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

### **04. Genel Kurul Bilgileri**

Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmakta; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilmekte ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmaktadır.

Dönem içerisinde bir kez Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. 29 Nisan 2005 tarihinde yapılmak istenen toplantı yasal nisabın sağlanamaması üzere 30 Mayıs 2005 tarihinde yapılmıştır. 30.05.2005 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2.700.000.-YTL'lık ödenmiş sermayeye tekabül eden 2.700.000.000 adet hisseden; 98.685.-YTL'lık sermayeye karşılık 98.685.000 adet hisse asaleten, 9.190.-YTL'lık sermayeye karşılık 9.190.000 adet hisse vekaleten toplantıda temsil edilmiş, böylece genel kurul asgari toplantı nisabı (ikinci toplantı) olan 1 adet hisselerin üzerinde katılım gerçekleşmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ile medyanın katılımı olmamıştır. Genel Kurul toplantı daveti; toplantı yeri, günü ve saati ile gündemi ihtiva edecek şekilde İMKB Borsa Bülteninde, Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan iki gazetede yayınlanarak, nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresinde yapılmıştır. Yapılan Genel Kurul Toplantılarında pay sahipleri tarafından öneri verilmemiş ve soru sorma hakları kullanılmamıştır. Genel Kurul tutanakları ve istenilen tüm bilgi ve belgeler Şirket merkezinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

### **05. Oy Hakları ve Azınlık Hakları**

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirketimizde sadece yönetim kurulu üye seçiminde 1.000.000 adet oy hakkına sahip 10.000 adet 100 YTL nominal değerinde 1.Tertip A grubu pay bulunmaktadır. Diğer tüm konularda her payın bir oy hakkı bulunmaktadır.

Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde pay sahibi olmayan kişi veya kurumun temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır.

Şirketimiz sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

Esas sözleşmemizde birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir. Bu yöntemin avantaj ve dezavantajları mevzuattaki gelişmeler çerçevesinde değerlendirilmektedir.

## **06. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı**

Şirketin karına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kar dağıtım politikamız Sermaye Piyasası Mevzuatı ile esas sözleşmemiz çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket ana sözleşmesinin 33. maddesine göre; Şirketin karı, portföydeki varlıkları alım satımından doğan kar, gerçekleşen faiz, temettü v.b. gelirlerin toplamından, amortisman ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır. Gerçekleşme deyimi faiz, temettü v.b. gelirlerin vadesinde, duyuru tarihinde ya da satış anında tahsil edilebilir hale geldiği durumu ifade eder. Dönem karının hesabında portföydeki kıymetlerin tahakkuk etmiş değer artışları dikkate alınmaz.

Bu suretle meydana gelecek kardan %5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nca tespit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktarda ayrılır.

Geri kalan kısım üzerinden Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve surette tasarruf olunur.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3. bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

Kar Dağıtım Zamanı Madde 34 - Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ve Kurul tebliğlerine uyulur. Kar dağıtımında kistelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Şirket esas sözleşmesinde temettü avansı dağıtımına ilişkin bir madde bulunmamaktadır.

Şirket 2005 yılında kar payı dağıtmamış elde edilen karı geçmiş yıl zararlarına mahsup etmiştir.

## **07. Payların Devri**

Esas sözleşmemizde pay sahiplerinin paylarını serbestçe devretmesini zorlaştıracı herhangi bir hükme yer verilmemektedir.

## **BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

### **08. Şirket Bilgilendirme Politikası**

Şirket Bilgilendirme Politikası, Şirket esas sözleşmesinde yer alan şekilde aşağıdaki gibidir.

Madde 31- Şirket, kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır. Bu çerçevede;

- a) Portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümünü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'na iletir. Portföy yapısı ile değerini şirket merkezi ile şubelerinde ortakların incelemesine sunar.
- b) Mali tablo ve raporlara ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde portföydeki menkul kıymetlerin türleri itibariyle maliyet ve rayiç bedelleriyle gösterildiği portföy değeri tablosu ve bağımsız denetim öngörülen mali tablolar bağımsız denetim raporu ile birlikte, SPK'nun ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir.
- c) Yönetim Kurulu'nca hazırlanan kar dağıtım önerisini ve kar dağıtım tarihi öngörüsünü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na bildirir.
- d) Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, söz konusu bilgi ve/veya belgelerin istenmesini takip eden 6 işgünü içerisinde Kurul'a gönderir.

Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticiler ve sermayenin doğrudan ya da dolaylı olarak %5'ine sahip olan pay sahipleri, şirketin sermaye piyasası araçları üzerinde yapmış oldukları işlemleri Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak kamuya açıklamaktadırlar. Konu kapsamında 2005 yılında yapılan özel durum açıklamalarının tarihleri şöyledir; 04 Ocak, 17 Şubat, 28 Şubat, 01 Mart, 02 Mart, 03 Mart, 09 Mart, 10 Mart, 11 Mart, 12 Mayıs, 16 Mayıs, 20 Haziran, 08 Ağustos, 24 Ağustos, 22 Eylül, 28 Eylül, 11 Ekim, 12 Ekim, 30 Kasım.

2005 yılı mali tablo ve dipnotlarımız Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No 25 sayılı tebliğine göre hazırlanmış bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanmıştır.

## **09. Özel Durum Açıklamaları**

Kamuya yaptığımız açıklamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatına, SPK ve Borsa düzenlemelerine ve ilkelerine uyulmaktadır

2005 yılı içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 11 adet özel durum açıklaması yapılmış olup, bu açıklamalara ilişkin SPK ve İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir. Şirkete ilişkin özel durum açıklamaları zamanında yapılmış, SPK tarafından özel durum açıklamalarının zamanında yapılmamasına ilişkin uygulanan herhangi bir yaptırım olmamıştır.

## **10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirketin internet sitesi adresi <http://www.myzyo.com>'dur. İnternet sitesinde ana sayfada bir link ile ulaşılabilen SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere yer verilmektedir. Web sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

## **11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması**

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin sahip oldukları oy oranları bir tablo halinde aşağıda verilmektedir: (31.12.2005 tarihi itibarıyla)

Ortaklar	Pay Adedi	Pay Tutarı (Ytl)	Oran
Anıl Erk Yılmaz	4.017.000	40.170	1,48%
Fatma Karagözlü	1.100.800	11.008	0,55%
Özgür Devrim Yılmaz	401.000	4.010	0,50%
Mustafa Yılmaz	919.000	9.190	0,46%

## 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi kamuya duyurulmuş olup, ticari sır niteliğindeki bilgilere ulaşabilecek kişilerin ad ve soyadları ile görevleri aşağıda verilmektedir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Mustafa Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı
Fatma Karagözlü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Özgür Devrim Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Anıl Erk Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
Sinem Özbilen	Yönetim Kurulu Üyesi

## BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

Şirketimiz bir portföy yönetim şirketi olması nedeniyle, pay sahipleri ve yatırımcılar en önemli menfaat sahipleridir. Pay Sahipleri ve Yatırımcılar ile ilişkilerimizin tutarlı ve üst seviyede yönetilmesini sağlamak önceliklerimizdendir.

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda özel durum açıklaması şeklinde anında kamuya duyuruların yanı sıra, istedikleri takdirde Şirket merkezi arayarak yetkili kişilerden ve internet sitesinden bilgi alabilmektedirler. Pay Sahipleri ve Yatırımcıların bilgilendirilmesi Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Düzenlemeleri ve İlkeleri doğrultusunda belirlenen araçlar vasıtası ile yapılmaktadır.

### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir model oluşturulmamıştır. Ancak menfaat sahiplerinden bize ulaşan bildirim ve tavsiyeler, üst yönetimin değerlendirmesine sunularak çözüm önerileri ve politikalar geliştirilmektedir.

### 15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket, gerek çalışan personel sayısının az olması, gerekse teknik olarak uygulanmasının zor olacağı sebebiyle insan kaynakları politikası oluşturmamış ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek amacıyla bir temsilci atanmamıştır.

## 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz bir portföy yönetim şirketi olduğundan dolayı, mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyetini sağlamaya yönelik bir çalışma gerekmediğinden bu hususlara ilişkin çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, şirketimizin portföy yönetimine ilişkin konularda ortaklarımızın her türlü bilgi taleplerine ayrıntılı şekilde yardımcı olunmaktadır.

## 17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin çevreye, bulunulan bölgeye ve genel olarak kamuya yönelik faaliyetleri (desteklenen/öncülük edilen sosyal çalışmalar, bölge insanlarına yönelik çalışmalar vb.) bulunmamaktadır.

## BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

### 18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulunun oluşumu ve seçimi ilkelere uygun olarak gerçekleştirilmekte olup buna ilişkin esaslar ana sözleşmemizde yer almaktadır. Şirketin işleri ve yönetimi, genel kurul tarafından üç yıl için seçilen beş üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu Başkanı	:	Mustafa Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkan Vekili	:	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	:	Özgür Devrim Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Sinem Özbilen

Şirket faaliyetlerinin yapısı gereği Yönetim Kurulunda bağımsız üye bulunmamakta olup, Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması da belli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket ana sözleşmesinin 17. maddesi “Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.” şeklindedir. Bu maddeden hareketle tüm Yönetim Kurulu Üyeleri SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin IV.bölümünde yer alan niteliklerle örtüşmekte, ayrıca Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliğinin 22. maddesinde aranan şartları da sağlamaktadır. Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiye sahip şirket yönetimi hakkında yetişmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan yüksek öğrenim görmüş kişilerden oluşmaktadır.

### 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin internet sitesinde de belirtildiği üzere, Şirketimizin Yatırım Amacı/Stratejisi: yatırım riskini en aza indirmek ve getiriye en yüksek düzeyde tutmak amacıyla portföy çeşitlendirmesini hedeflemek, yatırım araçları arasında hisse senedini tercih ederek sermayesini uzun vadede değerlendirmeyi amaçlamaktır. Hisse seçimlerimizde de portföy riski sektörlere dağıtılarak azaltılmakta ve sektöründe en yüksek getiriye en az risk ile getirecek senetler seçilmektedir. Ayrıca sabit getirili menkul kıymetler ile hisse senedi oranları piyasa beklentilerine göre şekillendirilmektedir.

Yönetim Kurulu, yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri şirket menfaatleri doğrultusunda belirleyip, karara bağlayarak sonuçlandırmaktadır. Şirketin faaliyetleri haftalık, aylık, üçer aylık ve yıllık periyotlarda yönetim kurulu tarafından incelenerek gözden geçirilmektedir.

## **21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Yönetim Kurulunca belirlenen ve ana sözleşmenin 12. maddesinde de yer aldığı şekilde risk yönetim esasları vardır. Ayrıca iç kontrol mekanizması da yönetim kurulunca etkin bir şekilde yürütülmektedir.

## **22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

Yönetim Kurulunun yetki ve sorumlulukları, fonksiyonları ile tutarlı genel kurula tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde ana sözleşmede yer almaktadır.

Şirket ana sözleşmesinin 20. maddesinde yazıldığı gibi; Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat ile Genel Kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvan altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Kimlerin şirketi ilzama yetkili olacağı Yönetim Kurulunca tespit edilir.

Madde 21- Yönetim Kurulunca, şirket işlerinin yürütülmesi için bir Genel Müdür ve yeterli sayıda müdür atanır. Genel Müdürün yüksek öğrenim görmüş, işletme, finansman, mali analiz, sermaye piyasası ve borsa mevzuatı konusunda yeterli mesleki bilgi ve tecrübeye sahip olması ve gerekli ahlaki nitelikleri taşıması şarttır.

Genel Müdür, Yönetim Kurulu Kararları doğrultusunda ve Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası ve ilgili sair mevzuat hükümlerine göre şirketi yönetmekle yükümlüdür. Genel Müdür, Yönetim Kurulu üyeliği sıfatını taşımamakla birlikte, Yönetim Kurulu toplantılarına katılır; ancak oy hakkı yoktur.

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresini aşan süreler için Genel Müdür atanabilir.

## **23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirket ana sözleşmesinin 18. maddesinde de belirtildiği üzere; Yönetim kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine Başkan Yönetim Kurulunu toplantıya çağırılmazsa, üyeler de re'sen çağrı yetkisine haiz olurlar.

Toplantı yeri şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tamsayısının yarısından fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır. Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanmazlar.

Yönetim kurulu 2005 yılı içerisinde 16 kez yönetim kurulu toplantısı yaparak bu toplantıları karara bağlamıştır. Toplantılara üye katılımı % 82,50 oranında gerçekleşmiş olup alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu Üyesi olmamıştır.

#### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Şirket ana sözleşmesinin 22. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Müdürler, Genel Kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle herhangi bir işlem yapamazlar.

2005 yılında yapılan Olağan Genel Kurul Toplantımızda Genel Kurul, Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muamelelerin (iş yapma ve rekabet etme yetkisi) ifası için mezuniyet yetkisi verilmesine oybirliğiyle karar vermiştir.

#### **25. Etik Kurallar**

Yönetim Kurulu tarafından şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuştur ve bilgilendirme politikası çerçevesinde şirket internet sitesinde yayınlanacaktır.

Şirkete uygulanan ilgili mevzuat, yasa ve düzenlemeler uyarınca Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. aşağıdaki etik kuralları kabul etmiştir.

Bu etik kurallar caydırıcı etkiye sahip olmak ve üst düzey yöneticilerin ve çalışanların benimsemesi ve savunması beklenen ilkeler koymak amacına yöneliktir. Şirketin belirlediği/belirleyeceği diğer uygun politikaları, genelgeleri, davranış kuralları vs. tamamlayıcı nitelik taşımaktadır.

- Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin en önemli amacı, hissedarlarının yatırımlarını en iyi şekilde değerlendirmek maksadıyla mevcut piyasa koşulları içerisinde portföyünün getirisini en yüksek seviyeye ulaştırmak için çalışmaktır.
- Halka açık bir şirket olarak faaliyetlerini SPK tarafından yayımlanan ilgili tebliğle uyumlu olarak yönlendirir. Mesleki faaliyetlerini haksız rekabete yol açmayacak şekilde meslek adabını dikkate alarak yürütür. Hissedarlarına ve ilişkide bulunulan diğer kişilere karşı herhangi bir suistimal söz konusu olamaz.
- Mali durum, mevcut şirket yapısı ve değişiklikleri, ticari faaliyetler ve performans açık ve periyodik bir şekilde güncellenerek hissedarlara aktarılır.
- Şirket, çalışanları ve ortaklarıyla faaliyetlerinin yürütülmesinde dürüstlük, saydamlık ve adil davranma ilkeleri doğrultusunda hareket eder.
- Şirket, ülkenin hukuk kurallarına ve faaliyetleri itibariyle bağlantılı olduğu her türlü hukuki sınırlamaya uyar. Çalışanların ve ilişkide bulunulan diğer kişilerin haklarına saygılıdır.

- Şirket, sektörde kendisiyle aynı faaliyet dalında olan firmalarla ilişkilerinde her zaman, dürüst davranmayı ve adil rekabet ilkelerine uymayı görev bilir.
- Şirket, çalışanlarının her birinin ayrı ayrı kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış olan her türlü hakkını korumayı borç bilir. Güvenli ve sağlıklı bir ortamda çalışmalarını sağlar. Ayrımcılığın ya da tacizin hiçbir türüne müsamaha etmez.
- İşyeri politikasını çalışanlarıyla sürekli iletişim içerisinde, onların isteklerini de göz önünde bulundurarak belirler.
- Çalışanlardan hissedarlarla ve ilişkide bulunulan herkesle açık ve dürüst iletişim kurmaları beklenir. Şirketin adını ve saygınlığını benimsemeleri ve korumaları beklenir. Çalışanlar faaliyet itibarıyla kurulan her ilişkide seviye ve mesafelerini korurlar. Yasal olmayan herhangi bir tutum ve davranış içerisinde olamayacakları gibi kendilerine menfaat temini tekliflerini anında yönetime iletmekle yükümlüdürler.

Şirket yönetimi ve çalışanları olarak, bu etik kuralların tümüne uygun hareket etmeyi temin eder ve tüm faaliyetlerinde yasalara, mevzuata ve şirket politikalarına uygunluğun temelini oluşturacağı bir iş kültürünü oluşturmaya gayret edeceklerini beyan eder.

## **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Şirketimizde denetimden sorumlu komite üyesi bulunmakla birlikte henüz kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

## **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Şirket ana sözleşmesinin 8. maddesinde yazılı olduğu gibi; Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

Şirketimiz kuruluşundan beri yönetim kurulu üyelerinin mali haklarının tespitinde performansa dayalı olacak ve şirketin performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulamaktadır. Ödüllendirme kazanılan kar'ın nakit olarak dağıtılması durumunda Genel Kurul kararına göre kar'ın belli bir oranında ücret almaktır. 2005 yılında Yönetim Kuruluna herhangi bir ücret ödemesi yapılmamıştır.

Şirketimiz, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş ve kredi kullandırmamış ve kefalet gibi teminat vermemiştir.