

TURKISH YATIRIM A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU
VE MALİ TABLOLAR**

TURKISH YATIRIM A.Ş.’nin
1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Turkish Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu’na

1. Turkish Yatırım A.Ş.’nin (“Şirket”) Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2003 tarihli bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir ve nakit akımı tablolarını denetledik. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları’na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar denetim planımızı ve çalışmamızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.
3. Görüşümüze göre, birinci paragrafta sözü edilen mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Turkish Yatırım A.Ş.’nin 31 Aralık 2003 tarihindeki mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun bir biçimde yansıtmaktadır.
4. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

2.A. no’lu mali tablo dipnotunda da belirtildiği üzere, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i (“Tebliğ”) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ’e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ’in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ’de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS’ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM
İstanbul, 12 Ocak 2004

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1
GELİR TABLOLARI.....	2
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....	3
NAKİT AKIM TABLOLARI.....	4
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	5-20
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	5
NOT 2 ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ	5-12
NOT 3 KASA VE BANKALARDAN ALACAKLAR.....	12
NOT 4 KREDİLER.....	12
NOT 5 SATILMAYA HAZIR MENKUL KIYMETLER.....	13
NOT 6 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	13
NOT 7 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	13
NOT 8 MÜŞTERİLERE BORÇLAR	14
NOT 9 DİĞER PASİFLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	14
NOT 10 VERGİ	14-16
NOT 11 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	17
NOT 12 ÖDENMİŞ SERMAYE	18
NOT 13 BİRİKMİŞ ZARARLAR VE DÖNEM KARI/(ZARARI)	18
NOT 14 FAALİYET GİDERLERİ.....	19
NOT 15 İLGİLİ ŞİRKETLER İLE YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER	19-20
NOT 16 TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	20
NOT 17 YATIRIM FONLARI.....	20

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Not	2003	2002
AKTİFLER			
Kasa ve bankalardan alacaklar	3	5,597,641	7,257,791
Krediler	4	1,034,801	269,445
Satılmaya hazır menkul kıymetler	5	823,229	634,802
Maddi duran varlıklar	6	958,888	1,170,491
Maddi olmayan duran varlıklar	7	190,924	267,254
Peşin ödenmiş giderler		18,956	92
Ertelenmiş vergi alacağı, net	10	145,856	-
Toplam aktifler		8,770,295	9,599,875
PASİFLER VE ÖZSERMAYE			
Müşterilere borçlar	8	1,533,020	3,612,735
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	9	171,549	171,634
Ödenecek vergiler	10	235,518	175,904
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	10	-	66,146
Kıdem tazminatı karşılığı	11	44,038	41,314
Toplam pasifler		1,984,125	4,067,733
Özsermaye			
Ödenmiş sermaye	12	4,400,000	3,200,000
Sermaye düzeltmesi	12	4,392,279	4,478,732
Toplam ödenmiş sermaye	12	8,792,279	7,678,732
Diğer yedekler		(311)	4,476
Birikmiş zararlar ve dönem karı / (zararı)	13	(2,005,798)	(2,151,066)
Toplam özsermaye		6,786,170	5,532,142
Toplam pasifler ve özsermaye		8,770,295	9,599,875
Taahhütler ve muhtemel yükümlülükler	16		

31 Aralık 2003 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan mali tablolar, Yönetim Kurulu adına 12 Ocak 2004 tarihinde Şirket Genel Müdürü Taner San tarafından onaylanmıştır.

TURKISH YATIRIM A.Ş.**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA
GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Not	2003	2002
Faiz geliri:			
Vadeli mevduatlardan sağlanan faiz geliri		1,802,482	3,016,776
Kredilerden sağlanan faiz geliri		474,449	648,734
Satılmaya hazır menkul kıymetlerden sağlanan faiz geliri		255,986	267,111
Toplam faiz geliri		2,532,917	3,932,621
Faiz gideri:			
Repo müşterilerine verilen faizler		(685,589)	(1,521,904)
Alınan kredilere verilen faizler		(1,392)	(39,884)
Diğer faiz giderleri		(2,794)	(31,349)
Toplam faiz gideri		(689,775)	(1,593,137)
Net faiz geliri		1,843,142	2,339,484
Kambiyo zararları, net		(13,309)	(15,328)
Net kambiyo zararı sonrası net faiz geliri		1,829,833	2,324,156
Alınan ücret ve komisyonlar		5,248,313	3,404,177
Verilen ücret, komisyon ve iadeler		(1,979,964)	(893,036)
Ücret ve komisyon gelirleri, net		3,268,349	2,511,141
Menkul kıymet satış karı		326,001	348,127
Diğer faaliyet gelirleri		-	622
Faaliyet karı		5,424,183	5,184,046
Faaliyet giderleri	14	(3,080,588)	(3,696,513)
Net parasal pozisyon zararı		(550,234)	(938,715)
Vergi öncesi kar		1,793,361	548,818
Vergi	10	(534,546)	(603,220)
Cari yıl net karı / (zararı)		1,258,815	(54,402)

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

TURKISH YATIRIM A.Ş.**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye			Diğer yedekler	Birikmiş zararlar	Özkaynaklar toplamı
	Sermaye	Sermaye düzeltmesi	Toplam ödenmiş sermaye			
1 Ocak 2002	1,500,000	4,261,338	5,761,338	-	(179,270)	5,582,068
Sermayeye transfer	1,700,000	217,394	1,917,394	-	(1,917,394)	-
Cari yıl net zararı	-	-	-	-	(54,402)	(54,402)
Satılmaya hazır menkul kıymetlerin cari yıl vergi etkisi arındırılmış rayiç değer farkları	-	-	-	4,476	-	4,476
31 Aralık 2002	3,200,000	4,478,732	7,678,732	4,476	(2,151,066)	5,532,142
1 Ocak 2003	3,200,000	4,478,732	7,678,732	4,476	(2,151,066)	5,532,142
Sermayeye transfer	1,200,000	(86,453)	1,113,547	-	(1,113,547)	-
Cari yıl net karı	-	-	-	-	1,258,815	1,258,815
Satılmaya hazır menkul kıymetlerin cari yıl vergi etkisi arındırılmış rayiç değer farkları	-	-	-	(4,787)	-	(4,787)
31 Aralık 2003	4,400,000	4,392,279	8,792,279	(311)	(2,005,798)	6,786,170

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

TURKISH YATIRIM A.Ş.**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA
NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

	Not	2003	2002
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Cari yıl net karı / (zararı)		1,258,815	(54,402)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	6,7	308,089	326,460
Kıdem tazminatı karşılığı	11	2,724	24,849
Vergi karşılığı		534,546	603,220
Binalar için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı	6,14	-	599,882
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:		2,104,174	1,500,009
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerde net azalış		-	1,244,031
Kredilerde net (artış) / azalış		(765,356)	554,286
Satılmaya hazır menkul değerlerde net artış		(188,427)	(630,326)
Peşin ödenmiş giderlerde net artış		(18,864)	(91)
Türev finansal enstrümanlarda net azalış		-	(2,590)
Diğer pasiflerde net azalış		(85)	(152,172)
Ödenen vergiler		(691,721)	(678,695)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		439,721	1,834,452
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:			
Maddi duran varlık alımı, net	6	(9,632)	(148,882)
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	7	(10,524)	(51,233)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(20,156)	(200,115)
Finansal faaliyetlerden sağlanan / (kullanılan) nakit:			
Alınan kredilerdeki net azalış		-	(6,628,837)
Müşterilere borçlarda net (azalış) / artış		(2,079,715)	117,374
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(2,079,715)	(6,511,463)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(1,660,150)	(4,877,126)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		7,257,791	12,134,917
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	3	5,597,641	7,257,791

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Turkish Yatırım A.Ş. ("Şirket"), 31 Aralık 1996 tarihinde, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümler çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur.

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurumu Kanunu ve ilgili yargı hükümleri çerçevesinde Şirket'in ana faaliyet alanı kendi portföyü ve müşterileri adına sermaye piyasası araçları alım satımı, halka arzlarda aracılık görevinde bulunmak, repo ve ters repo anlaşmaları faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 51'dir (2002: 49). Şirket'in merkezi, Cumhuriyet caddesi, İtır Apt. No: 395/1 Harbiye - İstanbul, Türkiye adresinde bulunmaktadır.

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ

Mali tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır:

A. Mali tabloların gösterimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ'in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Bu mali tablolar, Uluslararası Muhasebe Standartları ("UMS") ve Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("UMSK") yorumlarını da içeren UFRS'ye uygun olarak tanzim edilmiştir. Şirket, muhasebe defterlerini ve kanuni mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından öngörülen prensipler, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatı hükümlerine göre Türk lirası bazında tutmaktadır. Bu mali tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanan kanuni kayıtlar (maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi hariç) ve UMSK tarafından yayınlanan UFRS'ye uygunluğu sağlamak amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmaları içererek hazırlanmıştır. 30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olacak yeni vergi yasasına göre şirketler yasal mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan aktif ve pasiflerini enflasyonun etkilerini gösterecek şekilde endeksleme işlemine tabi tutacaklardır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, Türk lirasının alım gücündeki değişiklik nedeniyle yapılan yeniden düzenleme UMS 29 ("Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama") esas alınarak yapılmıştır. UMS 29, 1 Ocak 1990 tarihi ve sonrasındaki muhasebe dönemlerinde uygulanabilir. UMS 29, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi baz alınarak hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki paranın değerine göre yeniden düzenlenmesini gerektirir. Önceki dönemlere ait miktarlarda aynı şekilde düzeltilir. UMS 29 uygulamasını gerektiren en önemli neden %100'e yaklaşan ya da geçen, 3 senelik toplam enflasyon oranıdır. Endeksleme, T.C. Başbakanlık Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksi ("TEFE") esas alınarak yapılmıştır.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihli mali tabloların yeniden düzenlenmesi için aşağıda belirtilen fiyat endeksleri ve düzeltme katsayıları kullanılmıştır:

<u>Tarih</u>	<u>Fiyat endeksi</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>	<u>3 yıllık kümülatif enflasyon</u>
31 Aralık 2003	7,382.1000	1.0000	%181.1
31 Aralık 2002	6,478.8000	1.1394	%227.3
31 Aralık 2001	4,951.7000	1.4908	%307.5

Yukarıda belirtilen endeksleme ile ilgili önemli açıklamalar aşağıda sıralanmıştır:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para biriminde hazırlanmış mali tablolar, bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünde, geçmiş raporlama dönemlerine ait değerler ise, yine en son bilanço tarihine endekslenerek ifade edilmektedir.
- Parasal aktifler ve pasifler bilanço tarihindeki değerleri ile ifade edildiğinden endekslenmeye tabi tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlıklar ve bilanço tarihindeki değerleri ile yansıtılmayan borçlar ve özsermaye kalemleri ilgili düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama, yıl sonu) kullanılarak endekslenir. Maddi duran varlık alımları ilgili çevirim faktörü kullanılarak endekslenmiştir.
- Karşılaştırmalı mali tablolar, en son bilanço tarihi itibarıyla geçerli alım gücünü ifade eden para birimini yansıtan enflasyon endeksleri kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.
- Gelir tablosundaki bütün kalemler ilgili düzeltme katsayısı kullanılarak endekslenmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal durumu üzerindeki etkisi gelir tablosunda net parasal pozisyon zararı olarak yer almaktadır.

B. İlgili şirketler

Şirket'in hissedarları ve bunlar tarafından kontrol edilen şirketler ilişikteki mali tablolarda ilgili şirketler olarak adlandırılır. İlişkili şirketlerle 2003 yılı içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Not 15).

C. Satılmaya hazır menkul kıymetler

Belirli olmayan bir süre için yatırım amaçlı olarak elde tutulan ve likidite ihtiyacı, faiz, kur veya hisse senedi fiyatlarında meydana gelecek değişikliklere göre elden çıkarılabilecek menkul kıymetler satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Şirket yönetimi, bu tür menkul kıymetlerin sınıflandırmasını alım tarihinde yapmaktadır.

Satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle rayiç değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Rayiç değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında "diğer yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Bu tür varlıkların rayiç değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş rayiç değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

Yatırım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler faiz geliri olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde mali tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde mali tablolara yansıtılmaktadır.

D. Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

E. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmesini kapsar.

F. Krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Şirket'in borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Şirket tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra mali tablolara yansıtılır. Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

Kredi değer düşüklüğü için Şirket'in bütün alacaklarını toplayamayacağına dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

G. Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevrilmiştir. Bu işlemler sonucu ve dövizle endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler sene sonu kurları ile değerlendirilir.

H. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan ve 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:

Binalar	50 yıl
Ofis makineleri, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yüksekse mali tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

I. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım ve internet giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

J. Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş vergi, yükümlülük metodu ile finansal raporlamaya uygun hazırlanmış olan varlık ve borçların defter değeri ile bu varlık ve borçların vergi matrahı arasındaki zamanlama farkları üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır.

Zamanlama farklarını oluşturan ana kalemler maddi duran varlıkların endekslenmesinden doğan farklar, ve kıdem tazminatı karşılığının muhasebeleştirilmesi ve vadeli mevduatların faiz gelir reeskontlarıdır (Not 10).

Ertelenmiş vergi alacak ve borçları, Şirket'in geçmişteki durumu bunların gerçekleştiğini gösterdiği ve gelecekte de böyle devam etmesi beklendiği için kayıtlara alınmıştır.

K. Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 11).

L. Ücret ve komisyonlar

Alınan ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak fon yönetim ücretleri (Not 17) ve hisse senedi alım satımına aracılık hizmetleri sonucunda elde edilen komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

Verilen ücret, komisyon ve iadeler ağırlıklı olarak müşterilere verilen komisyon iadelerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahsil edildikleri veya ödendikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

M. Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler gerekli kanuni hak olduğu sürece karşılıklı netleştirilip kalan bakiye bilançoda gösterilir.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

N. Nakit akımlarının mali tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetleri dikkate almıştır (Not 3).

O. Karşılaştırmalar

Gerek görüldüğü takdirde, karşılaştırmalı bilgiler cari dönemdeki yeni sınıflandırmalara göre yeniden düzenlenmiştir.

P. Finansal enstrümanlar

Kredi riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. Aşağıdaki tablolarda Şirket'in 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya kalan süreler itibarıyla vade analizi gösterilmektedir.

31 Aralık 2003	3 aya kadar	3 - 12 ay	1 yıldan uzun	Faizsiz	Toplam
Kasa ve bankalardan alacaklar	5,597,641	-	-	-	5,597,641
Krediler	1,034,801	-	-	-	1,034,801
Satılmaya hazır menkul kıymetler	581,682	241,144	403	-	823,229
Maddi duran varlıklar	-	-	-	958,888	958,888
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	190,924	190,924
Peşin ödenmiş giderler	18,956	-	-	-	18,956
Ertelenmiş vergi alacağı, net	-	-	145,856	-	145,856
Toplam aktifler	7,233,080	241,144	146,259	1,149,812	8,770,295
Müşterilere borçlar	1,533,020	-	-	-	1,533,020
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	171,549	-	-	-	171,549
Ödenecek vergiler	-	235,518	-	-	235,518
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	-	-	-	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	44,038	44,038
Toplam pasifler	1,704,569	235,518	-	44,038	1,984,125
Net likidite pozisyonu	5,528,511	5,626	146,259	1,105,774	6,786,170

TURKISH YATIRIM A.Ş.**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

31 Aralık 2002	3 aya kadar	3 - 12 ay	1 yıldan uzun	Faizsiz	Toplam
Kasa ve bankalardan alacaklar	7,257,791	-	-	-	7,257,791
Krediler	269,445	-	-	-	269,445
Satılmaya hazır menkul kıymetler	634,802	-	-	-	634,802
Maddi duran varlıklar	-	-	-	1,170,491	1,170,491
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	267,254	267,254
Peşin ödenmiş giderler	92	-	-	-	92
Toplam aktifler	8,162,130	-	-	1,437,745	9,599,875
Müşterilere borçlar	3,612,735	-	-	-	3,612,735
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	171,634	-	-	-	171,634
Ödenecek vergiler	-	175,904	-	-	175,904
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	-	-	66,146	-	66,146
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	41,314	41,314
Toplam pasifler	3,784,369	175,904	66,146	41,314	4,067,733
Net likidite pozisyonu	4,377,761	(175,904)	(66,146)	1,396,431	5,532,142

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Aşağıdaki tablolarda 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla Şirket'in aktif ve pasiflerinin kalan vadelere göre analizi gösterilmektedir.

31 Aralık 2003	3 aya kadar	3 - 12 ay	1 yıldan uzun	Vade tanımı olmayan	Toplam
Kasa ve bankalardan alacaklar	5,597,641	-	-	-	5,597,641
Krediler	1,034,801	-	-	-	1,034,801
Satılmaya hazır menkul kıymetler	581,682	241,144	403	-	823,229
Maddi duran varlıklar	-	-	-	958,888	958,888
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	190,924	190,924
Peşin ödenmiş giderler	18,956	-	-	-	18,956
Ertelenmiş vergi alacağı, net	-	-	145,856	-	145,856
Toplam aktifler	7,233,080	241,144	146,259	1,149,812	8,770,295
Müşterilere borçlar	1,533,020	-	-	-	1,533,020
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	171,549	-	-	-	171,549
Ödenecek vergiler	-	235,518	-	-	235,518
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	44,038	44,038
Toplam pasifler	1,704,569	235,518	-	44,038	1,984,125
Net likidite pozisyonu	5,528,511	5,626	146,259	1,105,774	6,786,170

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

31 Aralık 2002	3 aya kadar	3 - 12 ay	1 yıldan uzun	Vade tanımı olmayan	Toplam
Kasa ve bankalardan alacaklar	7,257,791	-	-	-	7,257,791
Krediler	269,445	-	-	-	269,445
Satılmaya hazır menkul kıymetler	-	-	634,802	-	634,802
Sabit kıymetler	-	-	-	1,170,491	1,170,491
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	267,254	267,254
Peşin ödenmiş giderler	92	-	-	-	92
Toplam aktifler	7,527,328	-	634,802	1,437,745	9,599,875
Müşterilere borçlar	3,612,735	-	-	-	3,612,735
Diğer pasifler ve gider tahakkukları	171,634	-	-	-	171,634
Ödenecek vergiler	-	175,904	-	-	175,904
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	-	-	66,146	-	66,146
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	41,314	41,314
Toplam pasifler	3,784,369	175,904	66,146	41,314	4,067,733
Net likidite pozisyonu	3,742,959	(175,904)	568,656	1,396,431	5,532,142

Kur riski

Yabancı para aktif veya pasife sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden ifade edilen aktif veya pasifi bulunmamaktadır.

R. Finansal enstrümanların rayiç değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Halihazırda krediler ve mevduatlar için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu enstrümanlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değerlerin tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 2 - ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ (Devamı)

Rayıç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayıç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayıç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Kredilerin rayıç değerinin de defter değerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Kredi portföyünün rayıç değeri portföyün risk içeriği göz önünde bulundurularak tahmin edilir.

Satılmaya hazır menkul kıymetlerin rayıç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin rayıç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

NOT 3 - KASA VE BANKALARDAN ALACAKLAR

	2003	2002
Vadesiz mevduatlar:		
Türk lirası vadesiz mevduatlar	548	762
	548	762
Vadeli mevduatlar:		
Türk lirası vadeli mevduatlar	5,597,093	7,257,029
	5,597,093	7,257,029
Toplam kasa ve bankalardan alacaklar	5,597,641	7,257,791

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Türk lirası vadeli mevduatlar 2,001,425 milyon TL tutarında geri satım taahhütlü menkul kıymetleri ("ters repoları") içermektedir (2002: 3,996,327 milyon TL). Bu ters repoların içinde müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılan 1,489,435 milyon TL tutarında (2002: 3,550,459 milyon TL) menkul kıymet bulunmaktadır (Not 8). 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla ters repo işlemlerinde kullanılan faiz %26'dır (2002: %45). 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Türk lirası vadeli mevduatların faizi %25 ila %33 arasındadır (2002: %41).

NOT 4 - KREDİLER

	2003	2002
Kredili müşteriler	1,034,801	269,445

Kredilerin faizi 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla %33 ila %61 arasındadır (2002: %59 ila %79 arasında). Ayrıca Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 2,125,201 milyon TL (2002: 2,995,653 milyon TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 5 - SATILMAYA HAZIR MENKUL KIYMETLER

	2003	2002
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	823,229	634,802

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla devlet tahvili ve hazine bonolarının faizi %25 ila %27 arasında değişmektedir (2002: %59).

Not 2 C.'de detaylı olarak açıklandığı üzere, satılmaya hazır menkul kıymetlerin rayiç değerlerinde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında "diğer yedekler" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Bu tür varlıkların rayiç değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna transfer edilmektedir.

NOT 6 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2002	Binalar	Taşıt araçları	Mobilya ve demirbaşlar	Diğer	Toplam
Maliyet	744,476	46,512	950,991	329,175	2,071,154
Birikmiş amortisman	(95,006)	(32,219)	(536,795)	(236,643)	(900,663)
Net defter değeri	649,470	14,293	414,196	92,532	1,170,491
Net defter değeri, 1 Ocak 2003	649,470	14,293	414,196	92,532	1,170,491
İlaveler	-	-	13,805	-	13,805
Çıkışlar, net	-	-	(4,173)	-	(4,173)
Amortisman gideri	(24,647)	(5,422)	(148,180)	(42,986)	(221,235)
Net defter değeri, 31 Aralık 2003	624,823	8,871	275,648	49,546	958,888
31 Aralık 2003					
Maliyet	744,476	46,512	946,827	329,175	2,066,990
Birikmiş amortisman	(119,653)	(37,641)	(671,179)	(279,629)	(1,108,102)
Net defter değeri	624,823	8,871	275,648	49,546	958,888

NOT 7 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Aralık 2001	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2002
Maliyet	420,951	51,233	-	472,184
Birikmiş itfa payları	(114,161)	(90,769)	-	(204,930)
Net defter değeri	306,790	(39,536)	-	267,254
	31 Aralık 2002	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2003
Maliyet	472,184	10,524	-	482,708
Birikmiş itfa payları	(204,930)	(86,854)	-	(291,784)
Net defter değeri	267,254	(76,330)	-	190,924

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 8 - MÜŞTERİLERE BORÇLAR

	2003	2002
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 3)	1,489,435	3,550,459
Diğer	43,585	62,276
	1,533,020	3,612,735

NOT 9 - DİĞER PASİFLER VE GİDER TAHAKKUKLARI

	2003	2002
Ödenecek vergi ve stopajlar	115,736	103,371
Gider tahakkukları	55,813	64,331
Ödeme emirleri	-	3,932
	171,549	171,634

NOT 10 - VERGİ

	2003	2002
Dönem vergi gideri	746,548	744,225
Ertelenmiş vergi kazancı	(212,002)	(141,005)
	534,546	603,220
Tahakkuk eden gelir vergisi	733,586	666,861
Peşin ödenen vergiler	(498,068)	(490,957)
Ödenecek vergiler, net	235,518	175,904
Ertelenmiş vergi alacağı	193,175	211,622
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(47,319)	(277,768)
Ertelenmiş vergi alacağı/(yükümlülüğü), net	145,856	(66,146)

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %30’dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı %33’tür.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 10 - VERGİ (Devamı)

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz.. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004 mali yılı için %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL’nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Ertelenmiş vergiler

2004 yılında gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %33’tür. Diğer geçici farklar için uygulanacak oran %30’dur (31 Aralık 2002: %33). Geçici farklardan doğan ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve alacağı aşağıdaki gibidir.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 10 - VERGİ (Devamı)

	2003		2002	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi alacakları/ (yükümlülükleri)	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi alacakları/ (yükümlülükleri)
Binalardaki değer düşüş karşılığı	599,882	179,964	599,962	197,987
Kıdem tazminatı karşılığı	44,038	13,211	41,314	13,635
Ertelenmiş vergi alacağı	643,920	193,175	641,276	211,622
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların				
UMS 29 düzeltmesi	(157,733)	(47,319)	(838,063)	(276,561)
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	-	-	(3,659)	(1,207)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(157,733)	(47,319)	(841,722)	(277,768)
Ertelenmiş vergi alacağı/(yükümlülüğü), net		145,856		(66,146)

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, parasal olmayan varlık ile yükümlülüklerin vergi değerinin tespiti yöntemlerine değişiklikler getirecek olan 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş açılış bilançolarını hazırlamakla yükümlüdürler. Bunun yanı sıra, 5024 sayılı Kanun’da belirtildiği üzere SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını düzeltmek zorunda olan mükellefler söz konusu bilançolarını 5024 sayılı Kanun’da belirtilen esaslar uyarınca yeniden düzeltmek zorunda değillerdir.

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu düzenlerken 5024 sayılı Kanun’un imkan tanıdığı SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanmış olan 31 Aralık 2003 tarihli bilançosunu esas almak yerine 5024 sayılı Kanun’un ön gördüğü düzenlemeleri uygulama kararı vermiştir.

Dolayısıyla 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyon düzeltme işlemi sebebiyle önceki dönemlerde oluşan vergilendirilebilir geçici farklar kısmi olarak ortadan kalkmıştır. Bu farklar ile ilgili konusu kalmamış 197,850 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi alacağı cari yıl gelir tablosuna yansıtılmıştır.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 11 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Türk kanunlarına göre, Kurum bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 yıl) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve 1,389,950,000 TL (2002: Tarihi değerler ile 1,260,150,000 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Oluşan yükümlülüğün fonlanması gerekliliği yoktur.

Hesaplanmış olan kıdem tazminatı yükü ileride bir tarihte ödenecek olan kıdem tazminat tutarına iskonto uygulanarak bulunur.

Uluslararası Muhasebe Standardı kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında aktüeryel değerlendirme yöntemi öngörür. Buna göre hesaplanan yükümlülükte aşağıdaki aktüeryel varsayımlar kullanılmıştır:

	2003	2002
İskonto oranı (%)	%6	%6
Emekli olma olasılığı (%)	%58	%58

Hesaplamaadaki ana varsayım, yükümlülüğün her yıl enflasyon oranında artacağıdır. Bu sebeple uygulanan iskonto oranı, gelecekte beklenen enflasyondan arındırılmış reel oranı yansıtmaktadır. Kıdem tazminatı tavanı yılda iki defa olmak suretiyle revize edilmektedir. Buna göre Kurum'un kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplanmasında 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla geçerli olan revize edilmiş tutar olarak 1,485 milyon TL (2002: Tarihi değerler ile 1,324 milyon TL) kullanılmıştır.

Cari yıl kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
1 Ocak bakiyesi	41,314	16,465
Cari yılda ayrılan karşılık tutarı (Not 14)	7,958	32,379
Parasal kazanç	(5,234)	(7,530)
31 Aralık bakiyesi	44,038	41,314

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 12 - ÖDENMİŞ SERMAYE

Şirket'in ödenmiş sermayesi 4,400,000 milyon TL (2002: 3,646,157 milyon TL) olup her biri 1 milyon TL nominal değerli 4,400,000 (2002: 3,646,157) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık tarihinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	Hisse (%)	2003 Milyon TL	Hisse (%)	2002 Milyon TL
Turkish Bank A.Ş.	99,996	4,399,812	99,996	3,199,864
M. Tanju Özyol	0,001	47	0,001	34
Hamit B. Belli	0,001	47	0,001	34
İ. Hakan Börteçene	0,001	47	0,001	34
M. Tuğrul Belli	0,001	47	0,001	34
Ödenmiş sermaye (Tarihi maliyet)	100,000	4,400,000	100,000	3,200,000
Sermaye düzeltmesi		4,392,279		4,478,732
Toplam ödenmiş sermaye		8,792,279		7,678,732

Sermaye düzeltmesi sermayeye yapılan nakit ilavelerin 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

NOT 13 - BİRİKMİŞ ZARARLAR VE DÖNEM KARI / (ZARARI)

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir.

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

31 Aralık tarihleri itibarıyla (yasal mali tablolara göre) dağıtılmamış dönem karları aşağıdaki gibidir (enflasyona göre düzeltme yapılmadan):

	2003	2002
Yasal yedekler	192,680	136,003
Birikmiş karlar	1,602,855	1,133,536

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

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 14 - FAALİYET GİDERLERİ

	2003	2002
Personel giderleri	1,482,357	1,433,400
Haberleşme giderleri	484,524	419,458
Amortisman gideri ve itfa payları (Not 6 ve 7)	308,089	326,460
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na yapılan giderler	148,826	162,203
Çeşitli vergi ve harç giderleri	125,800	167,173
Kira gideri	120,916	75,695
Araştırma ve danışmanlık giderleri	93,679	84,002
Pazarlama ve reklam giderleri	55,097	40,089
Seyahat giderleri	52,437	36,465
Kırtasiye giderleri	46,003	55,637
Bakım ve onarım giderleri	42,308	79,584
Elektrik, su ve ısıtma giderleri	36,869	39,016
Sigorta giderleri	19,907	50,293
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 11)	7,958	32,379
Maddi duran varlık satış zararı	7,766	15,092
Binalardaki değer düşüklüğü karşılığı	-	599,882
Diğer	48,052	79,685
	3,080,588	3,696,513

NOT 15 - İLGİLİ ŞİRKETLERLE YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER

a) 31 Aralık itibarıyla ilgili şirketlerle bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Turkish Bank A.Ş.

	2003	2002
Vadeli mevduatlar	3,415,238	3,260,702
Vadesiz mevduatlar	552	673
Alınan teminat mektupları	648,241	493,483

Allied Turkish Bank Offshore Ltd.

Vadeli mevduatlar	180,426	-
-------------------	---------	---

TURKISH YATIRIM A.Ş.

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar milyon Türk lirası olarak Türk lirasının 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

NOT 15 - İLGİLİ ŞİRKETLERLE YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

b) 31 Aralık itibariyle sona eren yıllar içinde ilgili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

<u>Turkish Bank A.Ş.</u>	2003	2002
Vadeli mevduatlardan sağlanan faiz geliri	428,000	501,657
Alınan kredilere verilen faizler	(1,392)	-
Teminat mektuplarına verilen komisyonlar	(5,319)	(4,401)
<u>Allied Turkish Bank Offshare Ltd.</u>		
Vadeli mevduatlardan sağlanan faiz geliri	153,504	-
<u>Turkish Bank U.K</u>		
Vadeli mevduatlardan sağlanan faiz geliri	-	467,394
Alınan kredilere verilen faizler	-	(35,476)
Kambiyo kar ve zararı, net	-	(17,630)

NOT 16 - TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

Üçüncü şahıslara verilen teminat mektupları aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	589,550	455,713
Sermaye Piyasası Kurulu	251,712	256,343
Diğer	6,979	9,312
	848,241	721,368

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvilleri ile hisse senetlerinin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle nominal tutarları sırasıyla 13,978,268 milyon TL ve 20,476,382 milyon TL'dir (2002: 10,664,779 milyon TL ve 11,857,506 milyon TL).

NOT 17 - YATIRIM FONLARI

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uygun olarak kurulan 2 adet (2002: 2 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle ağırlıklı olarak ters repo, devlet tahvili, hazine bonosu ve hisse senedinden oluşan fonların toplam portföy değerleri 13,243,617 milyon TL'dir (2002: 4,330,318 milyon TL). Şirket, fonların yöneticiliğini yapmaktan dolayı fonların toplam değerlerinin % 0,015' i oranında fon yönetim ücretini günlük olarak elde etmektedir. Bunun yanı sıra Şirket fonlar adına yaptığı hisse senedi alım-satım işlemlerinden de komisyon geliri elde etmektedir. 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yılda Şirket'in fonlardan elde ettiği fon yönetim ücreti ve komisyon gelirlerinin toplamı sırasıyla 373,743 milyon TL ve 165,979 milyon TL'dir (2002: 48,323 milyon TL ve 39,506 milyon TL).

.....