2004
FAALİYET RAPORU

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

İÇİNDEKİLER

02 BAŞKAN'IN MESAJI

04 YÖNETİM KURULU; DENETLEME KURULU; ÜST YÖNETİM; DİSİPLİN KOMİTESİ; UYUŞMAZLIK KOMİTESİ

05 2004 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE SERMAYE PİYASASI

07 İMKB PİYASALARI

HİSSE SENETLERİ PİYASASI
TAHVİL VE BONO PİYASASI
VADELİ İŞLEMLER PİYASASI
ULUSLARARASI PAZAR

14 KOTASYON VE KAMUYU AYDINLATMA FAALİYETLERİ

16 BİLGİ SİSTEMLERİ

18 ULUSLARARASI FAALİYETLER

20 ÜYELERE YÖNELİK FAALİYETLER

21 TANITIM VE BİLGİLENDİRME

23 EĞİTİM VE STAJ PROGRAMLARI; ARAŞTIRMA VE YAYINLAR

25 İMKB OKULLARI

26 SPK-İMKB YÖNETİM BİNASI; KÜLTÜREL, SANATSAL VE SOSYAL FAALİYETLER; PİYASALARIN İŞLEM SAATLERİ

27 DENETLEME KURULU RAPORU

28 BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAŞKAN'IN MESAJI

Geçtiğimiz yıl, Türkiye'nin 2000 ve 2001 yıllarında yaşanan ekonomik krizlerin etkilerinden giderek uzaklaştığı bir yıl olmuştur. Avrupa Birliği ile üyelik müzakerelerine başlama tarihi belirlenmiş, enflasyon otuz yıl aradan sonra ilk kez tek haneli rakamlara gerilemiş, bankacılık sektörü tekrar güç kazanmaya başlamış, tüketici güveni artmış ve altı sıfırın atılacağı Yeni Türk Lirası'nın tedavüle çıkmasının arifesinde Türk parası değer kazanmıştır. Uluslararası derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin ülke notunu yükseltmiştir. Hazine'nin yurtdışı menkul kıymet ihraçlarına olan yabancı yatırımcı talebi artmış; borçlanmanın vadesi uzarken, faizi düşmüştür. Tüm bu olumlu gelişme ve beklentiler, sermaye piyasası işlemlerine de hareketlilik ve hacim kazandırmıştır.

Makro ekonomik ortamda yaşanan bu olumlu gelişmelere paralel olarak, İMKB Ulusal-100 Endeksi 2004 yılında bir önceki yıla göre Türk Lirası bazında %34, ABD Doları bazında ise % 38 oranında artış kaydetmiştir. Hisse Senetleri Piyasası günlük ortalama işlem hacmi %46 oranında artış göstererek 593 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. 2004 yılında 12 halka arz gerçekleşmiş, Borsamızda işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri, 2003 yılındaki 69 milyar ABD Doları seviyesinden, 2004 yılı sonunda 98 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Diğer yandan, her yıl önemli büyüklüklerde işlem yapan Tahvil ve Bono Piyasası'nın işlem hacmi de, 2003 yılına göre %59'luk artışla, 2004 yılında 5.369 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

Geçtiğimiz yılki çalışmalarımız arasında en önemlilerden biri, hiç şüphesiz, Yeni Türk Lirası'na geçişin tüm piyasalarımızda tamamen sorunsuz olarak gerçekleştirilmesi olmuştur. Bu kapsamda, üyelerimizin geçiş sonrası YTL test çalışmaları ile birlikte yıl sonu işlemlerini sağlıklı bir şekilde yürütmelerine imkan tanımak ve aynı zamanda takas sürecinde oluşabilecek sorunları bertaraf etmek amacıyla, yılın son iki çalışma gününde işlem yapılmamış, üyelerimizle genel bir test uygulanmıştır. Hem yatırımcıları hem piyasa çalışanlarını bilgilendirmek amacıyla hazırlanan "Yatırımcıyı Bilgilendirme Kılavuzu", internet sayfamızda yayınlanmıştır.

SPK, İMKB ve TÜBİTAK-BİLTEN arasında imzalanan "SPK ve İMKB Kamuyu Aydınlatma Otomasyon Projesi Sözleşmesi" kapsamında çalışmalara başlanmış, SPK ve İMKB Proje Yürütme Grubu oluşturulmuştur. Projenin amacı, şirketlerin kağıt dosya, faks veya disket ortamında göndermekte oldukları bildirimlerin (mali tablolar ve dipnotları, SPK ve İMKB mevzuatı uyarınca gelen özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler ile özel denetime tabi mali tablolar), elektronik ortamda bilgi güvenliği standartlarına uygun bir biçimde alınarak yine elektronik ortamda kamuya

duyurulmasıdır. Kasım 2004 itibariyle Kamuyu Aydınlatma Platformu adı altında http://kap.spk.gov.tr internet adresinden test yayınına başlanmıştır. Projenin 2005 yılı içinde tamamlanarak devreye alınması planlanmaktadır.

İMKB alım-satım sistemi ve üyelerimizin sistemleri üzerinde seans başlarında gözlenen yükün hafifletilmesi, aracı kurumların operasyon yüklerinin azaltılması ve piyasa oluşumu ve fiyat istikrarına katkıda bulunulması amacıyla geçmiş dönemde altyapısı oluşturulup üyelerimize tanıtılan ve üyelerimizin de görüşleri alınarak tasarlanan "açılış öncesi seansı"yla ilgili çalışmalar yapılmıştır.

Geçtiğimiz yıl içinde, HSP üye işlem terminallarinde var olup, ExAPI uygulamasında olmayan teknik özelliklerden gerekli olanların ExAPI'ye dahil edilerek ExAPI kullanıcılarının fonksiyonlarının iyileştirilmesine yönelik çalışmalar da devam etmiştir.

Borsamız, eğitime katkılarını geçtiğimiz yıl da sürdürmüştür. "Ulusal Eğitime Katkı Projesi"nin üçüncü aşamasında, 450 trilyon TL kaynak tahsis edilmiştir. Öncelikle Bingöl ilimizde yaşanan deprem nedeniyle Bingöl ilinde 13 adet eğitim kurumunun inşaatları 2004 yılında tamamlanmıştır. Bu aşamada, 14'ü yatılı olmak üzere 109 okulun ihalesi sonuçlandırılarak, 58 ilköğretim okulu, 21 lise, 30 meslek lisesi için yapım sözleşmeleri imzalanmış ve Kasım 2004 itibariyle inşaatlarına başlanmıştır.

İMKB İstanbul Sergi Salonu'da 12, Ankara Sergi Salonu'nda ise 10 sergi gerçekleştirilmiştir.

Her yıl olduğu gibi, bu yıl da, çalışmalarımıza devamlı desteğini esirgemeyen, başta sayın üyelerimiz olmak üzere, değerli personelimize ve katkıda bulunan ilgili tüm kişi ve kuruluşlara teşekkürlerimi sunarım.

Osman BİRSEN
Başkan

YÖNETİM KURULU

- **Osman BİRSEN, *Başkan***
- **Yavuz CANEVİ, *Başkan Vekili***
- **Metin AR, *Üye***
- **Aydın ÇAKMAKKAYA, *Üye***
- **Pamir SEZENER, *Üye***

DENETLEME KURULU

- **Sudi AYDEMİR, *Üye***
- **Hakan TURUNÇ, *Üye***

ÜST YÖNETİM

- **Osman BİRSEN, *Başkan***
- **Arıl SEREN, *Birinci Başkan Yardımcısı***
- **Emin A. GÜNDEZ, *Başkan Yardımcısı***
- **Dr. H. Esin AKBULUT, *Başkan Yardımcısı***
- **Hüseyin ERKAN, *Başkan Yardımcısı***
- **Cavit SAVCI, *Başkan Yardımcısı***
- **Sezai BEKGÖZ, *Başkan Yardımcısı***
- **İbrahim KURBAN, *Teftiş ve Gözetim Kurulu Başkanı***
- **Tangül DURAKBAŞA, *Baş Hukuk Müşaviri***
- **Canan Güven OKAN, *Bilgi Sistemleri Merkezi Genel Yönetmeni***

DİSİPLİN KOMİTESİ

- **Bedii ENSARİ, *Başkan***
- **O.Sencer TANRIVERDİ, *Üye***
- **Berrin OKÇU, *Üye***

UYUŞMAZLIK KOMİTESİ

- **Yasemin ÖNEY, *Başkan***
- **Ayşe TERZİ, *Üye***
- **Tayfun ORAL, *Üye***

2004 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE SERMAYE PİYASASI

BÜYÜME

Türkiye ekonomisi 2003 yılındaki %5,9 oranındaki büyüme hızının ardından 2004 yılında %9,9'luk yüksek büyüme hızıyla son 38 yılın en yüksek büyüme hızına ulaşmıştır. 2004 yılının ilk çeyreğinde %13,9 olan GSMH'daki büyüme hızı, yılın ikinci çeyreğinde %15,7 oranında gerçekleşmiş, üçüncü ve dördüncü çeyrekte ise sırasıyla %5,7 ve %6,6 olmuştur. 2004 yılında Gayri Safi Milli Hasıla 299,5 milyar ABD Doları'na, kişi başına milli gelir de 4.172 ABD Doları'na yükselmiştir. Son üç yıldır ekonomideki istikrarlı büyümenin yanısıra Türk Lirasındaki değerlenme kişi başına milli gelir artışında başlıca etken olmuştur.

ÖDEMELER DENGESİ

2004 yılında ihracat bir önceki yıla göre %32,85 artarak 62,8 milyar ABD Doları; ithalat ise %40,1 artarak 97,2 milyar ABD Doları olmuştur. 2003 yılı sonunda 8 milyar ABD Doları açık veren cari işlemler dengesi, 2004 yılında 15,6 milyar ABD Doları açık vermiştir. Ödemeler bilançosunun sermaye ve finans hesapları dengesi 2004 yılında 12,6 milyar ABD Doları olmuştur. Bu dönemde portföy yatırımları 8 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonunda TC Merkez Bankası döviz rezervleri bir önceki yıl sonuna göre 2,4 milyar ABD Doları artarak 36 milyar ABD Doları seviyesine yükselmiştir.

PARA ARZI ve ENFLASYON

2003 yılı sonunda TEFE ve TÜFE 'de sırasıyla %13,94 ve %18,36 olan yıllık enflasyon oranları 2004 yılı sonunda TEFE'de %13,84'e, TÜFE 'de ise %9,32'ye gerilemiştir. Dolaşımdaki para ve vadesiz mevduat içeren M1 para arzı 2004 yılı sonu itibariyla nominal %36,6 artışla 21,6 katrilyon TL 'den 29,5 katrilyon TL'ye yükselmiştir. Vadeli mevduatı da içeren M2 para arzı %35,1 artışla 80,9 katrilyon TL'den 109,3 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. Yurtiçi kaynaklı döviz tevdiat hesaplarını (76,1 katrilyon TL) da içeren M2Y para arzındaki artış ise %23,7 olarak gerçekleşmiş ve 149,9 katrilyon TL'den 185,4 katrilyon TL'ye çıkmıştır.

2004 yılı sonunda bankalardaki toplam Türk Lirası mevduat 103,9 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Mevduat bankalarının 2004 yılında açtıkları yurtiçi kredi hacmi %61,7 artış göstererek 77,6 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

KAMU FİNANSMANI

2004 yılında bütçe gelirleri geçen yıla göre %9,6 oranında artarak 109,9 katrilyon TL olurken, giderler 2003 yılına göre %0,2 oranında azalarak 140,2 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, vergi gelirleri %6,9 oranında artarak 90,1 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. Sonuç olarak, 2003 yılında 40,2 katrilyon TL olan konsolide bütçe açığı 2004 yılında 30,3 katrilyon TL'ye düşmüştür. 2003 yılı sonunda 194,4 katrilyon TL olan iç borç stoku 2004 yılı sonu itibariyla 194,2 katrilyon TL'si tahvil, 30,3 katrilyon TL'si Hazine bonosu olmak üzere toplam 224,5 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2004 yılında, iç borç stokunda tahvil ve Hazine bonosunun payları %87 ve %13 olarak 2003 yılındaki oranlarla aynı seviyede gerçekleşmiştir. 2003 yılı sonunda 145,4 milyar ABD Doları olan dış borç stoku 2004 yılında %11,2 artarak 161,7 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

SERMAYE PİYASASI

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2004 yılında toplam 10,7 katrilyon TL tutarında menkul kıymet ihracı kayda alınmıştır. 2004 yılında kayda alınan menkul kıymetlerin 3,8 katrilyon TL'lik kısmı hisse senetlerinden, 6,9 katrilyon TL'lik kısmı menkul kıymet yatırım fonu katılma belgesi ihraçlarından oluşmaktadır.

2004 yılında menkul kıymet stokları nominal değer toplamı 252,6 katrilyon TL seviyesindedir. Toplam menkul kıymet stokları içerisinde özel sektör %10, kamu sektörü %90 paya sahiptir. Menkul kıymet stoklarının en önemli kalemlerini

%76,9 ile Devlet tahvili, %12 ile Hazine bonosu ve %10 ile hisse senedi oluşturmuştur. Özel sektör en fazla hisse senedi, kamu sektörü ise en çok Devlet tahvili ile fon toplamıştır.

2004 yılı sonunda yatırım fonlarının portföy değerleri, A tipi 780,4 trilyon TL ve B tipi 23,7 katrilyon TL olmak üzere yaklaşık 24,4 katrilyon TL 'ye ulaşmıştır. Portföy yapıları itibariyla; A tipi yatırım fonlarının portföylerinde %67,78 ile hisse senedi, %10,87 ile ters repo işlemleri, %20,44 ile Devlet tahvili ve Hazine bonosu; B tipi yatırım fonlarının portföylerinde ise %68,71 ile Devlet tahvili ve Hazine bonosu, %28,32 ile ters repo işlemleri yer almıştır. 2004 yılı sonunda A tipi yatırım ortaklıkları ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy değerleri toplamı 1,7 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2004 yılında 12 şirketin hisse senetleri halka arz edilerek, Borsada işlem görmeye başlamıştır. Sözkonusu halka arzlardan ihraççı şirketler toplam 713,9 trilyon TL halka arz hasılat elde etmiştir.

Menkul Kıymet Stokları (Milyar TL)

	2003	%	2004	%
Özel Sektör Menkul Kıymetleri	**18.008.193,0**	**8,4**	**25.186.443,0**	**10,0**
Hisse Senedi	18.008.193,0	8,4	25.186.443,0	10,0
Tahvil	0	0	0	0
Finansman Bonosu	0	0	0	0
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	0	0	0
Banka Bonosu/Banka Garantili Bono	0	0	0	0
Kar Zarar Ortaklığı Belgesi	0	0	0	0
Gayrimenkul Sertifikası	0	0	0	0
Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri	**196.004.069,9**	**91,6**	**227.414.927**	**90**
Devlet Tahvili	168.973.626,0	79,0	194.210.700,0	76,8
Hazine Bonosu	25.413.074.3	11,8	30.272.222,4	12,0
Gelir Ortaklığı Senedi	0	0	0	0
Dövize Endeksli Senetler	0	0	0	0
Özelleştirme Tahvili	1.617.369,5	0,8	2.932.004,5	1,2
TOPLAM	**214.012.262,9**	**100,0**	**252.601.370,0**	**100,0**

Kaynak: SPK

İMKB PİYASALARI

HİSSE SENETLERİ PİYASASI

Piyasa Verileri

Hisse Senetleri Piyasası (HSP) ortalama günlük işlem hacmi 2003 yılında 596 trilyon TL (407 milyon ABD Doları) iken, 2004 yılında %40,43 oranında artarak 837 trilyon TL'ye (593 milyon ABD Doları) ulaşmıştır. Piyasanın ortalama günlük işlem hacmi ABD Doları bazında %45,7 artmıştır. 2003 yılında 122.000 olan ortalama günlük sözleşme sayısı, 2004 yılında 167.000'e yükselmiştir. 2003 yılında 240,24 milyar olan ortalama günlük işlem miktarı ise 2004 yılında 279,57 milyara çıkmıştır. Günlük işlem hacmi, Türk Lirası ve ABD Doları bazında 2004 yılı içindeki en yüksek değerine 17.12.2004 tarihinde ulaşarak, 2.106 trilyon TL ve 1.496 milyon ABD Doları olmuştur.

2004 yılında hisse senedi toplam işlem hacmi Türk Lirası bazında 208,4 katrilyon TL, ABD Doları bazında ise 147,7 milyar Dolar olarak gerçekleşmiştir. 2003 yılında işlem hacmi Türk Lirası bazında 146,6 katrilyon TL, ABD Doları bazında ise 100,1 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmişti.

Özellikle yıl sonunda AB üyeliği ile ilgili yaşanan olumlu gelişmeler sonucu, 2004 yılında İMKB Ulusal-100 Endeksi, 2003 yılının son işlem günündeki kapanış değeri olan 18.625 seviyesinden % 34,07 oranında yükselerek 24.971 ile rekor düzeyde kapanmıştır. İMKB Ulusal-100 Endeksi aynı dönemde ABD Doları bazında 778'den 1.075'e çıkarak, % 38,17 oranında yükselmiştir.

Borsa'da işlem gören şirketlerin 2003 yılı son işlem günü kapanış fiyatlarına göre 69 milyar ABD Doları olan toplam piyasa değeri, 2004 yılı sonunda 98 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. TL bazında ise, toplam piyasa değeri aynı dönemde 96.073 trilyondan 132.556 trilyona yükselmiştir.

Pazarlardaki Gelişmeler

2004 yılı içinde 12 yeni şirketin hisse senetleri HSP pazarlarına katılmıştır. Yıl sonu itibariyle Ulusal Pazar'da 274, İkinci Ulusal Pazar'da 17, Yeni Ekonomi Pazarı'nda 1 ve Gözaltı Pazarı'nda 5 olmak üzere, HSP'de toplam 297 şirketin hisse senetleri işlem görmüştür.

Ulusal Pazar'ın 2004 yılı toplam işlem hacmi 206,65 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam, HSP'deki toplam işlem hacminin % 99'unu oluşturmuştur. 2004 yılında, İkinci Ulusal Pazar'da 1.335 trilyon TL, Yeni Ekonomi Pazarı'nda 305 trilyon TL, Gözaltı Pazarı'nda ise 125 trilyon TL tutarında işlem gerçekleştirilmiştir.

Yeni Düzenlemeler

HSP'de 2004 yılında yapılan düzenlemeler aşağıda özetlenmiştir:

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tarafından ortaklaşa yürütülen Gözetim Projesi kapsamında, HSP Elektronik Alım-Satım Sistemi'ne (Sistem) iletilen emir bilgilerine, kısaca "AFK" olarak tanımlanmış üç karakterlik "Acente / Fon Kodu" alanı eklenerek, ayrıca takibine olanak sağlanmıştır.
- Disket ve ExAPI ile iletilen emirlere "Açığa Satış Emri" de eklenmiştir.
- Halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde uygulanacak emir ve fiyat kurallarına ilişkin olarak yeni düzenlemeler yapılmıştır.
- Hatalı girilen emirler ile bu emirler sonucunda gerçekleşen işlemlere ilişkin kayıt düzeltme bildirimlerinin, üyelerce şirket merkezlerinden uzaktan erişim altyapısı üzerinden İMKB'ye aktarılması ve Borsa paylarının hesaplanması yeniden düzenlenmiştir.

01.06.2004 tarihinde uygulamaya konan yeni düzenlemeler aşağıda özetlenmiştir:

- "Müşteri / Portföy / Fon" tuşu kullanılarak gerçekleştirilen işlemlerden "Portföy" işlemleri için farklı Borsa payı alınması uygulaması kaldırılmış, "Müşteri / Portföy / Fon" ayrımına bakılmaksızın tüm işlemlerden % 0,001 (yüzbinde bir) oranında Borsa payı alınmaya başlanmıştır.

- Hatalı kayıt düzeltme bildirimlerinin 'Emir Bazında' yapılması sağlanarak, kısmi işlem düzeltmesi uygulaması iptal edilmiştir.

- Emir bazında düzeltme bildirimleri, emir tarihini izleyen ilk işgünü (T+1) içerisinde saat 08:30 ile 17:00 arasında yapılabilir duruma getirilmiş; dolayısıyla, aktarım tarihinde bir işgünü öncesine ait emirlerin sisteme gönderilebilmesine imkan tanınmamıştır. Önceki uygulamada (T) günü veya (T+2) gününde bildirimde bulunma imkanı tanınmasına karşın yeni uygulamayla bu süre (T+1) ile sınırlandırılmıştır.

- Hatalı kayıt düzeltme bildirimlerinde sözleşme/işlem bazından emir bazına geçilmesinden dolayı yeni bir ücretlendirme yöntemi uygulamaya konmuştur. Bu yeni ücretlendirme yöntemi, her emir düzeltme talebi için belirlenmiş olan maktu tutar ile emirlerin (varsa) işleme dönüşen kısımlarının işlem hacmi üzerinden hesaplanan oransal tutar toplamından oluşmaktadır. Gerektiği durumlarda yıl sonunda İMKB Yönetim Kurulu tarafından değiştirilebilecek olan maktu bedel, uygulamanın başlangıcı için düzeltme talebinde bulunulan emir başına 1.000.000 TL olarak belirlenmiş, oransal tutarın hesaplanmasında ise Borsa işlemlerine ilişkin yürürlükteki Borsa payı oranı esas alınmıştır.

- Toptan Satışlar Pazarı'nın (TSP) Kuruluş ve İşleyiş Esasları Genelgesi'nde değişiklik yapılarak, hisse senetleri Borsa'da işlem gören anonim ortaklıkların TSP işlem fiyatının belirlenme yöntemi yeniden düzenlenmiştir. Buna göre, bu durumdaki anonim ortakların dahil oldukları aynı grup içerisinde ve grup içi ortaklar arasında TSP'de yapılacak hisse senedi alış veya satışlarına ilişkin işlem ile şirket yönetiminin el değiştirmesine yol açmayacak TSP işlemlerinde; işleme baz alınacak fiyatın başvuru tarihi itibariyle bir önceki haftanın son iş gününden geriye doğru 10 iş günü boyunca oluşmuş ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması alınıp, en yakın fiyat adımına yuvarlanması suretiyle tespit edilmesine, işlem fiyatının ise bulunan bu baz fiyata +/- %20 uygulanarak bulunan fiyat aralığında serbestçe belirlenmesine karar verilmiştir.

- Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınan Borsa Yatırım Fonları katılma belgelerinin Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesindeki Fon Pazarı'nda işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar belirlenmiştir.

- Disket ve ExAPI ile iletilen emirlere Fon Pazarı emri olan "F" özellik kodlu emirlerin eklenmesi ile; disket ve ExAPI ile Yeni Ekonomi Pazarı ve İkinci Ulusal Pazar'a emir iletiminde "Y" Pazar Kodu ile emir iletilebilmesinin sağlanmasına ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Borsamızın kamuyu aydınlatma mevzuatı uyarınca gönderilen özel durum açıklamaları, mali tablolar, geçici vergi beyannamesi eki mali tablolar, TTK'nın 324. maddesi çerçevesinde düzenlenen mali tablo ve bilirkişi raporları, yatırım ortaklıkları portföy değer tabloları, aylık bildirimler ve diğer açıklamaların kamuya duyurulmak üzere İMKB'ye

gönderilmesinin usul ve esasları düzenlenmiştir.

- ExAPI ile emir iletimi kapasitesinin artırılması çerçevesinde, 2 adet ExAPI terminaline sahip üyelere, talep edilmesi durumunda, seansın Elektronik Emir İletim Modu dışında kalan süresinde ExAPI terminali başına 1 emir/sn kadar kapasite artırımı imkanı sağlanmıştır.

- YTL'ye geçişle ilgili olarak yapılan düzenlemeler;

  - YTL uygulamasına yönelik olarak gerek üyelerin geçiş sonrası YTL test çalışmaları ile birlikte yıl sonu işlemlerini sağlıklı bir şekilde yürütmelerine imkan tanıyabilmek, gerekse YTL'ye geçiş öncesinde takas sürecinde herhangi bir olumsuzluk yaşanmaması amacıyla, 30 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde HSP'de işlem yapılmamış, üyelerimizle genel bir test yapılarak YTL'ye geçişin sorunsuz bir şekilde yapılması sağlanmıştır.

  - YTL'ye geçiş nedeniyle HSP'de kullanılmakta olan çeşitli yazılım ve verilerin formatlarında zorunlu değişiklikler yapılarak, 1 Ocak 2005 tarihinde devreye alınmıştır.

  - YTL'ye geçiş öncesinde HSP'de emir giriş kuralları yeniden düzenlenmiş, 1 Ekim 2004 tarihi itibariyle 2520 – 5000 TL baz fiyat aralığındaki fiyat adımının 20 TL olarak uygulanmasına başlanmış, bir hisse senedinde herhangi bir üyenin tüm temsilcilerine ait bekleyen küsurat emirlerinin toplamına ilişkin miktar kısıtlaması kaldırılmıştır.

  - YTL'ye geçiş kapsamında, Borsa dışı lot altı işlemleri işleyiş esasları 215 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

  - Yatırımcıları ve piyasa çalışanlarını bilgilendirmek amacıyla hazırlanan "Yatırımcıyı Bilgilendirme Kılavuzu" İMKB'nin internet sayfasında ilan edilmiştir.

  - Yeni Türk Lirası (YTL) değişiklikleri ile birlikte HSP'ye ilişkin olarak, 2004 yılı sonuna kadar çıkartılan tüm genelge hükümleri, güncellenerek tek bir genelge başlığı altında biraraya getirilmiştir. Böylece, yürürlükteki tüm düzenlemeleri kapsayan 224 sayılı HSP Genelgesi oluşturulmuştur.

  - SPK kararı ile Yeni Türk Lirası uygulamasında müşteri hesaplarındaki küsurat işlemlerinin tesisine ilişkin olarak; Borsa dışı küsurat işlemi yapma konusunda yetkisi olmayan aracı kuruluşların, müşteri hesaplarında oluşan küsuratları tasfiye veya tama iblağ etmekle sınırlı olarak, Borsa Dışı Lot Altı İşlemleri yapma yetkisine sahip aracı kuruluşlarda hesap açtırmalarına ve müşterilerine ait küsurat işlemlerini bu hesaplar üzerinden yapmalarına izin verilmiştir.

Devam Eden Çalışmalar

- Açılış öncesi seansı ile ilgili başlatılan teknik çalışmalar,
- Sistem kapasitesinin artırılması ve güncelleştirilmesi,
- Sistem ve iletişim yedeklemesi ile uzaktan erişimde şebekelerarası otomatik geçişin sağlanması

yönündeki çalışmalar devam etmektedir.

Ayrıca, HSP'de ürün çeşitliliğini artıracak yeni bir enstrüman olan Borsa Yatırım Fonları'na ilişkin teknik ve mevzuat çalışmaları yapılmıştır. İlk Borsa Yatırım Fonu'nun 2005 yılının başında işlem görmeye başlaması planlanmaktadır.

TAHVİL VE BONO PİYASASI

Piyasa Verileri

Tahvil ve Bono Piyasası işlem hacmi bakımından hızlı gelişimini 2004 yılında da sürdürmüştür. 2003'de 1.253,6 katrilyon TL olan yıllık işlem hacmi, 2004 yılı sonunda 1.924,1 katrilyon TL'ye yükselmiş, ortalama günlük işlem hacmi ise 7,635 katrilyon TL olmuştur. Piyasanın 2003 yılında 3,38 milyar ABD Doları seviyesinde olan ortalama günlük işlem hacmi, 2004 yılında 5,37 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

Piyasanın 2004 yılı işlem hacminin % 80,63'ü Repo / Ters Repo Pazarı'nda, % 19,37'si Kesin Alım-Satım Pazarı'nda gerçekleşmiştir.

Toplam işlem hacmi 2004 yılında ABD Doları bazında 2003 yılına göre %59,94'lük bir artışla 1.353.072 milyon ABD Doları olmuştur. Aynı dönemde Kesin Alım-Satım Pazarı'nda %81,83 oranında artarak 262.596 milyon ABD Doları'na yükselen işlem hacmi, Repo / Ters Repo Pazarı'nda %55,44 oranında artarak 1.090.476 milyon ABD Doları seviyelerinde gerçekleşmiştir.

2004 yılı Aralık ayı itibarıyla, Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili 94'ü aracı kurum ve 42'si banka olmak üzere toplam 136 aracı kuruluş bulunmaktadır.

Borsa dışı işlemler, 2004 yılında bir önceki yıla göre %17,91 oranında artarak, 622,3 katrilyon TL (438,99 milyar ABD Doları) olmuştur. Yıllık toplam işlem hacminin %24,44'lük kısmı Borsa dışında, % 75,56'lık kısmı ise Tahvil ve Bono Piyasası'nda gerçekleşmiştir.

Yeni Düzenlemeler

- Tahvil ve Bono Piyasası Repo / Ters Repo Pazarı'nda gerçekleştirilen işlemlerin geri dönüş tutarları üzerinden %20 olarak hesaplanan stopaj kesintisi oranı 31.12.2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %22 olarak değiştirilmiştir.

- Tahvil ve Bono Piyasası Repo / Ters Repo Pazarı'nda gerçekleştirilen işlemlerden alınan stopajın %10'u oranında uygulanmakta olan fon payı kesintisi 01.01.2004 tarihinden itibaren kaldırılmıştır.

- Aynı gün valörlü işlemlerin gerçekleştiği 9:30-12:00/13:00-14:00 saatleri arasında gün içi gelişmeleri işlemler gerçekleştikçe gerçek zamanlı ve eşanlı olarak özetleyebilecek yeni DİBS Portföy Performans Endeksleri hesaplanmaya başlanmıştır. Bu endeksler; Piyasa Değeri Ağırlıklı Kısa Vadeli Endeks (PDA 180-), Piyasa Değeri Ağırlıklı Uzun Vadeli Endeks (PDA 180+), Piyasa Değeri Ağırlıklı Genel Endeks (PDA GENEL), Eşit Ağırlıklı Kısa Vadeli Endeks (EA 180), Eşit Ağırlıklı Uzun Vadeli Endeks (EA 180+), Eşit Ağırlıklı Genel Endeks (EA GENEL), Repo Endeksi'nden oluşmaktadır. Endeksin içeriğini, Hazine tarafından ihraç edilen ve İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem gören iskontolu hazine bonosu ve devlet tahvilleri oluşturmaktadır.

- Kesin Alım-Satım Normal Emirler Pazarı'nda TL ödemeli devlet iç borçlanma senetleri için bir seferde girilebilecek en büyük emir miktarı 10 trilyon TL.'ye, özel sektör tahvillerinde 100 milyar TL'ye yükseltilmiştir.

- Kesin Alım-Satım Normal Emirler Pazarı'nda minimum emir büyüklükleri; döviz ödemeli DİBS'lerde 10.000 ABD Doları veya 10.000 Euro, özel sektör tahvillerinde 1 milyar TL ile TL ödemeli GOS'larda 100 milyar TL ve katları olarak değiştirilmiştir.

- 2005 yılından itibaren referans ihaleler ile kupon faizleri belirlenen 2 yıllık değişken faizli tahviller, sabit faizli, kuponlu 2 yıllık tahviller ve sabit faizli döviz ödemeli tahviller için işlemiş faiz ve sözleşme fiyatından işlemiş faizin düşülmesi suretiyle bulunan "temiz fiyat"ın ilan edilmesi için gerekli çalışmalar tamamlanmıştır.

- 01.01.2005 tarihinden itibaren Yeni Türk Lirası'na geçilmesi ve Türk Lirası değerlerinin Yeni Türk Lirası'na dönüştürülmesi sürecinde Tahvil ve Bono Piyasası'nda; fiyatlama, fiyat adımı, emir ve lot büyüklükleri, yuvarlama, küsurat işlemleri, teminat işlemleri ve geçiş işlemleri kapsamında aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır:
  - Emir girişinde her menkul kıymet için belirlenen bir maksimum fiyat kontrolü yapılması,
  - 100.000 TL nominal üzerinden hesaplanan menkul kıymet fiyatları YTL sonrası 100 YTL nominal üzerinden ve küsuratların 3 hane olarak (örneğin 78,215) döviz ödemeli menkul kıymetlerde ise 100 ABD Doları/Euro ve küsuratların 3 hane olarak girilmesi,
  - Repo karşılığı teslim edilecek menkul kıymetlerin fiyatlarında küsuratların 3 hane olarak kullanılması,-100.000 TL nominal üzerinden hesaplanan menkul kıymet fiyatları YTL sonrası 100 YTL nominal üzerinden ve küsuratların 3 hane olarak (örneğin 78,215) döviz ödemeli menkul kıymetlerde ise 100 ABD Doları/Euro ve küsuratların 3 hane olarak girilmesi,
  - Repo karşılığı teslim edilecek menkul kıymetlerin fiyatlarında küsuratların 3 hane olarak kullanılması,
  - Kesin Alım-Satım Pazarı'nda fiyat üzerinden verilen emirlerde 0,001 fiyat adımı kullanılması,
  - Borsa payı tutarı sözleşme bazında küsuratların 6 haneli, üye bazında 2 haneli olarak hesaplanmaya geçilmesi,
  - TL cinsinden DİBS'lerde emirlerin tam tutar olarak girilmesi (örneğin, 1.000.000.000 TL'lik emir 1.000 olarak girilmekte iken YTL sürümünde 1.000 YTL'lik emrin 1.000 olarak girilmesi) ,
  - Döviz ödemeli DİBS'lerde emir miktarının 1.000'e bölünmeden, tam tutar olarak girilmesi,
  - İşlem hacmi ve nakit takas yükümlülüğünde 2 haneli küsurat kullanılması,
  - Döviz kurlarında 4 haneli küsurat kullanılması,
  - Emir büyüklüklerinin değiştirilmesi.
- Yeni Türk Lirası'na geçiş ile birlikte Tahvil ve Bono Piyasası işlemlerine ilişkin olarak "Yatırımcıyı Bilgilendirme Kılavuzu" hazırlanmış ve İMKB'nin internet sayfasında yayınlanmıştır.
- Yeni Türk Lirası (YTL) değişiklikleri ile birlikte TBP'ye ilişkin olarak, 2004 yılı sonuna kadar çıkartılan tüm genelge hükümleri, dört genelge başlığı altında toplanarak güncellenmiştir.
- YTL'ye geçiş kapsamında İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliği'nde gerekli değişiklikler yapılmıştır.

VADELİ İŞLEMLER PİYASASI

İMKB Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2004 yılı boyunca herhangi bir işlem gerçekleşmemiştir. İzmir'de Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Anonim Şirketi'nin (VOBAŞ) faaliyete geçmesi sebebiyle, piyasanın 28 Ocak 2005 tarihinde kapanması kararlaştırılmıştır.

Öte yandan; VOBAŞ ile imzalanan yazılım kullandırma anlaşması kapsamında, VOBAŞ'ın istekleri doğrultusunda yazılım uyarlama çalışmaları ile Yeni Türk Lirası'na geçiş doğrultusunda gerekli düzenlemeler ve testler yapılmıştır. Ayrıca, VOBAŞ personeline piyasa yazılımı konusunda eğitim verilmiştir.

ULUSLARARASI PAZAR

Depo Sertifikaları Piyasası

31 Aralık 2004 itibariyle 27 aracı kuruluşun piyasa işlem yetkisi bulunmaktadır.

Uluslararası Tahvil ve Bono Piyasası

İMKB kotunda bulunan Japon Yeni, ABD Doları, Alman Markı ve Euro cinsinden yapılan tahvil ihraçlarının ABD Doları cinsinden karşılığı 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 25,9 milyar olup, döviz cinsi bazında dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	Tutar (milyon)	ABD Doları Paritesi	ABD Doları Karşılığı
JPY	10.000	102,78	1.027800.000
USD	17.163	1,00	17.163.000.000
DEM	1.000	1,45	1.450.000.000
EUR	8.650	0,73	6.314.500.000
TOPLAM			25.955.300.000

2004 yılı içinde 5 yeni, 1 de ilave ihraç olmak üzere toplam 6 uluslararası ihraç kota alınmıştır. 2004 yılı içerisindeki ABD Doları cinsi ihraçların tutarı 3,750 milyon ABD Doları, Euro cinsi ihraçların tutarı 1.600 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 29 uluslararası tahvil Borsa kotundadır ve 53 aracı kuruluşun piyasa işlem yetkisi bulunmaktadır.

DENETİM, GÖZETİM VE İZLEME FAALİYETLERİ

Piyasa Gözetimi

Borsada işlem gören menkul kıymetlerin güven ve istikrar içinde alınıp satılabilmesini teminen, oluşturulan pazar ve piyasaların açık, düzenli ve dürüst çalışmasını engelleyen fiillerin ve sorumlularının ortaya çıkarılması ile bu tür fiillerin tekrarını önleyecek tedbirlerin alınmasına yönelik olarak yürütülen çalışmalarda, özellikle Hisse Senetleri Piyasası olmak üzere, menkul kıymet piyasalarında meydana gelen olağandışı fiyat ve miktar hareketlerinin sektör gelişmeleri, şirket haberleri ve özel durum açıklamaları kapsamında ön değerlendirilmesi yapılmış ve dikkat çekici bulunan işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesinin yanısıra, aynı zamanda üyeler ve yatırımcılar bazında ayrıntılı olarak incelenmiştir. Borsa ve üye kayıtları üzerinde yapılan incelemelerin sonuçları Sermaye Piyasası Kurulu'na, Borsa mevzuatına aykırı görülen durumlar ve/veya alınması gerekli görülen tedbir, düzenleme ve öneriler ise ilgili kurum, komite ve birimlere iletilmiştir.

Türk sermaye piyasalarında gözetimin etkinliğini artırıcı çalışmalar çerçevesinde yapılan analizler sonucunda çıkarılan fonksiyonel spesifikasyonlara uygun yazılım geliştirme çalışmaları sürdürülmekte; hem Borsa, hem de Sermaye Piyasası Kurulu'nun amaç ve ihtiyaçlarına yönelik, kapsamlı bir sistem olarak tasarlanan yapı birisi İstanbul'da (Borsa'da), diğeri Ankara'da (SPK bünyesinde) kullanılmak üzere iki birimden oluşmaktadır.

Denetim ve İzleme Faaliyetleri

Borsa üyeleri nezdinde yapılan denetimlerle üyelerin faaliyetlerinin mevzuata uygunluk açısından incelenmesinin ve mali bünye analizleri yapılmasının yanısıra, piyasa işlemleri dikkat çekici bulunan ve/veya Borsaya iletilen yatırımcı şikayetleri çerçevesinde, üyeler nezdinde kısa süreli denetimler de yapılmıştır. Yapılan incelemelerin sonuçları ile Borsa ve sermaye piyasası mevzuatına aykırı görülen durumlar ilgili birimlere, komitelere ve/veya Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmiştir.

Yatırımcıların Borsaya Başvuruları

Yürütülen denetim, gözetim ve izleme faaliyetleri kapsamında, tasarruf sahiplerinin Borsa üyeleri ve Borsa işlemlerine ilişkin şikayetleri hakkında Borsa mevzuatı çerçevesinde gerekli incelemeler yürütülmüştür.

Şirketlerin Denetimi

Hisse senetleri Borsada işlem gören şirketlerin kamuya açıkladıkları mali tablolar ve özel durumlarla ilgili olarak Borsaya iletilen yatırımcı şikayetlerine

istinaden şirketlerin mali tabloları üzerinde ve şirket merkezlerinde sınırlı denetimler gerçekleştirilmiştir. Yapılan incelemeler sonucunda tespit edilen Borsa ve sermaye piyasası mevzuatına aykırılıklar ilgili birimlere, komitelere ve/veya Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmiştir.

DİSİPLİN İŞLEMLERİ VE HUKUKİ İHTİLAFLAR

İyi yönetişimin temel unsurlarından olan, etkin, pratik ve doğru bir hukuk anlayışı çerçevesinde, İMKB'nin tüm işlem ve kararlarının hukuka uygunluğunu sağlamak suretiyle güvenirliğimizi artırmak ve kurumsal gelişimimizin önünü açacak hukuki altyapıyı oluşturmak temel hedeflerimiz olmuştur. Bu çerçevede;

- Yatırımcılar ile aracı kuruluşlar arasında "Borsa işlemi"nden kaynaklanan ve adli yargıda oldukça uzun bir yargılama sürecini gerektiren dava konusu olabilecek ihtilaflar, sermaye piyasası hukuku konusunda uzman hukukçularımızın desteği ile Uyuşmazlık Komitesi'nin çalışmaları sayesinde, ortalama üç ay gibi kısa bir sürede çözüme kavuşturulmuş olup, böylelikle yatırımcıların Borsaya güven duymalarında önemli katkı sağlanmıştır.

- Piyasaların güvenilir, dürüst ve düzenli çalışmasına yönelik olarak mevzuatta yer alan disiplin hükümleri çerçevesinde verilen görevlerde, Disiplin Komitesi'nin çalışmalarında etkin hukuki katkı ve koordinasyon sağlanarak, disiplin hükümlerinin adil ve kararlı bir şekilde uygulanması temin edilmiştir.

- İhtilafların oluşmasını önleyici nitelikteki hukuki tedbirler sayesinde, İMKB'nin taraf olduğu iş ve işlemlerde yaşanabilecek ihtilafların (davaların) minimize edilmesi sağlanmıştır. Buna karşın yargıya intikal eden davalarda, İMKB etkin ve doğru bir şekilde temsil edilmiş olup, bu sayede 2004 yılı içerisinde karara bağlanan tüm davalar İMKB lehine sonuçlandırılmıştır.

İŞTİRAKLER

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Borsamızın İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin 60 trilyon TL tutarındaki sermayesine iştirak payı %26,24'dir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.

İMKB, İzmir'de kurulan 6 trilyon TL sermayeli Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'ye (VOBAŞ), %18 oranında iştirak etmiştir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin esas sermayesinin 3 trilyon TL'den 6 trilyon TL'ye çıkarılmasına ilişkin sermaye artırımında, Borsamızın payı 900 milyar TL'den 1.800 milyar TL'ye çıkarılmıştır.

Kırgız Borsası ve Bakü Borsası

İMKB, Orta Asya ülkelerinin piyasalarının ve borsalarının geliştirilmesi çerçevesinde Kırgız Borsası ve Bakü Borsası'na 2000 yılı içerisinde ortak olmuştur. Yıl sonu itibarıyla İMKB'nin Kırgız Borsası'na ortaklık payı %24,51, Bakü Borsası'na ortaklık payı ise %5,55'tir.

KOTASYON VE KAMUYU AYDINLATMA FAALİYETLERİ

Kotasyon İşlemleri

Borsa kotunda bulunan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarı 2004 yıl sonu itibariyle bir önceki yıla göre %67,74 oranında artarak 24,38 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. Menkul kıymetleri Borsa kotunda bulunan şirket sayısı 2003 yıl sonu itibariyle 265 iken bu sayı 2004 yılı sonunda %3,77 oranında artarak 275'e yükselmiştir.

İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 14'üncü maddesi çerçevesinde bir başka şirket ile birleşen bir şirketin 34,26 trilyon TL nominal değerli hisse senetleri Borsa kotundan çıkartılmıştır. 2004 yılı içerisinde Borsa kotuna alınan ve/veya Borsa kotundan çıkarılan özel sektör tahvili bulunmamaktadır.

2003 yılı içinde 2 şirketin halka arzından 18,40 trilyon TL (11.252.272 ABD Doları) hasılat elde edilmiş iken, 2004 yılında halka arz hasılatı toplam 712,80 trilyon TL (481.779.166 ABD Doları) olmuştur. Yıl içinde 12 şirketin hisse senetleri halka arz edilmiştir. Sözkonusu şirketlerden birinin hisse senetleri II. Ulusal Pazar'da, diğer şirketin hisse senetleri ise Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

2004 yılı içinde Toptan Satışlar Pazarı'nda 16 şirketin 266,22 trilyon TL nominal bedelli hisse senetleri toplam 1,26 katrilyon TL bedel ile satılmıştır.

Borsa Kotunda Bulunan Menkul Kıymetlerin Nominal Tutarı (milyon TL)

Cinsi	2003	2004	Değişim %
Tahvil	-	-	-
Hisse Senedi	16.515.936.000	24.379.916.000	67,74
Diğer Menkul Kıymetler	-	-	-
Toplam	16.515.936.000	24.379.916.000	67,74

Kamuyu Aydınlatma

2004 yılında sermaye piyasası ve Borsa mevzuatına uyum konusunda gerekli özeni göstermeyen şirketlere ilişkin Kotasyon Yönetmeliği kapsamında yapılan inceleme ve izleme çalışmaları sonucunda;

- 17 şirket yazılı olarak uyarılmıştır.
- 19 şirket uyarılarak, konu Borsa Günlük Bülteni'nde ilân edilmiştir.
- Bir şirketin hisse senetleri sürekli olarak Borsa Kaydı'ndan çıkartılmıştır.

Ayrıca "Özel Durum Açıklamaları İle Diğer Açıklamaların Borsa'ya Gönderilmesi ve Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul ve Esaslar" Genelgesi yayımlanarak, özel durum açıklamaları ile mali tablolar ve diğer açıklamaların Borsa'ya gönderilmesine ve kamuya duyurulmasına ilişkin usul ve esaslar yeniden düzenlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsamızca yürütülen ortak çalışma sonucu, Kotasyon Yönetmeliği yeniden düzenlenerek, 25.05.2004 tarihli İMKB Olağan Genel Kurulu'nda kabul edilmiş ve 24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Ayrıca Borsamızın 29.11.2004 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda; Kotasyon Yönetmeliği'nin 14. ve 15. maddelerinde yapılan değişiklikler kabul edilmiş ve 11.01.2005 tarih ve 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Şirket İncelemeleri

Hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketlerin kamuya açıkladıkları mali tablo ve özel durum açıklamaları çerçevesinde ortaya çıkan gelişmeler ile ilgili olarak Kotasyon Yönetmeliği kapsamında ilgili şirketler nezdinde inceleme ve denetleme faaliyetleri gerçekleştirilmiş ve Yönetmelik hükümlerine göre gerekli işlemler yerine getirilmiştir.

Kurumsal Yönetim Çalışma Grubu

2003 yılında tamamlanarak kamuoyuna sunulan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin hazırlanmasına katkıda bulunan Borsamız, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketlerde uygulanmasını teşvik çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu amaçla, 23.02.2005 tarihli Borsa Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulayan şirketlerin dahil olacağı "Kurumsal Yönetim Endeksi"nin, kurumsal yönetim derecelendirme notu 10 üzerinden en az 6 olan 5 şirketin Borsa'ya bildirilmesi halinde Borsa Günlük Bülteni'nde yapılan duyurudan 1 hafta sonra hesaplanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

"İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi" kapsamında yeralacak şirketlere "Kotta Kalma" veya "Kayıtta Kalma" ücretlerinde %50 indirim yapılacaktır.

Ayrıca, hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketlerin Kurumsal Yönetim İlkeleri uygulamalarının ve belirlenecek diğer kriterlere uyumlarının teşvik edilmesi amacıyla; İMKB Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ile Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği (KoteDER) ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (KYD) Temsilcilerinin katılacağı bir "Ödül Komitesi" oluşturulmuş olup, ödüle layık görülen İMKB şirketleri 2005 yılı içinde ilan edilecektir.

Kamuyu Aydınlatma Projesi

SPK, İMKB ve TÜBİTAK-BİLTEN arasında 9 Eylül 2002 tarihinde imzalanarak yürürlüğe giren "SPK ve İMKB Kamuyu Aydınlatma Otomasyon Projesi Sözleşmesi" kapsamında çalışmalara başlanmış, SPK ve İMKB Proje Yürütme Grubu oluşturulmuştur.

Projenin amacı, şirketlerin kağıt, dosya, faks veya disket ortamında göndermekte oldukları bildirimlerin (mali tablolar ve dipnotları, SPK ve İMKB mevzuatı uyarınca gelen özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler ile özel denetime tabi mali tablolar), elektronik ortamda bilgi güvenliği standartlarına uygun bir biçimde alınarak yine elektronik ortamda kamuya duyurulmasıdır.

Proje çalışmaları tamamlanma aşamasına gelmiş; projenin şirketlere kurulumu ve kullanıcı eğitimleri yapılmış olup, Kasım 2004 itibariyle Kamuyu Aydınlatma Platformu adı altında http://kap.spk.gov.tr internet adresinden test yayınına başlanmıştır. Halen kesin kabul testleri yapılmakta olan projenin, 2005 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır. Kamuyu Aydınlatma Projesi, Türkiye'de ilk e-imza uygulamalarından biri olmaya aday bir projedir.

BİLGİ SİSTEMLERİ

Hisse Senetleri Piyasası İle İlgili Çalışmalar

1 Ocak 2005'te kullanımına başlanan Yeni Türk Lirası'na (YTL) geçiş için Hisse Senetleri Piyasası Alım-Satım Sistemi altyapısında kullanılmakta olan bütün sistemlerde gerekli uygulama ve veritabanı değişiklikleri 2004 yılı içerisinde yapılmıştır. Üyeler için Eylül ayından itibaren test ortamlarına erişim olanakları sağlanmıştır. YTL geçişi kapsamında Ana Sistem, temsilci ekranları, ExAPI, Yayın Sistemi, Günsonu Sistemi ve Arşiv Sistemi, Elektronik Rapor Dağıtım (ERD) Sistemleri üzerinde yapılan değişiklikler yıl sonu itibariyle devreye alınarak, YTL'ye sorunsuz bir geçiş gerçekleştirilmiştir.

Hisse Senetleri Piyasası (HSP) Alım-Satım Sistemi için yapılan altyapı geliştirme çalışmalarından biri olan CFE (Communication Front-End) uygulaması Ocak 2004 sonu itibarı ile devreye alınmıştır. Bu uygulama ile ilk aşamada HSP Arşiv Yapısı'nda tutulan bilgilerin detaylandırılması ve bu veriler üzerinden daha kapsamlı rapor isteklerinin karşılanabilmesi için yapılan güncellemeler ile Gözetim Sistemi'nin ihtiyacı olan format ve içerikteki bilgilerin uyarı ve analiz amaçlı olarak kullanılması sağlanabilecektir. Alım Satım Sistemi'ne gelen tüm taleplerin ve sonuçların toplandığı bu yapının geliştirilerek, Alım Satım Sistemi'nin performans ve kapasite arttırım çalışmalarına devam edilmesi hedeflenmektedir. Bu çalışmalara paralel olarak Ana Sistem performansını arttırmaya yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

HSP Alım-Satım Sistemi'ne uzaktan erişim altyapısı üzerinden işlem terminalleri ile emir iletim uygulamasında gerçekleştirilen bilgi güvenliği tedbirlerine ek olarak, planlanmış olan şifreli erişimle ilgili çalışmalar sürdürülmüştür. Şifreli erişim uygulamasının uzaktan erişim altyapısı üzerinden çalışan HSP işlem terminallerinde de devreye alınmasını teminen, VPN yazılımının kullanılmasının zorunlu tutulması ve 2003 yılında tamamlanan çalışmalar dahilinde gerçekleştirildiği üzere, ExAPI terminallerinde olduğu gibi HSP işlem terminallerinin de Alım-Satım Sistemi'ne şifreli olarak erişmeleri sağlanmıştır.

HSP Alım Satım Sistemi'nde işlem görecek Borsa Yatırım Fonları'nın ayrı bir pazar kapsamında işlem görebilmesi için gerekli uygulama değişiklikleri yapılmış, bu kapsamda ana sistem, temsilci ekranı, ExAPI, Yayın Sistemi, Günsonu, CFE ve ERD Sistemleri üzerinde gerekli düzenlemeler yapılmıştır.

Bunlara ilave olarak;

- Emir girişlerinde acente/fon kodu (AFK) bilgisinin girilebilmesi için gerekli uygulama değişikliklerinin yapılabilmesi,
- ExAPI'den açığa satış girişinin yapılabilmesi,
- Temsilci ekranı ve ExAPI uygulamalarının Windows 2000 ortamında da çalışabilmesi için gerekli uygulama değişikliklerinin yapılması

sağlanmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası İle İlgili Çalışmalar

Yeni Türk Lirası'na (YTL) geçiş için Tahvil ve Bono Piyasası (TBP) Alım-Satım Sistemi altyapısında kullanılmakta olan bütün sistemlerde gerekli uygulama ve veritabanı değişiklikleri 2004 yılı içerisinde yapılmıştır. Ekim ayından itibaren testler yapılmış olup YTL geçişi kapsamında Ana Sistem, temsilci ekranları, Yayın Sistemi, Günsonu ve Arşiv Sistemleri, Elektronik Rapor Dağıtım (ERD) Sistemleri ile tescil altyapısı üzerinde yapılan değişiklikler yıl sonu itibariyle devreye alınarak, YTL'ye sorunsuz bir geçiş gerçekleştirilmiştir.

Bu dönemde TBP için ayrıca yeni endeks hesaplamalarına ilişkin çalışmalar ile "Temiz Fiyat" uygulamasına ilişkin değişiklik çalışmaları gerçekleştirilmiş ve devreye alınmıştır.

Alım-Satım Sistemi'nin geliştirilmesi çalışmalarına devam edilmiş olup, temsilci ekranlarının sayısı ve sürüm kontrollarındaki geliştirmeler, Türk Lirası ile çalışılırken daha büyük sayıların görüntülenmesi ve okunuşlarının kolaylaştırılması çalışmaları, teminat bildirimine getirilen kolaylıklar ve daha fazla bilgi gösterimi, kullanıcı mesaj alanlarının arttırımı değişiklikleri bu geliştirmelerden bir kısmı olarak sayılabilir.

Vadeli İşlemler Piyasası İle İlgili Çalışmalar

İzmir'deki Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Anonim Şirketi (VOBAŞ) ile 2004 yılı içerisinde yapılan yazılım anlaşması çerçevesinde, mevcut "Futures İşlemleri Alım-Satım Sistemi" üzerinde VOBAŞ tarafından talep edilen değişiklikler yapılmış, ayrıca sistem YTL'ye uygun hale getirilmiştir.

Uzaktan Erişim Altyapısı İle İlgili Çalışmalar

İMKB Uzaktan Erişim Ağı merkez yapılanması yedekleme ve üye tarafı şebekelerarası otomatik geçiş çalışmaları devam etmektedir.

Üyelere Yönelik Faaliyetler

Üyelerin Hisse Senetleri Piyasası'nda yaptığı hatalı girişlerin düzeltmelerini uzaktan erişim ile yapabilmesi için kurulan altyapı, işlem düzeltme yönteminden emir düzeltme yöntemine çevrilmiştir. Düzeltilen emirlerin yol açtığı işlemlerin otomatik olarak düzeltilmesi sağlanmıştır.

İMKB Üye Otomasyon Paketi'nde yer alan kredili işlemler ekran ve raporları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni Kredili İşlemler Tebliği doğrultusunda yenilenmiştir. Açığa satış ve kapanış işlemleri pakete eklenmiştir. Takasbank'ın Gözetim Projesi çerçevesinde gerçekleştirdiği format değişiklikleri uyarlanmıştır. Maliye Bakanlığı tarafından müşteri gelirlerini izlemek için talep edilen XML tabanlı raporun taslağı oluşturulmuştur. İMKB'de işlem görmeye başlayan Borsa Yatırım Fonu işlemleri hisse senedi alım/satım işlemlerine entegre edilmiştir.

İMKB Üye Otomasyon Paketi'nin ve Fon Paketi'nin YTL uyarlaması tamamlanarak, İMKB ve Takasbank ile yapılan testler sonrasında yazılım 2004 yılı sonu itibariyle tüm üyelerin kullanımına sunulmuştur.

Üye Otomasyon Paketi'nde gerçekleştirilen hisse senedi işlemlerinin otomatik olarak Fon Paketi'ne aktarılmasını sağlayacak yazılım hazırlanmıştır.

Birimlere Yönelik Faaliyetler

SSK'nın internet üzerinden hizmet vermeye başlaması nedeniyle Personel Müdürlüğü kullanımı için gerekli yazılım altyapısı oluşturulmuş; Değerleme ve İstatistik Müdürlüğü tarafından kullanılmak üzere Sermaye Arttırımı ve Temettü İşlemleri takip sistemi hazırlanmıştır. Eğitim ve Yayın Müdürlüğü için Stajyer Eğitimi Takip Sistemi kurulmuştur. İMKB birimleri tarafından kullanılmakta olan yazılımların Yeni Türk Lirası'na (YTL) uyarlamasını takiben kullanıcı testleri de tamamlanarak 2004 yılı sonu itibariyle yazılımlar devreye alınmıştır. Ayrıca, dış kaynaklı yazılımların YTL uyumlu versiyonları temin edilmiş ve test prosedürünü takiben, 2004 yılı sonunda devreye alınmıştır.

Kamuyu Aydınlatma Otomasyon Projesi

SPK, İMKB ve TÜBİTAK-BİLTEN tarafından yürütülmekte olan Kamuyu Aydınlatma Otomasyon Projesi'nde yazılımın geçici kabulü yapılmış olup, kesin kabul için test çalışmaları devam etmektedir. Projenin kesin kabulünün 2005 yılı ilk yarısında tamamlanması planlanmaktadır.

Gözetim Sistemi Projesi

SPK ve İMKB tarafından ortaklaşa yürütülmekte olan Gözetim Sistemi Projesi'nin ilk aşaması tamamlanarak kullanıcı test çalışmaları başlatılmıştır. Projenin 2005 yılı içerisinde devreye alınması planlanmaktadır.

Web Siteleri

2004 yılında %85'i Türkçe, %15'i İngilizce olmak üzere toplam 653.875 kullanıcı İMKB web sitelerini ziyaret etmiştir. İMKB'nin Türkçe ve İngilizce web sitelerine erişen aylık kullanıcı sayısı ise sırasıyla ortalama 46.314 ve 8.175 olmuştur.

FEAS Veri Bankası

Avrasya Borsalar Federasyonu (Federation of Euro-Asian Stock Exchanges) üyesi borsaların şirket, piyasa ve ekonomik bilgilerini içeren merkezi veritabanı uygulaması olan FEAS Veri Bankası'nın (FEAS Data Center, FDC) yeni sürümü üzerinden İMKB'nin yanısıra Bulgaristan Borsası, Makedonya Borsası ve Lahor Borsası bilgileri sunulmaktadır. Belgrad ve Zagrep borsalarının FDC ile ilgili çalışmaları devam etmektedir.

Veri Yayın Kuruluşları

2004 yılı sonu itibariyle derinlikli veri yayını yapan veri yayın kuruluşlarının sayısı 8, yüzeysel veri yayını yapan alt alıcı kuruluşların sayısı ise 73'e ulaşmıştır.

Yüzeysel veri yayını yapan alt alıcı kuruluşlardan 61 firma internet ortamında yayın yapmaktadır. Aynı veriler 7 TV kuruluşu, kendi iletişim ortamında yayın yapan 5 finans kuruluşu, WAP ortamında 4, GSM ortamında 5 ve telefon hatları üzerinden ise 3 firma tarafından ilgililere sunulmaktadır.

73 alt alıcı firmanın 44'ü İMKB üyesi aracı kuruluş olup, 7'si TV kanalı, 5'i yabancı finans kuruluşu, 17'si ise diğer sektörlerde yer alan firmalardan (finans portalları, GSM şirketleri vb.) oluşmaktadır.

ULUSLARARASI FAALİYETLER

Uluslararası İşbirliği Çalışmaları

Yunanistan ve İsrail Borsaları ile 2002 yılında başlatılan üçlü işbirliği kapsamında, bölgeye uluslararası fon akımını artırmak amacıyla yeni ürünler yaratılması çerçevesinde ortak bir endeks oluşturma çalışmalarına yıl içerisinde devam edilmiştir. Üç borsada işlem gören hisse senetleri arasından seçilecek hisse senetlerinden uluslararası bir "Üçlü Fiyat Endeksi" oluşturulmasının yanısıra borsa üyeleri arasında teknik bağlantılar kurulmasını hedefleyen toplantıların sonuncusu Atina'da yapılmış olup, bu hedef doğrultusunda İstanbul, Atina ve Tel Aviv Borsaları arasında çalışmalar sürdürülmektedir.

Güneydoğu Avrupa ülkeleri arasında işbirliği sağlanmasına yardımcı olmak amacıyla T.C. Dışişleri Bakanlığı Ekonomik İşler Genel Müdürlüğü'nün Türkiye koordinatörü olduğu "Güneydoğu Avrupa İşbirliği Girişimi" (SECI) kapsamında Türkiye tarafından üstlenilen "Sermaye Piyasaları Arasında İşbirliği" projesine liderlik etmekte olan İMKB'nin öncülüğünde, SECI'ye üye borsaların üyeleri arasında elektronik iletişimle emir gönderilmesiyle ilgili çalışmalara yıl içerisinde devam edilmiştir.

2004 yılı içinde Suriye Cumhurbaşkanı Dr. Beşar Esad ile eşi Esma Esad ve daha sonra Başbakan Naci Itri İMKB'yi ziyaret etmişlerdir. Ziyaretleri neticesinde, Suriye sermaye piyasasının geliştirilmesi ve Suriye'de bir borsa kurulması için İMKB'yle işbirliği yapılması kararlaştırılmıştır.

23-27 Kasım 2004 tarihleri arasında İstanbul'da düzenlenen 20. İslam Konferansı Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi (İSEDAK) toplantısında; İslam Konferansı Teşkilatı (İKT) üyesi 57 ülkenin menkul kıymet borsaları arasında işbirliğinin artırılması amacıyla, İMKB tarafından, İslam Kalkınma Bankası (IDB), İslam Ülkeleri İstatistiksel Ekonomik ve Sosyal Araştırma ve Eğitim Merkezi

(SESRTCIC), İslam Ticareti Geliştirme Merkezi (ICDT) ve İslam Ticaret ve Sanayi Odası (ICCI) isimli kurumlarla işbirliği içinde 2005 yılında bir toplantı düzenlenmesi kararlaştırılmıştır.

İMKB üst düzey yetkilileri, Brezilya ve Umman'da ülkelerarası Karma Ekonomik Komisyon (KEK) toplantılarına resmi heyet içinde yer alarak katılmışlardır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın BICEX (Azerbaycan), Londra Borsası (İngiltere), Kore Borsası (Güney Kore), Kuzey Kıbrıs Menkul Kıymetler Borsası (KKTC), Taşkent Borsası (Özbekistan) ile imzalanmış mutabakat zaptı/protokolleri mevcuttur. Dünyanın çeşitli bölgelerindeki borsalar ile işbirliğini geliştirmek amacıyla çalışmalar yapılmıştır.

Uluslararası Üyelikler ile İlgili Çalışmalar

İMKB, 2004 yılı içerisinde üyesi olduğu uluslararası kuruluşlarla yakın ilişkilerini güçlendirerek gelişmiş bir borsa olma yönündeki yoğun çalışmalarına devam etmiştir. Bu çalışmalar kapsamında İMKB; Dünya Borsalar Federasyonu'nun (World Federation of Exchanges,-WFE) Japonya / Tokyo'da, Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü'nün (International Organization of Securities Commission-IOSCO) Ürdün / Amman'da ve Avrasya Borsalar Federasyonu'nun (Federation of Euro-Asian Stock Exchanges-FEAS) Hırvatistan / Zagrep'te düzenlenen Genel Kurul toplantılarında temsil edilmiştir.

WFE nezdinde "Gelişmekte Olan Piyasalar" ile "Uluslararası Düzenlemeler" alt komiteleri üyeliklerini, FEAS'ın ise Dönem Başkanlığını ve Genel Sekreterliği'ni yürütmekte olan İMKB, 2004 yılında WFE'nin alt komite toplantıları ile, FEAS'ın yönetim kurulu ve çalışma komitesi toplantılarında ve IOSCO'nun yıllık toplantısında temsil edilmiştir.

Avrasya Borsalar Federasyonu (FEAS)

İMKB'nin öncülüğünde 16 Mayıs 1995 tarihinde 12 kurucu üyeyle kurulan FEAS'ın üye sayısı 2004 yılı sonu itibariyle toplam 25 ülkeden olmak üzere 28'e yükselmiştir. 2004 yılından itibaren üye ülkelerdeki takas ve saklama kuruluşlarının FEAS'a gözlemci statüsünde kabul edilmesine karar verilmiş olup, Zagrep'te yapılan Genel Kurul toplantısında alınan kararla 6 üye ülkedeki takas ve saklama kuruluşları gözlemci statüsünde FEAS'a üye olmuştur. İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) de bunlardan biridir.

FEAS'ın misyonu, federasyona üye borsaların ve Avrasya bölgesi sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmaktır. Bu amaca yönelik olarak çeşitli yayınlar hazırlayan ve dağıtımını yapan FEAS, üyeleri için eğitim programları düzenleyerek yol gösterici kurallar geliştirmekte ve üye borsaların globalleşmesine ve uyum içinde çalışmalarına zemin oluşturan çalışmalar yapmaktadır.

Halen FEAS Genel Sekreterliği'ni yürütmekte olan İMKB, Mayıs 2007 tarihine kadar FEAS Dönem Başkanlığı'na, Zagrep Borsası da aynı dönem için Başkan Yardımcılığı'na seçilmiştir. 2004 yılı sonu itibariyle FEAS üyesi borsalarda işlem gören 7.892 şirketin toplam piyasa değeri 307 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

FEAS'a üye borsaların başkanları, federasyonun stratejik planını belirlemek ve genel konuları görüşmek üzere 8-9 Mayıs tarihlerinde Muscat Borsası'nın evsahipliğinde Umman'da biraraya gelmişlerdir.

FEAS'ın Yönetim Kurulu ve Genel Kurul ile Çalışma Komitesi toplantıları 16-17 Eylül tarihlerinde; Bilgi Teknolojileri Semineri de 18 Eylül'de Zagrep Borsası'nın evsahipliğinde Novigrad'da gerçekleştirilmiştir. Yönetim Kurulu ve Çalışma Komitesi toplantıları

ise 14-15 Aralık'ta İstanbul'da İMKB'nin evsahipliğinde yapılmıştır.

FEAS üyesi borsalar arasında 2002 yılından beri bilgi ve tecrübe paylaşımına yönelik "Karşılıklı Personel Değişim Programı" düzenlenmektedir. Bu kapsamda 2004 yılında Bakü, Karaçi, Kazakistan, Muscat, Tiran ve Zagrep borsalarından toplam 14 yetkili çeşitli zamanlarda bu programa katılmıştır.

ÜYELERE YÖNELİK FAALİYETLER

Faaliyetleri durdurulmuş olan aracı kuruluşlardan Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararını müteakip yeniden faaliyete geçmek isteyen üyeler ile ilgili gerekli incelemeler yapılmış ve 2004 yılında iki aracı kuruluşun Borsamızda faaliyete geçmesi İMKB Yönetim Kurulu tarafından uygun görülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından faaliyetleri durdurulan ve üyeliğin ön koşulu olan yetki belgeleri iptal edilen 10 aracı kuruluş, İMKB Yönetim Kurulu kararı ile üyelikten çıkarılmıştır.

Üyelikten çıkan aracı kuruluşların teminatlarının iadesine ilişkin düzenleme doğrultusunda, 8 aracı kuruluşa teminat iadesi yapılmıştır.

Üyelerin ortaklık yapıları da dahil olmak üzere, takip edilmekte olan bilgilerde meydana gelen değişiklikler güncelleştirilmiş ve sözkonusu bilgiler İMKB web sitesine konulmuştur.

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) ile yapılan çalışma neticesinde 31.03.2004-31.03.2005 dönemi için Takasbank'ta saklamada bulunan menkul kıymetler çeşitli risklere karşı sigortalanmıştır.

1997 yılında oluşturulan Genelgeler Seti, üçer aylık dönemlerde güncelleştirilerek başta piyasa katılımcıları olmak üzere abonelik sistemiyle tüm yatırımcıların hizmetine sunulmuştur.

Üyelerin yabancı banka, aracı kurum veya gerçek kişi nam ve hesabına Hisse Senetleri Piyasası'nda gerçekleştirdikleri alım satım işlemleri ve ay sonu itibariyle saklama bakiyesi bilgileri Borsamız web sitesinde yayımlanmaya devam edilmiştir.

Diğer taraftan, Hisse Senetleri Piyasası'nda artan işlem hacmine bağlı olarak, aracı kurumlara bir yıl süreyle ilave terminal tahsis edilmiştir. Sözkonusu terminallerden gerçekleşen emir sayıları dikkate alınarak yapılan sıralamaya göre

aylık terminal kullanım ücretlerinde indirime gidilmiştir.

Üyelerin Borsa binasında kullanmakta oldukları ofislerin kira tutarlarında ofis kapasitesine göre yerleştirdikleri işlem terminalleri ile ofis kapasitesi oranı dikkate alınarak 2003 yılında olduğu gibi 2004 yılında da indirim yapılmıştır.

Mali güçlük içine düşen 4 aracı kuruluşun satmak istedikleri Takasbank hisse senetleri Borsamızca satın alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nda yapılan değişiklikle, hakkında tedrici tasfiye veya iflas kararı verilen aracı kuruluşların, yaptıkları sermaye piyasası faaliyetleri nedeniyle müşterilerine karşı hisse senedi işlemlerinden doğan nakit ödeme ve hisse senedi teslim yükümlülüklerinin yerine getirilmesi için Yatırımcıları Koruma Fonu kurulmuştur. Borsamız da bu Fonun kurucularındandır.

Diğer taraftan, anılan Kanun uyarınca haklarında iflas davası açılmış aracı kurumların alacaklılarından iflas tasfiyesinde alacaklarını borç ödemeden aciz belgesine bağlamış olanlar için Borsamız kaynakları ile Özel Fon kurulmuştur.

Bu çerçevede, 2004 yılı içinde müflis 3 aracı kuruluşun alacaklılarına ödeme yapılabilmesi için Özel Fon'dan ilgili iflas idarelerine ödeme yapılmıştır.

TANITIM VE BİLGİLENDİRME

Yurtiçi Tanıtım Faaliyetleri

İMKB, yatırımcıları bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma ilkesi paralelinde tanıtım çalışmalarını sürdürmüştür. Bu kapsamda yıl içinde Yatırımcı Danışma Merkezi (YDM), 480 e-postayı, 190 yazılı başvuruyu ve bizzat gelen ya da telefon aracılığıyla yöneltilen yatırımcı sorularını cevaplamıştır. Sözkonusu başvurular; ilgili mevzuat, aracı kuruluşlarla ilgili uyuşmazlık prosedürü, şirket/aracı kurum haberleri, sermaye artırımı ve temettü ödemesi bilgileri, basında yayınlanan haberlerin doğruluğu üzerinde yoğunlaşmıştır.

İMKB'yi ziyaret eden toplam 18 üniversitenin öğrencilerine ve 829 ziyaretçiye tanıtım yapılmıştır.

Yıldız Teknik Üniversitesi'nin (İstanbul) kampüsünde düzenlenen bilgilendirme toplantılarında ve İstanbul'daki "Yatırım Araçları ve Borsa Günleri 2004" Fuarı'nda katılımcılara İMKB tanıtılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK), ihraççıları ve yatırımcıları aydınlatmak amacıyla Sanayi ve/veyaTicaret Odaları ile işbirliği içinde Sinop, Kastamonu, Çankırı ve Çorum illerinde düzenlediği toplantılarda İMKB hakkında bilgi verilmiştir.

Ayrıca, İzzet Baysal (Abant/Bolu), Sakarya, Süleyman Demirel (Isparta), Kocatepe (Afyon) üniversitelerinde İMKB hakkında bilgilendirme toplantıları yapılmıştır.

Yurtdışı Tanıtım Faaliyetleri

İMKB, 2004 yılı içinde üyelerini, pazarlarını, işlem gören menkul kıymetleri, alım-satımı, takas ve saklama uygulamalarını yabancı yatırımcılara tanıtmak amacıyla yurtiçi ve yurtdışında çeşitli faaliyetlerde bulunmuştur. Bu kapsamda çeşitli uluslararası organizasyonlara ev sahipliği yapmış ve birçok ülkeden gelen ziyaretçileri ağırlamıştır.

İMKB'nin işleyiş esasları ve piyasaları hakkında bilgi edinmek amacıyla gelen ziyaretçiler arasında; Suriye Arap Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı, eşi ve Başbakanı, İran ve Şangay Borsası yetkilileri, ABD Kongre üyeleri danışmanları, IMF'nin Türkiye Masası Şefi Rıza Moghadam başkanlığındaki IMF heyeti, Lahor Borsası Başkanı ve heyeti, Muscat Borsası Başkanı ve heyeti, Umman Sultanlığı Sermaye Piyasası Kurulu yetkilileri, Ukrayna Sanayici ve İşadamları Derneği yetkilileri, Avusturya Türk İşadamları ve Sanayicileri Derneği yetkilileri, Slovakya Dışişleri Bakanlığı heyeti, Brezilya Ticaret Odaları yetkilileri ve işadamları heyeti, İspanyol işadamları heyeti, American Council of Young Political Leaders heyeti, Balkan Ülkeleri Bankalar Birlikleri heyeti, Singapurlu işadamları heyeti, dünyaca tanınmış çeşitli banka ve finans kuruluşlarının yetkilileri ve çeşitli ülkelerdeki üniversitelerden akademisyen ve öğrenciler ile gazeteciler yer almıştır.

Çeşitli ülkelerden gelen ziyaretçilerin İMKB'de ağırlanması ve bilgilendirilmesinin yanısıra İMKB yetkilileri de Borsamızı Bükreş, Prag, Brüksel, Washington, New York, Londra, Paris, Atina, Şam, Amman, Taipei, Kopenhag, Tokyo, Zagrep, Mısır ve Brezilya'da düzenlenen çeşitli forumlarda ve konferanslarda temsil etmişlerdir.

İMKB yetkilileri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından İsviçre ve İsveç'te düzenlenen bilgilendirme toplantılarına katılmışlardır.

Bilgi Edinme Hakkının Kullanımı

Kişilerin bilgi edinme hakkını kullanmalarına ilişkin esas ve usulleri düzenlemek amacıyla hazırlanan 4982 sayılı "Bilgi Edinme Hakkı Kanunu" ile bu Kanun'un uygulanmasına ilişkin ayrıntılı düzenlemelere yer veren "Bilgi Edinme Hakkı Kanunu'nun Uygulanmasına İlişkin Esas ve Usuller Hakkında Yönetmelik" 24.04.2004 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Bu çerçevede, mevzuat ile belirlenen görevleri yerine getirmek üzere Borsamız bünyesinde "Bilgi Edinme Birimi" oluşturulmuş, bilgi edinme hakkının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla da "Kurum Dosya Planı" hazırlanmıştır.

Bilgi edinme mevzuatı gereğince, Borsa internet sitesinde İMKB'nin mal ve hizmet alımlarına ilişkin duyular da kamuoyunun bilgisine açık hale getirilmiştir.

Bilgi edinme başvuruları dilekçe, elektronik posta ve faks ile yapılabilmekte olup, mevzuat ile belirlenen istisnalar dışında, Borsamız birimlerinde bulunan veya bu birimlerin görevleri gereği ellerinde bulunması gereken bilgi veya belgelere ilişkin bilgi edinme başvuruları Borsamızca karşılanmaktadır. 2004 yılında 93 bilgi edinme başvurusu yapılmıştır.

EĞİTİM VE STAJ PROGRAMLARI

İMKB bünyesinde faaliyet gösteren piyasalara yönelik olarak; Tahvil ve Bono Piyasası için 2'si teorik, 5'i uygulama olmak üzere 7 ve Hisse Senetleri Piyasası için 1 kez uygulama olmak üzere toplam 8 üye temsilcisi eğitimi gerçekleştirilmiştir.

Hisse senetleri İMKB'de işlem gören şirketlerin personeli için 1998 yılından beri yılda bir defa gerçekleştirilen sermaye piyasası konulu eğitim bu yıl Haziran ve Aralık aylarında olmak üzere iki kez düzenlenmiştir. 2,5 gün süren eğitimlere toplam 255 kişi katılmıştır.

2004 yılında, Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi ve Hoca Ahmet Yesevi Uluslararası Türk-Kazak Üniversitesi öğrencilerine eğitim ve staj imkanı sağlanmıştır. Talep üzerine, Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi'nde Türk sermaye piyasasını tanıtmak amacıyla bir eğitim programı düzenlenmiştir

Ayrıca Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş gibi kurumların yanısıra, İstanbul Bilgi Üniversitesi, Koç Üniversitesi, Atılım Üniversitesi, Anadolu Üniversitesi, Yeditepe Üniversitesi, Bilkent Üniversitesi, Marmara Üniversitesi, İstanbul Üniversitesi, İstanbul Teknik Üniversitesi, Ankara Üniversitesi, Muğla Üniversitesi, 9 Eylül Üniversitesi gibi birçok üniversitenin çeşitli programlarına eğitmen desteği verilmiştir.

Üniversitede eğitim gören 419 öğrenciye İMKB'de staj yapma olanağı tanınarak, Türk sermaye piyasası ve İMKB piyasalarının işleyişi konularında bilgi verilmiştir.

ARAŞTIRMA VE YAYINLAR

Araştırma Çalışmaları

İMKB ile sermaye piyasalarının ve pazarlarının geliştirilmesine ve etkinleştirilmesine yönelik çalışmalar çerçevesinde;

- Kamuyu Aydınlatma Sistemleri,
- Endeks Lisans Sözleşmeleri,
- AB Finansal Aksiyon Planındaki Gelişmeler,
- Bankalar Birliği ile Birlikte Mali Piyasalar,
- OECD ile Koordineli Yürütülen Girişimciliğin Teşviki ve KOBİ'ler,
- Ülkemizde KOBİ ve KÜBİ'lerin Vergi Yükleri ve Temettü Ödeme Politikaları,
- OECD Ekonomik Gelişmeler İnceleme Komitesi tarafından hazırlanan Türkiye Ülke Raporu kapsamında yapılan çalışma,
- Hazine Müsteşarlığı'nın Dünya Ticaret Örgütü'ne Sunduğu Taahhüt Listeleri,
- İMKB Şirketlerinin Gelirleri ile GSMH Arasındaki İlişkinin Analizi,
- İMKB Şirketlerinin Satışları ile Piyasa Değerleri Arasındaki İlişkinin Analizi,
- FEAS Üyesi Ülkelerin Ekonomik, Politik Durumlarının Tespiti,

konulu çalışmalar tamamlanmıştır.

İMKB Yayını Olarak Basılan Eserler

- Üye Temsilcisi Teorik Eğitimleri Sınav Soruları
- Role of Financial Market Imperfections in Firm Level Investment: Panel Data Evidence from Turkish Corporations (Bahşayiş Temir-Fıratoğlu)

- Gayrimenkul Finansmanı ve Değerlemesi (Doç. Dr. Ali Alp-M. Ufuk Yılmaz / 2.baskı)

isimli çalışmalar İMKB Yayını olarak yayımlanmıştır.

İMKB Dergisi

Türkiye ekonomisinin gelişiminde önemli fonksiyonlar üstlenen İMKB, ekonomi, finans, sermaye piyasası ve Borsa'yı ilgilendiren konularda hazırlanmış, aşağıda belirtilen 11 teorik ve ampirik çalışmayı, üç ayda bir Türkçe ve İngilizce olarak yayınlanan İMKB Dergisi'nin 24., 25-26. ve 27. sayılarında piyasa katılımcılarının bilgisine sunmuştur.

- İMKB Mali Sektör Şirketleri'nin Sistematik ve Sistematik Olmayan Risklerinin İncelenmesi
- İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Betaların Değişkenliği Üzerine Bir İnceleme
- Türkiye'de Finans ve Büyüme: Nedensellik İlişkisi
- Türkiye'de Bankalar, Sermaye Piyasası ve Ekonomik Büyüme: Koentegrasyon ve Nedensellik Analizi (1989-2000)
- Hisse Senetleri İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Temettü Politikaları Üzerine Bir Analiz: Nakit Temettü-Sektör Davranışı İlişkisi
- Uluslararası ve Yurtiçi Türk Reel Sektör Firmalarının Sermaye Yapısı
- İMKB Ulusal-100 Endeksinin Yönünün Yapay Sinir Ağları Hata Geriye Yayma Yöntemi ile Tahmin Edilmesi
- Finansal Kriz Döneminde Bankaların Etkinliği
- İMKB'de Genel Seçimler Öncesi ve Sonrasında Anormal Fiyat Hareketleri
- İMKB DİBS Fiyat Endekslerinin Volatilite ve Kovaryanslarının Öngörülmesi
- Finansal Serbestleşme ve Ekonomik Büyüme: Panel Veriler Yaklaşımı

Ayrıca, İMKB Dergisi'nde global sermaye piyasaları ve İMKB istatistikleri karşılaştırmaları ile ekonomi ve finans literatüründe en son yayınlanan kitaplar arasından seçilen yayınların tanıtımına yer verilmiştir.

World Banking Abstracts of IEF; American Economic Association Econlit endeksleri ile TÜBİTAK-ULAKBİM Sosyal Bilimler Veritabanı kapsamında olan İMKB Dergisi'nin Social Science Citation Index kapsamına alınması çalışmaları sürdürülmektedir.

Tebliğ ve Sunumlar

- Mayıs 2004'de İzmir'de düzenlenen Türkiye İktisat Kongresi'nde sunulan "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Sermaye Piyasalarının Gelişimine ve Şirket Performansına Etkileri" ile "Turizm Sektörünün Sermaye Piyasası Yoluyla Finansman Yöntemleri" konularında tebliğ sunulmuştur.
- Türkiye İktisat Kongresi kapsamında "Mali Piyasalar Çalışma Grubu Raporu ile "KOBİ Finansman Alt Çalışma Grubu Raporu"nun İMKB bölümü hazırlanarak, grup üyelerine sunuşu yapılmıştır.

Kütüphane Hizmetleri

Elektronik kütüphanecilik kapsamında kullanılan "Kütüphane Otomasyon Programı"na, elektronik bilgi kaynaklarına ilişkin bibliyografik bilgiler ve erişim adreslerinin verildiği "Online Veritabanları" alt menüsü eklenmiştir.

"Academic Complete" isimli veritabanına abone olunmuştur. Bu veritabanında işletme ve ekonomi konulu 3.644 yayın; bilgisayar, teknoloji ve mühendislik konulu 2.194 yayın bulunmaktadır.

Dünya Bankası tarafından hazırlanan, içeriğinde ülkelere ilişkin istatistiki veriler bulunan "World Development Indicators" ile "Global Development Finance" isimli veritabanlarına abonelik başlatılmıştır. Ayrıca, OECD tarafından yayınlanan

"Corporate Governance: A survey of OECD countries" isimli kitap intranet üzerinden kullanıcılarımızın hizmetine sunulmuştur.

Kütüphanelerarası işbirliği çerçevesinde, Koç Üniversitesi Kütüphanesi üyeliği yenilenmiştir. Otomasyon programına 113 yeni kitap girişi yapılmış, kullanıcı hizmetine sunulmuştur. Borsamız müdürlüklerince satın alınan 39 yayının otomasyon sistemimize girişleri yapılarak kayıt altına alınmıştır. 39 süreli yayın aboneliği yenilenmiş olup, süreli yayınların içindekiler sayfası taranmaya devam edilerek kullanıcılara internet ve intranet üzerinden tarama yapabilme imkanı sunulmuştur.

Ayrıca basılı nüshasına abone olduğumuz yabancı süreli yayınların bazılarına internet üzerinden online erişim imkanı devam etmektedir. Finansal konulardaki bilimsel yayına tam metin şeklinde ulaşma imkanı sağlayan "Business Source Corporate" adlı online veritabanına, Kazancı Mevzuat ve İçtihat Bilgi Bankası'na, Dünya Gazetesi sektör raporlarına elektronik ortamda erişim için abonelikler yenilenmiştir.

Geçmişe Yönelik Veriler

2004 yılında 65 kişi/kuruma manyetik ortamda veri sağlanmış, üniversiteler bünyesinde araştırma projeleri için talep edilen veriler ücretsiz olarak kullandırılmıştır. Ayrıca, internet üzerinden 115 kişi/kuruma veri ve yayın gönderimi yapılmıştır.

İMKB OKULLARI

İMKB, 1998 yılında "Sekiz Yıllık Zorunlu İlköğretim" kampanyası çerçevesinde 32 trilyon TL ana para ile başlattığı ve zaman içinde nemalandırdığı eğitim fonu ile beş yıldır eğitime desteğini sürdürmektedir. Bu çerçevede;

- "Ulusal Eğitime Katkı Projesi" kapsamında Milli Eğitim Bakanlığı (MEB) ile imzalanan protokoller çerçevesinde, birinci aşamada 24'ü yatılı 30'u gündüzlü olmak üzere 47 İlköğretim Okulu; ikinci aşamada 86 İlköğretim Okulu ile Lise ve Meslek Lisesi'nin inşaatları tamamlanmıştır. İlk iki aşama sonunda 53 il, 111 ilçede toplam 68.000 öğrenci için eğitim-öğrenim kapasitesi sağlanmış durumdadır.

- İMKB, Ulusal Eğitime Katkı Projesi'nin üçüncü aşaması için 450 trilyon TL tahsis etmiştir. MEB ile imzalanan protokol doğrultusunda, bu kaynak öncelikle deprem felaketi geçiren Bingöl ili için kullanılarak, 13 eğitim kurumunun inşaatı 22 Haziran 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

- Yine üçüncü aşama kapsamında, 43 ilde, 14'ü yatılı olmak üzere 109 okulun ihalesi 07.06.2004 tarihinde Bakanlık'ça yapılarak sonuçlandırılmış olup; bu çerçevede 58 İlköğretim Okulu, 21 Lise, 30 Meslek Lisesi için yapım sözleşmeleri imzalanmış ve Kasım 2004 itibariyle inşaatlarına başlanılmıştır.

SPK-İMKB YÖNETİM BİNASI

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tarafından ortaklaşa yürütülen Gözetim Projesi ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından koordine edilmekte olan Afet Telafi Merkezi çalışmaları ve diğer sermaye piyasası kurumlarının ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla Ankara'nın Eskişehir yolu üzerinde bulunan, mülkiyeti İMKB'ye ait bina; her türlü donanımı İMKB tarafından sağlanarak, 01.09.2003 tarihinde SPK'ya kullanıma hazır durumda teslim edilmiştir. Geçici kabul işlemleri safhasında binada tespit edilen eksiklikler giderilmiş olup, kesin kabul çalışmaları devam etmektedir.

KÜLTÜREL, SANATSAL VE SOSYAL FAALİYETLER

Sanata ve sanatçıya destek olmayı ilke edinen İMKB, bu yıl da sergilerle sanata desteğini sürdürmüştür.

2004 yılında İMKB İstanbul Sergi Salonu'da İtalyan gravür sanatçısı Tommaso Pierozzi ile Azeri ressam ve heykeltraşların eserlerinin de aralarında bulunduğu 12 sergiye yer verilmiştir. İngiliz Kraliyet Akademisi mezunu Merih Kunur'un toplu taşıma araçlarının tasarımlarından oluşan sergisi, Londra'daki sergi ile aynı tarihlerde İMKB'de açılmış ve basında geniş yankı bulmuştur.

2004 yılında İMKB Ankara Sergi Salonu'nda açılan toplam 10 sergide ise fotoğraf ve resim sanatçılarının çalışmalarına yer verilmiştir.

PİYASALARIN İŞLEM SAATLERİ

HİSSE SENETLERİ PİYASASI

Ulusal Pazar, İkinci Ulusal Pazar, Yeni Ekonomi Pazarı	09:30 – 12:00 / 14:00 – 16:30
Resmi Müzayede, Birincil Piyasa, Toptan Satışlar Pazarı	11:00 – 12:00
Gözaltı Pazarı	14:00 – 15:00
Fon Pazarı	"Borsa Yatırım Fonu"nun temel aldığı endeksi oluşturan kıymetlerin ait olduğu pazarın işlem saatlerinde

TAHVİL VE BONO PİYASASI

Kesin Alım-Satım Pazarı	Aynı gün valörlü 9:30 – 12:00 / 13:00–14:00 İleri Valörlü 9:30 – 12:00 / 13:00-17:00
Repo/Ters Repo Pazarı	Aynı gün başlangıç valörlü: 09:30 – 12:00 / 13:00 – 14:00 İleri başlangıç valörlü: 09:30 – 12:00 / 13:00 – 17:00
Gayrimenkul Sertifikaları Pazarı	09:30 –12:00 / 13:00 – 17:00

ULUSLARARASI PAZAR

Depo Sertifikaları Piyasası	13:00 – 16:30
Tahvil ve Bono Piyasası	
• Kesin Alım-Satım İşlemleri	10:00 – 17:00
• Repo/Ters Repo İşlemleri	10:00 – 16:00

28/Mart/2005

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI
GENEL KURULUNA

DENETÇİ RAPORU

6 Ekim 1984 gün ve 18537 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin" 24. Maddesi uyarınca Borsanın hesap ve işlemleri kanun, kararname, tebliğ ve borsa genel kurul kararları çerçevesinde incelenmiştir.

Borsanın tüm kayıt ve işlemlerinin muhasebe kurallarına, Bütçe ve Muhasebe Yönetmeliğine uygun tutulduğu ve belgelerin gerçek durumu yansıttığı tespit edilmiştir.

2004 Yılı Bilanço ile 01.01.2004 – 31.12.2004 dönemi Gelir-Gider hesaplarının onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını takdirlerinize arz ederiz.

Denetçi	Denetçi
Hakan TURUNÇ	Sudi AYDEMİR

ERNST & YOUNG

Güney S.M.M.M. A.Ş.
Büyükdere Cad. Beytem Plaza
No: 22 K: 9-10 34381 Şişli
İstanbul - Türkiye

Tel. : (212) 315 30 00
Faks: (212) 230 82 91
www.ey.com

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")'nın 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer yöntem ve teknikleri içermiştir.

Not 18(c)'de açıklandığı üzere, 4487 sayılı Yasa'da öngörülen ödemeyle ilgili olarak, İMKB tarafından 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle ilişikteki mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Not 18 (b)'de açıklandığı üzere, İMKB, 5035 sayılı Yasa'da belirtilen gelirlerinin, 31 Aralık 2003 tarihine kadar birikmiş tutarları ile bu kanunun yayımını izleyen tarihten 31 Aralık 2004 tarihine kadar her ay sonu itibariyle birikecek tutarları üzerinden T.C. Maliye Bakanlığı'na ödeme yapmaktadır. Bu yükümlülüğe istinaden İMKB bilanço tarihi itibariyle 2004 yılı için mali tablolarda bu yükümlülükle ilgili karşılık ayırmamıştır.

Görüşümüze göre, yukarıda birinci paragrafta belirtilen mali tablolar, yukarıdaki ikinci ve üçüncü paragraflarda belirtilen hususların etkileri dışında, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını yukarıda üçüncü paragrafta izah edilen tahakkuk uygulaması haricinde bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

Billur Demet Atan
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

11 Şubat 2005
İstanbul, Türkiye

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARİYLE BİLANÇOLAR
(Yeni Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

AKTİF (VARLIKLAR)

	2004	2003
I- DÖNEN VARLIKLAR	37,907,050	66,698,913
Hazır değerler	18,092,366	36,241,894
Menkul kıymetler	158,265	252,372
Alacaklar	16,669,424	27,649,384
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	1,205,149	1,672,135
Diğer dönen varlıklar	1,781,846	883,128
II- DURAN VARLIKLAR	238,486,694	198,838,033
Alacaklar	9,264	10,733
Diğer alacaklar (Net)	76,565,869	63,148,211
Mali duran varlıklar	25,015,875	18,804,461
Maddi duran varlıklar (Net)	136,586,457	116,109,846
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	294,530	764,782
Gelecek yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları	14,699	-
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	**276,393,744**	**265,536,946**

PASİF (KAYNAKLAR)

I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	8,382,964	7,571,601
Borçlar	864,144	1,778,559
Diğer borçlar	40,117	19,513
Ödenecek vergi ve diğer yükümlülükler	7,472,623	5,767,449
Borç ve gider karşılıkları	6,080	6,080
II- UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	27,178,261	24,155,829
Borçlar	34,864	34,534
Borç ve gider karşılıkları	27,143,397	24,121,295
III- ÖZKAYNAKLAR	240,832,519	233,809,516
Sermaye yedekleri	84,469,774	73,314,735
Geçmiş yıllar gelir gider farkı	99,494,781	118,484,390
Cari yıl gelir gider farkı	56,867,964	42,010,391
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	**276,393,744**	**265,536,946**

İlişikteki notlar bu bilançoların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARİYLE GELİR TABLOLARI
(Yeni Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	2004	2003
FAALİYET GELİRLERİ	94,046,306	66,441,839
YASAL GELİRLER	76,972,242	52,735,629
Borsa üyeleri yıllık aidatları	143,306	115,431
Menkul kıymet kotasyon ücretleri	12,193,772	7,370,323
Menkul kıymet tescil ücretleri	18,458,330	14,905,294
Menkul kıymet borsa payları	46,176,834	30,344,581
SAİR FAALİYET GELİRLERİ	17,074,064	13,706,210
Ofis kiraları	547,602	326,127
Üyeler ilave terminal kullanım ücretleri	3,807,964	4,082,778
Temsilci kurs ücretleri	95,370	63,451
Takas temerrüt faiz gelirleri	129,657	94,835
Gecikme faiz gelirleri	58,876	143,528
Veri yayın gelirleri	9,298,764	8,297,441
Bilgi ve basılı yayın gelirleri	18,338	53,989
Tahsis ve katılım gelirleri	845,322	295,409
Sosyal tesis gelirleri	198,310	224,391
Diğer gelirler	2,073,861	124,261
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	28,255,568	40,834,267
İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRLERİ	4,052,265	-
Takasbank	4,052,265	-
FAİZ GELİRLERİ	24,089,152	40,649,694
Mevduattan alınan faizler	7,937,222	19,797,607
Yatırım fonu katılma belgesi gelirleri	48,645	69,556
Garanti fonu nema gelirleri	16,081,470	20,781,676
Diğer faiz gelirleri	21,815	855
KONUSU KALMAYAN KARŞILIKLAR	1,096	32,862
Şüpheli diğer alacak karşılığı iptal karları	1,096	32,862
KAMBİYO KARLARI	113,055	151,711
OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	62,476	263,734
ÖNCEKİ DÖNEM GELİR VE KARLARI	62,476	263,734
Diğer önceki dönem gelir ve karları	62,476	263,734
GELİRLER TOPLAMI	122,364,350	107,539,840

İlişikteki notlar bu tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARİYLE GELİR TABLOLARI
(Yeni Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	2004	2003
FAALİYET GİDERLERİ	(54,990,100)	(52,816,281)
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	(54,990,100)	(52,816,281)
İlk madde ve malzeme giderleri	(422,155)	(401,859)
Personel ücret ve giderleri	(36,914,691)	(32,169,480)
Kurul ücret ve giderleri	(60,125)	(56,170)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(7,018,703)	(7,313,842)
Çeşitli giderler	(4,896,718)	(4,540,863)
Vergi resim ve harçlar	(742,824)	(2,505,815)
Amortismanlar ve tükenme payları	(4,934,884)	(5,828,252)
DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR	(6,024,506)	(6,985,467)
KOMİSYON GİDERLERİ	(5,628,469)	(6,591,221)
Takasbank garanti fonu komisyon giderleri	(2,793,469)	(4,071,221)
Takas ücreti	(2,835,000)	(2,520,000)
KARŞILIK GİDERLERİ	(124,492)	(142,450)
Şüpheli diğer alacaklar karşılık gideri	(124,492)	(142,450)
KAMBİYO ZARARLARI	(271,545)	(251,796)
FİNANSMAN GİDERLERİ	(81)	(226)
UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERİ	(81)	(226)
Teminat mektubu komisyonları	(81)	(226)
OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	(4,481,699)	(5,727,475)
ÖNCEKİ DÖNEM GİDER VE ZARARLARI	(280,660)	(548,648)
Diğer önceki dönem gider ve zararları	(280,660)	(548,648)
DİĞER OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	(4,201,039)	(5,178,827)
Diğer çeşitli olağandışı gider ve zararlar	(4,201,039)	(5,178,827)
GİDERLER TOPLAMI	(65,496,386)	(65,529,449)
DÖNEM GELİR GİDER FARKI	**56,867,964**	**42,010,391**

İlişikteki notlar bu tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

1- **Kurumun fiili faaliyet konusu :** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB"), 6 Ekim 1983 tarihli Resmi Gazete'nin 18183 mükerrer sayılı nüshasında yayımlanan 91 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede belirtilen yazılı esaslar dahilinde borsaların açık, düzenli ve dürüst çalışmasını sağlamak üzere borsada işlem görmesi mümkün olan kıymetlerin alım ve satımı, fiyatların tespit ve ilanı işleriyle ve sermaye piyasasının ekonomik gelişmede etkin bir rol oynamasını sağlamak amacıyla kurulmuş olan tüzel kişiliğe haiz bir kamu kurumudur.

6 Ekim 1984 tarihinde bu kararnameye dayanarak 84/8581 karar numaralı "Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" ("Genel Yönetmelik") hazırlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu yönetmelik borsaların kuruluş, yönetim, çalışma ve denetlenme esaslarını düzenlemektedir.

Genel yönetmeliğin 5. Maddesi çerçevesinde 19 Ekim 1984 tarihinde İMKB'nin kurulması kararlaştırılmıştır. İMKB, kuruluş, çalışma esas ve kuralları hakkında bir yönetmelik hazırlamış ve bu yönetmelik Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilmiş ve 18 Aralık 1985 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Böylece İMKB ilk alım satım işlemini 26 Aralık 1985 tarihinde gerçekleştirmiştir.

İMKB tüm kayıt ve işlemlerini SPK tarafından onaylanan özel bütçeye uygun olarak tutmaktadır. Bütçede yer alan gelir, gider kalemleri ile harcama usulleri ilgili borsa yönetmeliklerinde belirtildiği şekilde düzenlenmektedir.

2- **Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:** İMKB kuruluş sermayesi olmayan, özel kanunlarda yazılı esaslar çerçevesinde teşkilatlanmış bir kamu kurumudur.

3- **Cari dönemde duran varlık hareketleri:**

		2004	2003
a)	Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti :	14,318,178 YTL	14,476,378 YTL
b)	Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti :	5,255 YTL	265 YTL
c)	Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerleme artışları :		
	- Varlık maliyetlerinde (+)	12,715,234 YTL	25,940,117 YTL
	- Birikmiş amortismanlarda (-)	(1,549,976) YTL	(3,098,548) YTL
d)	Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi :	26,050,643 YTL	15,293,398 YTL

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle, yapılmakta olan yatırımların, 31,705 YTL'lık (2003 - 31,705 YTL) kısmı Sermaye Piyasaları Merkezi projesiyle ilgili olan danışmanlık, proje maket yarışması ve buna benzer harcamalardan; 22,699,406 YTL'lık (2003 - 12,234,729 YTL) kısmı SPK binası için yapılan harcamalardan; 110,142 YTL'lık (2003 - 110,142 YTL) kısmı İMKB Anabina Güçlendirme projesiyle ilgili yapılan harcamalardan; 697,929 YTL'lık (2003 - 31,686 YTL) kısmı hisse senetleri piyasasındaki işlemlerin denetimini sağlamak amacıyla bilgi işletim sistemi ile ilgili olan SPK-İMKB Gözetim Projesi ile ilgili yapılan harcamalardan; 1,557,439 YTL'lık kısım (2003 - 1,557,439 YTL) Uzak Erişim Ağı Projesiyle ilgili olan yatırım harcamalarından; 954,022 YTL'lik (2003 – 749,339 YTL) kısmı ise Kamuyu Aydınlatma Projesiyle ilgili olan yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

4- **İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar, grup şirketleri ile olan alacak-borç ilişkisi:** İMKB, iştiraki olan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle bu iştiraki nezdinde bulundurduğu Garanti Fonu'ndan dolayı 76,565,869 YTL (2003 - 63,148,211 YTL) tutarında alacaklı durumdadır.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

5- **Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ve dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri:** İMKB, 91 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ve bu kararnameye göre SPK tarafından hazırlanıp Bakanlar Kurulunun 84/8581 sayılı kararıyla 6 Ekim 1984 gün ve 18537 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe konulmuş olan "Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine tabidir. İMKB'nin tüm kayıt ve işlemleri SPK tarafından onaylanan özel bütçeye uygun olarak tutulur ve bütçede yer alan gelir, gider kalemlerinin ayrıntıları ile harcama usulleri ilgili borsa yönetmeliklerinde belirtilir. Önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki şekildedir:

Menkul Kıymet Tescil Ücretleri

Borsa dışında yapılan işlemlerin tescili neticesinde oluşan gelirlerdir. Borsa dışında yapılan menkul kıymet alış-satış, repo ve ters repo işlemleri banka ve aracı kurumlar tarafından İMKB'ye haftalık olarak bildirilmekte ve İMKB bildirilen bu işlemlerle ilgili olarak tescil ücretlerini haftalık olarak tahakkuk ettirmektedir.

Menkul Kıymet Borsa Payları

Hisse Senetleri Piyasası, Tahvil ve Bono Piyasası, Uluslararası Pazar ve Vadeli İşlemler Piyasası'nda gerçekleştirilen her alış-satış işlemi için hesaplanan ve aylık olarak tahakkuk eden gelirlerden oluşmaktadır. Bu piyasalarda yapılan işlemler üzerinden alınan paylar işlemlerin türlerine göre farklılık göstermektedir.

Yabancı Para Varlık ve Borçlar

Dönem içerisinde tamamlanan yabancı para cinsinden tüm işlemler, ilgili tarihlerdeki kurlar esas alınarak Yeni Türk Lirası'na çevrilerek hesaplara yansıtılmıştır. Bilanço hesaplarından yabancı para ile ifade edilen varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki TCMB döviz alış kurları kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Söz konusu yabancı para işlemlerinin Yeni Türk Lirası'na çevrilmesi sonucunda ortaya çıkan kur farkları, ilgili bilanço ve gelir-gider kalemlerine yansıtılmaktadır.

Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler portföyünde bulanan yatırım fonu katılma belgeleri borsa rayici ile değerlenmiştir.

Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü

İMKB İş Kanunu uyarınca istifalar ve haklı nedenler dışındaki işten çıkarmalarda ve emeklilik halinde personele tazminat ödemek durumundadır. Bu tazminat, işten çıkarma veya emeklilik tarihine kadar çalışılan her yıl için 31 Aralık 2004 tarihinde geçerli olan kıdem tazminatı tavanı 1,574.74 YTL (2003 - 1,389.95 YTL)'yi geçmemek şartı ile 30 günlük ücret karşılığıdır. İMKB ayrıca kıdem tazminatı yükümlülüğünün tamamı için Borsa bütçesinde belirtilen oranlar nispetinde bir sonraki dönemde yapılması olası ödemeler için tahakkuk yapmaktadır. Kıdem tazminatı karşılıkları borç ve gider karşılıkları hesabında takip edilmektedir.

İMKB personel yönetmeliğinin 49. Maddesi hükmü uyarınca personeline ödenmek üzere hizmet ikramiyesi gider tahakkuku hesaplamaktadır. Bu hesaplama personelin kademesi ve kıdem yılı dikkate alınarak son gösterge üzerinden yapılmaktadır.

İhbar Tazminatı

Yürürlükteki sosyal güvenlik mevzuatına göre bir işveren olarak İMKB, işine son vereceği personeline durumu ilgili personelin Kurum da çalışmış olduğu süreye göre, 2 ila 8 hafta önceden bildirmek ya da bu süreler için ihbar tazminatı ödemek zorundadır. İMKB hesapladığı bu tutarı ve bu tutar üzerinden Borsa bütçesinde belirtilen oranlar nispetinde ek bir tutarı karşılık olarak tahakkuk ettirmektedir.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Amortismana tabi maddi duran varlıklar, "elde etme maliyeti" artı yeniden değerleme değer artışları ile gösterilmektedir. İMKB amortismana tabi maddi duran varlıklarını, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle yeniden değerleme oranı olan %11.2 (2003 - %28.5) oranını kullanarak yeniden değerlemeye tabi tutmuştur. Amortisman, binalar hariç, maddi duran varlıkların yeniden değerlenmiş tutarları üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile aşağıdaki oranlar kullanılarak hesaplanmıştır.

Binalar	2%
Demirbaşlar	20%
Nakil vasıtaları	20%
Özel maliyet bedelleri	20%

Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden %20 oranı kullanılarak doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilmiştir.

Diğer Bilanço Kalemleri

Diğer bilanço kalemleri esas olarak kayıtlı değerleri ile yansıtılmaktadır.

6- **Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi:**

a) 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı çalışılan yıl başına 1,648.90 YTL'na yükseltilmiştir.

b) İMKB, 2 Şubat 2005 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Güney Asya tsunami felaketine yardım yapma kararı almıştır.

7- **Şarta bağlı zararlar ve her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi:** (İşletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtiyatların mahiyetleri bu bölümde açıklanır).

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle, İMKB lehine yürütülen 48 davanın toplam tutarı 722,301 YTL (2003- 620,560 YTL – 8 dava karşılığı)'dır. İMKB aleyhine yürütülen 1,274 adet davanın toplam tutarı ise 57,171,204 YTL (2003- 10,346,237 YTL – 277 dava karşılığı)'dır. Ayrıca, İMKB'nin yabancı para borçlarının içinde yer alan 508,010.70 ABD Doları tutarındaki dövizli borcu, karşı taraf ile ihtilaflı olunması sebebiyle geçmiş yıllarda olduğu gibi yılsonu kur değerlemesine tabi tutulmamıştır.

8- **Aktif değerlerin toplam sigortaları:** 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle aktiflere ilişkin toplam sigorta kapsamı yaklaşık olarak 178,716,160 YTL (2003 - 181,470,438 YTL)' dır.

9- **Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:**

	2004	2003
Üyelerden alınan teminatlar:		
Tahvil ve bono piyasası teminatları	2,256,285,905 YTL	2,037,956,863 YTL
Hisse senetleri piyasası teminatları	99,726,367 YTL	64,329,704 YTL
Uluslararası pazar teminatları	1,221,448 YTL	1,296,811 YTL
Vadeli işlemler piyasası teminatları	11,145,931 YTL	11,864,598 YTL
	2,368,379,651 YTL	2,115,447,976 YTL

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

10- Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

	2004	2003
İMKB zorunlu eğitime katkı payı fonu	708,586,045 YTL	585,411,293 YTL
4487 sayılı yasa özel fonu	69,332,384 YTL	58,772,669 YTL
Dış etkinlikler fonu	540,998 YTL	542,227 YTL
Sahte Çukurova Elektrik A.Ş. hisse senetleri tazmin fonu	138,051 YTL	119,101 YTL
Şemsiye sigorta avans hesabı	14,093 YTL	14,657 YTL
	778,611,571 YTL	644,859,947 YTL

11- Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi :

	2004		2003	
Menkul Kıymetler	Borsa Rayiç Değeri	Maliyet Değeri	Borsa Rayiç Değeri	Maliyet Değeri
Yatırım Fonu (İş Bankası B Tipi Likit Fon)	158,265	158,265	252,372 YTL	252,372 YTL

12- Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (bu tutarlar ayrı toplamlar olarak gösterilir) : İMKB'nin 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle şüpheli alacak tutarı 1,007,309 YTL (2003 – 885,942 YTL) olup aynı miktarda karşılık ayrılmıştır.

13- İşletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü ile iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Sermaye Piyasası Kurulu'nun standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Mali duran varlıklar hesabındaki 21,991,224 YTL (2003 -16,679,809 YTL), İMKB'nin İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ne olan iştirakinden oluşmaktadır. İştirakin nominal değeri 15,742,414 YTL (2003 - 14,370,088 YTL) olup bu tutar İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. sermayesinin %26.24 'ine (2003 - %23.95) karşılık gelmektedir.

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. mali tablolarını Türk Kanunlarına ve Tek Düzen Hesap Planına uygun olarak hazırlamaktadır ve mali tabloları yıllık bağımsız denetimden geçmektedir. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle denetlenmemiş enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre net dönem karı 34,209,000 YTL'dir (2003 - denetlenmemiş enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre 34,228,000 YTL kar).

Mali duran varlıklar hesabındaki 94,279 YTL (2003 - 94,279 YTL), ise İMKB'nin Kırgızistan Borsası'na olan iştirakinden oluşmakta olup bu tutar Kırgızistan Borsası sermayesinin %24.51'ine (2003 - %24.51) karşılık gelmektedir.

Kırgızistan Borsası mali tablolarını Kırgızistan kanunlarına uygun olarak hazırlamaktadır ve mali tabloları yıllık bağımsız denetimden geçmektedir. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle denetlenmemiş mali tablolara göre net dönem karı 18,333 YTL'dır (2003 - 51, 393 YTL zarar)

Mali duran varlıklar hesabındaki 50,373 YTL (2003 - 50,373 YTL), ise İMKB'nin Bakü Borsa'sına olan iştirakinden oluşmakta olup bu tutar Bakü Borsa'sı sermayesinin % 5,55'ine (2003 - %5.55) karşılık gelmektedir.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Bakü Borsa'sı mali tabloları Azerbaycan kanunlarına uygun olarak hazırlamaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle denetlenmemiş mali tablolara göre net dönem zararı 75,578YTL'dır (2003 - 15,789 YTL zarar).

Mali duran varlıklar hesabındaki 1,800,000 YTL (2003- 900,000 YTL) İMKB 'nın Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi'ne olan iştirakinden oluşmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi mali tablolarını Türk Kanunlarına ve Tek Düzen Hesap Planına uygun olarak hazırlamaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle denetlenmemiş mali tablolara göre net dönem karı 2,746,504 YTL' dır (2003- 1,554, 460 YTL zarar).

Mali duran varlıklar hesabındaki 1,080,000 YTL (2003- 1,080,000 YTL), ise İMKB'nin Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Anonim Şirketi'ne olan iştirakinden oluşmaktadır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Anonim Şirketi mali tablolarını Türk Kanunlarına ve Tek Düzen Hesap Planına uygun olarak hazırlamaktadır. 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihli mali tabloları rapor tarihi itibariyle temin edilememiştir.

14- **İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri :** İMKB' nin iştirakinin bulunduğu İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin cari yıl içinde içsel kaynaklardan yaptığı sermaye artırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarı yoktur. (2003 - Yoktur).

15- **Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerleme tutarları :**

	Maliyet Değerindeki Artış	Birikmiş Amortismandaki Artış	Net Defter Değerindeki Artış
31 Aralık 2002	33,703,992 YTL	(3,274,007) YTL	30,429,985 YTL
31 Aralık 2003	25,940,117 YTL	(3,098,548) YTL	22,841,569 YTL
31 Aralık 2004	12,715,234 YTL	(1,549,976) YTL	11,165,258 YTL

16- **Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'na dönüştürülme kurları:**

	31 Aralık 2004			
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur (YTL)	Tutarı (YTL)
BANKALAR	USD	349,300	1.342100	468,796
	EUR	1,210	1.826800	2,210
				471,006
ALACAKLAR	USD	57,120	1.342100	76,661
				76,661
VERİLEN AVANSLAR	USD	968,830	1.342100	1,300,267
				1,300,267
VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	USD	6,321	1.342100	8,463
				8,463

GÜNEY
SERBEST MÜHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLERİ İTİBARİYLE
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak gösterilmiştir)

	31 Aralık 2004			
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur (YTL)	Tutarı (YTL)
BORÇLAR	EUR	19,921	1.826800	36,393
				36,393
ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	USD	18,525	1.342100	24,862
	GBP	890	2.576500	2,293
	EUR	687	1.826800	1,255
				28,410

	31 Aralık 2003			
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur (YTL)	Tutarı (YTL)
BANKALAR	USD	135,590	1.395835	189,261
	EUR	101,388	1.745072	176,929
				366,190
ALACAKLAR	USD	50,500	1.395835	70,489
				70,489
VERİLEN AVANSLAR	USD	517,284	1.395835	722,043
				722,043
VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	USD	6,321	1.395835	8,823
	EUR	8,324	1.745072	14,526
				23,349
BORÇLAR	USD	38,473	1.395835	53,702
				53,702
ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	USD	19,209	1.395835	26,812
	EUR	405	1.745072	707
	GBP	890	2.476610	2,204
				29,723

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle, İMKB dövize dayalı borçlarını T.C. Merkez Bankası döviz satış kurları ile değerlemek yerine alış kurları ile değerlemiştir. Bu durumun İMKB mali tablolarına etkisi önemsizdir.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

17- Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	2004	2003
Yönetici	99	84
Diğer Personel	346	365
	445	449

18- Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar:

a) İMKB, Yönetim Kurulu'nun 9 Aralık 1997 gün 589 sayılı kararı ile 1997 yılında 32,000,000 YTL'lık bir tutarı kesintisiz eğitime katkı payı olarak bağışlamıştır. Bu amaçla "İMKB Zorunlu Eğitim Katkı Payı Fonu" adı altında ilköğretim okulları yapımı için tahsis edilen ve kamu bankalarında vadeli hesaplarda değerlendirilen bir fon oluşturulmuştur. Kurulan bu fon Genel Kurul ve Yönetim Kurulu Kararları çerçevesinde, İMKB tarafından yönetilmektedir. Bu hizmetin karşılığında İMKB herhangi bir ücret ya da komisyon almamaktadır. İMKB'nin mal varlığına dahil olmayan ve önemli bölümü İMKB Zorunlu Eğitim Katkı Payı Fonu olan bu tür fonlarla ilgili tutarlar, geçmiş yıllarda aktif ve pasif hesaplarda, diğer hazır değerler ve diğer borç kalemleri altında gösterilmiştir. Bu fonlarla ilgili tutarlar 1999 yılında ise nazım hesaplarda takip edilmeye başlanmıştır. 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle bu fonların en önemli bölümü olan İMKB Zorunlu Eğitime Katkı Payı Fonu'nun anapara tutarı 708,586,045 YTL' dır (2003- 585,411,292 YTL).

b) 26 Kasım 1999 tarih ve 23888 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 4481 sayılı Yasa'yı takiben 2 Ocak 2004 tarih ve 25334 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 5035 sayılı Yasa'da belirtildiği üzere İMKB'de yapılan iş ve işlemler nedeniyle alınan menkul kıymet kotasyon ve tescil ücretleri ile kurtaj ücretlerinden ödenecek borsa paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan tescil ve kayıtlar nedeniyle alınan ücretlerin, 31 Aralık 2003 tarihine kadar birikmiş tutarları ile bu kanunun yayımını izleyen tarihten 31 Aralık 2004 tarihine kadar her ay sonu itibariyle birikecek tutarları üzerinden, Maliye Bakanlığının teklifi ve Başbakanın onayı ile belirlenecek oranlara göre hesaplanacak kısmı, Maliye Bakanı tarafından belirlenecek süre içinde ödenecektir. İMKB, bu yükümlülüğe istinaden 2004 yılı içerisinde Maliye Bakanlığı'na 61,000,000 YTL ödemiştir.

c) 4487 Sayılı Yasa'da belirtildiği üzere, borsaların kotasyon ücreti, tescil ücreti ve borsa payından oluşan gelirlerinin %5'i Kurul bütçesine gelir olarak kaydedilecektir. Bu oranı Kurul'un talebi üzerine %10'a kadar arttırmaya ilgili Bakanlık karar verebilmektedir. Ancak bu maddeye göre Kurul'a gelir kaydedilecek tutar, borsaların yıllık gelir gider farkının %10'unu aşamaz.

d) İMKB Yönetim Kurulu'nun 18 Mart 2003 tarih ve 910 sayılı toplantısında alınan, İMKB adına tescil tarihlerinden itibaren emlak vergileri ödenmeyen arsa ve binalar ile 2000 yılından itibaren emlak vergileri ödenmeyen Borsa lojmanlarına ilişkin emlak vergilerinin 4811 sayılı Vergi Barışı Kanunu'ndan yararlanılarak ödenmesi; 4811 sayılı kanundan yararlanılamayan tarih olan 31 Ağustos 2002 tarihinden sonra tahakkuk eden emlak vergilerinin ise faiz ve cezalarıyla ödenmesi kararı çerçevesinde; İMKB'nin sahibi olduğu bina ve arsalar için geçmiş dönemlerde ödenmeyen emlak vergilerinin 4811 sayılı Vergi Barışı Kanunu'ndan yararlanılarak, toplam tahakkuk edilen tutarlar dahil 222,951 YTL'sı ödenmiştir.

e) Türkiye'de süregelen yüksek enflasyon dönemi sonucunda, Türk Lirası (TL)'nda artan sayı haneleriyle birlikte, işlemlerin ifade ve kayıt edilmesi sırasında güçlükler ortaya çıkmıştır. 31 Ocak 2004 tarihinde yürürlüğe giren yeni bir yasa ile Yeni Türk Lirası (YTL), Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin yeni para birimi olarak belirlenmiştir ve 1,000,000 TL, 1 YTL 'ye eşit olmak üzere TL'nin dolaşımdan tamamen kalkmasına kadar geçecek süre için sabitlenmiştir.

Bu nedenle, 31 Aralık 2004 itibariyle Şirketin işlevsel ve raporlama para birimi ve geçmiş yıl karşılaştırmalı figürleri 1,000,000 TL /YTL=1,00 çevirim oranı kullanılarak YTL olarak sunulmuştur.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

f) Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen hesap kalemleri aşağıda belirtilmiştir:

f.1) Hazır Değerler:

	2004	2003
Kasa	2 YTL	-
Bankalar	18,092,364 YTL	36,241,894 YTL
	18,092,366 YTL	36,241,894 YTL

Bankalardaki mevduatın 17,618,797 YTL tutarındaki kısmı (2003- 35,874,220 YTL) vadeli mevduattan oluşmaktadır.

f.2) Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkuklarının 249,717 YTL tutarındaki kısmı (2003 - 509,122 YTL), vadeli mevduat faiz tahakkuklarından, 955,432 YTL (2003- 1,163,013 YTL)'lık kısmı peşin ödenen sigorta giderleri ve personel maaşlarının Aralık ayına ait kısmından oluşmaktadır.

f.3) Sermaye yedekleri:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle sermaye yedekleri, 83,432,787 YTL (2003 - 72,277,748 YTL) tutarında Mali Duran Varlıklar ve Maddi Duran Varlıklar yeniden değerleme artışından 914,344 YTL (2003- 914,344 YTL) tutarında iştirakler yeniden değerleme artışından ve 122,643 YTL (2003 - 122,643 YTL) tutarında diğer sermaye yedeklerinden oluşmaktadır.

f.4) Diğer çeşitli olağandışı gider ve zararlar:

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle diğer çeşitli olağandışı gider ve zararlar hesabı Sermaye Piyasası Kurulu'na ödenen kurul payından oluşmaktadır.

g) Ek mali tablolar: IMKB tarafından hazırlanan Nakit Akım ve Fon Akım tabloları sırasıyla Ek 1 ve Ek 2'de yer almaktadır.

h) İMKB'nin mali tablolarına uygun olmayan bilanço ve gelir tablosu dipnotları verilmemiştir.

ı) İMKB, Kurumlar Vergisi Kanunu'na tabi olmadığı için, Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında 5024 Sayılı Kanun çerçevesinde kayıtlarını 31 Aralık 2003 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle enflasyon düzeltmesine tabi tutmamıştır.

GÜNEY
SERBEST MÜHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

	2004	2003
1- Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları :	4,934,884 YTL	5,828,252 YTL
a) Amortisman giderleri	4,769,042 YTL	5,471,574 YTL
aa) Normal amortisman giderleri	4,377,979 YTL	4,442,206 YTL
ab) Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri	391,063 YTL	1,029,368 YTL
b) İtfa ve tükenme payları	165,842 YTL	356,678 YTL
2- Dönemin reeskont ve karşılık giderleri :		
Hizmet, kıdem ve ihbar tazminatı karşılıkları	3,022,102 YTL	572,569 YTL
Şüpheli alacak karşılığı	123,397 YTL	142,450 YTL

3- **Dönemin tüm finansman giderleri:** 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle finansman giderleri toplam 81 YTL (2003 - 226 YTL'dır).

4- **Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:** İMKB, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ne menkul kıymetlerin takası hizmetine ilişkin olarak cari yıl içerisinde 2,835,000 YTL (2003 - 2,520,000 YTL) ve Garanti Fonu yönetimine ilişkin olarak da 2,793,469 YTL (2003 - 4,071,221 YTL) tutarlarında ödemeler yapmıştır.

5- **Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı:** Cari dönemde yönetim kurulu başkanı, başkan yardımcısı ve üyelerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,654,270 YTL'dır (2003 - 1,610,880 YTL).

6- **Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-) :** İMKB cari yıl içerisinde amortisman hesaplama yöntemine ilişkin herhangi bir değişiklik yapmamıştır.

7- **Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not:** 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle önceki döneme ilişkin gelirler tutarı 62,476 YTL olup, 66,972 YTL 'lık kısmı Reuters Aralık 2003 ayı kullanım ücreti tahakkuku, 4,567 YTL'lık kısmı ise tescil ücretlerinin iptalinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle önceki döneme ilişkin gelirler tutarı 263,734 YTL olup, 100,584 YTL'lık kısmı Reuters Aralık 2002 ayı kullarım ücreti tahakkuku, 145,814 YTL'lık kısmı ise tescil ücretinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle önceki döneme ait giderler tutarı 280,660 YTL (2003 – 548,648 YTL) olup 2004 yılı içinde önceki döneme ait mal ve hizmet alımlarına ilişkin ödemelerden oluşmaktadır.

8- **Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar:**

Menkul kıymet tescil ücretleri	2004	2003
Tahvil tescil gelirleri	18,458,330 YTL	14,905,294 YTL

Borsa dışında yapılan işlemlerin tescili neticesinde oluşan menkul kıymet tescil gelirleri aşağıda belirtilen işlem hacimleri üzerinden hesaplanmaktadır.

GÜNEY
SERBEST MÜHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

- Tescil Repo - Ters Repo İşlem Hacimleri:

	O/N Repo	O/N Ters Repo	Diğer Repo	Diğer Ters Repo	Toplam
2004	351,358,219,293 YTL	2,722,859,631 YTL	42,172,534,996 YTL	2,286,060,726 YTL	398,539,674,646 YTL
2003	321,951,602,436 YTL	2,605,405,012 YTL	53,132,279,570 YTL	281,287,866 YTL	377,970,574,884 YTL

- Tescil ve Kesin Alım-Satım Hacimleri:

	2004	2003
Alış toplamı	108,289,859,462 YTL	73,094,657,451 YTL
Satış toplamı	180,488,766,139 YTL	124,930,125,945 YTL

Menkul kıymet borsa payları	2004	2003
Hisse senetleri borsa payı	5,866,666 YTL	6,085,003 YTL
Tahvil piyasası borsa payı	40,310,168 YTL	24,259,578 YTL
	46,176,834 YTL	30,344,581 YTL

Bu paylar ilgili piyasalarda gerçekleştirilen her alış-satış işlemi için aylık olarak yapılır ve topluca tahakkuk ettirilir. Bu paylar işlem türüne göre farklılık göstermektedir.

- Çeşitli giderler:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle çeşitli giderler tutarı 4,896,718 YTL'dır (2003 - 4,540,863 YTL). Bu tutarın 1,080,356 YTL (2003 - 944,244 YTL) tutarındaki kısmı yolluklar ve seyahat giderlerinden, 573,519 YTL (2003 - 267,286 YTL) tutarındaki kısmı reklam giderlerinden, 1,246,890 YTL (2003 - 1,282,315 YTL) tutarındaki kısmı ise sosyal giderlerinden kaynaklanmaktadır.

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

31 ARALIK 2004 VE 2003 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI
(Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

	2004	2003
DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	36,241,894	75,660,986
DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	56,867,964	42,010,391
Yasal gelirler	76,972,242	52,830,464
Diğer faaliyetlerden gelirler	45,389,359	54,709,376
Giderler	(65,493,637)	(65,529,449)
NAKİT ÇIKIŞI GEREKTİRMEYEN GİDERLER	7,956,986	6,400,822
Borç ve gider karşılıkları	3,022,102	572,569
Dönem sabit kıymet amortismanı	4,934,884	5,828,252
NAKİT ÇIKIŞI GEREKTİRMEYEN VARLIK ARTIŞLARI	11,155,039	22,841,569
MDV yeniden değerleme artışları	11,155,039	22,841,569
NAKİT GİRİŞİ GEREKTİRMEYEN VARLIK ARTIŞLARI	(4,934,884)	(5,828,252)
Diğer	(4,934,884)	(5,828,252)
DÖNEN VARLIKLARDA ARTIŞ / (AZALIŞ)	10,642,335	(2,863,313)
Menkul kıymetler	94,107	20,407
Alacaklar	10,979,960	(5,317,235)
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	466,986	990,711
Diğer dönen varlıklar	(898,718)	1,442,805
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLARDA ARTIŞ / (AZALIŞ)	811,363	(49,371,877)
Borçlar	(914,415)	(549,917)
Diğer borçlar	20,604	(19,436)
Ödenecek vergi ve diğer yükümlülükler	1,705,174	(48,563,978)
Borç ve gider karşılıkları	-	(238,546)
DURAN VARLIKLARDA ARTIŞ / (AZALIŞ)	(39,648,661)	(52,602,047)
Alacaklar	1,469	1,676
Diğer alacaklar	(13,417,658)	(16,805,291)
Mali duran varlıklar	(6,211,414)	(4,325,967)
Maddi duran varlıklar (net)	(20,476,611)	(31,413,743)
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	470,252	(58,722)
Gelecek yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	(14,699)	-
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLARDA ARTIŞ	330	(6,385)
Borçlar	330	(6,385)
GEÇMİŞ YILLAR GELİR GİDER FARKINDA AZALIŞ	(61,000,000)	-
YIL SONU NAKİT MEVCUDU	18,092,366	36,241,894

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

31 ARALIK 2004 VE 2003 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FON AKIM TABLOLARI
(Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

	2004	2003
DÖNEN VARLIKLARDA ARTIŞ / (AZALIŞ)	(28,791,863)	(36,555,780)
Hazır değerler	(18,149,528)	(39,419,092)
Menkul kıymetler	(94,107)	(20,407)
Alacaklar	(10,979,960)	5,317,235
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	(466,986)	(990,711)
Diğer dönen varlıklar	898,718	(1,442,805)
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLARDA ARTIŞ / (AZALIŞ)	811,363	(49,371,877)
Borçlar	(914,415)	(549,917)
Diğer borçlar	20,604	(19,436)
Ödenecek vergi ve diğer yükümlülükler	1,705,174	(48,563,978)
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	-	(238,546)
İŞLETME SERMAYESİNDEKİ ARTIŞ / (AZALIŞ)	(29,603,226)	12,816,097

GÜNEY
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.