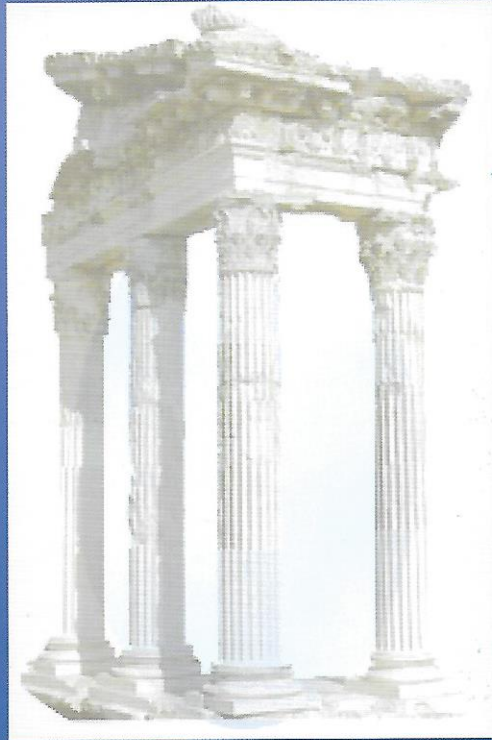


Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

Faaliyet Raporu



31 Aralık 2004



TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış ve Başkanlık Divanının oluşturulması,
2. Divana tutanakları imza yetkisi verilmesi,
3. Yönetim ve Denetim Kurulu raporlarının okunması,
4. Yönetim ve Denetim Kurullarının ibrası,
5. Üye aidatlarının tesbiti ve 2005 yılı bütçesinin görüşülmesi,
6. Dilekler.

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETCİLERİ DERNEĞİ YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU

BAŞKAN	DR. GÜRMAN TEVFIK
BAŞKAN VEKİLİ	GÜR ÇAĞDAŞ
GENEL SEKRETER	TAYFUN ORAL
ÜYE	MEHMET ALİ ALKAN
ÜYE	SÜLEYMAN ASLAN
ÜYE	TEVFIK METİN AYIŞIK
ÜYE	HALİM ÇUN
ÜYE	DR. AHMET DERVİŞ ERELÇİN
ÜYE	HALİS ERENOĞLU
ÜYE	İLHAMİ KOÇ
ÜYE	BEKİR MURAT ÖGEL
DENETÇİ	İ. RIZA KUTLUSOY
DENETÇİ	DİLEK GÜLENSOY
DENETÇİ	ZAFER ONAT



Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
K u r u l u ş u : 1 9 9 9

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği, 1999 yılında, sermaye piyasalarının sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde büyümesinde önemli işlevlere sahip olan kurumsal yatırımcıların ülkemizde gelişmesi ve sektörde dayanışmayı sağlayıcı çalışmalar yapmak amacıyla kurulmuştur. Derneğimiz bu amaç doğrultusunda, yatırım fonları ve ortaklıkları, portföy yönetimi şirketleri, bireysel emeklilik şirketleri, hayat sigorta şirketleri gibi kurumsal yatırımcıların gelişmesi, sektör standartlarını yükseltilmesi, yasal düzenleme ve uygulama konularında kamu yararını artırma girişimlerinde bulunma, araştırma ve bilimsel çalışmalar yapma ve bunları destekleme, eğitim seminerleri, konferanslar düzenleme çalışmaları ve benzer faaliyette bulunan uluslararası birliklerle ilişkilerini, sektör çalışanlarının katılımı ile sürdürmektedir.

Bilindiği gibi; ekonomik kalkınmanın ve istikrarın en önemli faktörlerinden olan üretim ve üretime bağlı olarak elde edilen gelirin adil dağılımı, gelişmiş ekonomilerde sürdürülebilir büyüme, üretim ve hizmetlerin düzenli olarak artışı ve gelir dağılımının mümkün olduğunca dengelenmesiyle sağlanmaktadır. Üretim ve hizmet artışı yeni yatırımlara ve bu yatırımlar için gerekli olan finansman kaynaklarına bağlıdır. Ülkelerin yatırım sermayesi için gereksinim duydukları kaynağın sağlandığı yer sermaye piyasalarıdır. Gelişmekte olan ekonomilerde para piyasalarını kullanmak yerine, sermaye piyasalarına yönelmek uzun vadeli kaynak temini açısından uygun çözüm olmuştur.

Ülkemizde sermaye piyasaları, yasal ve kurumsal alt yapının belli ölçüde olgunlaşmasıyla 1980'li yılların ikinci yarısından itibaren hareketlenmeye başlamıştır. Bugün gelinen noktada ülkemizde Bireysel Emeklilik Sisteminin uygulamaya başlamış olması, bu sektörün kaydettiği gelişim açısından iyi bir göstergedir. Ancak, gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının gelişiminin uzun bir süreçten geçtiği göz önüne alındığında, ülkemizde de, sermaye piyasalarının yeterli seviyede gelişebilmesi açısından önümüzde gidilecek daha uzun bir yol bulunduğu görülmektedir.

Türkiye'de büyük şirketlerin çok az bir bölümü halka açık olup, piyasada işlem gören şirketlerin halka açıklık oranı, diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla dahi çok düşük olup, % 25 seviyelerindedir. Menkul kıymet işlem hacminin çok büyük bir bölümü halen kamu borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Tüm bahsedilen bu sorunların çözümü için en önemli faktör kurumsal yatırımcı tabanının geliştirilmesidir. Finansal yapıları gereği orta ve uzun vadeli yatırım stratejisini izleyebilen kurumsal yatırımcılar sermaye piyasalarında aşırı fiyat dalgalanmalarını absorbe ederler. Piyasalara istikrar ve likidite sağlarlar. Günümüzde kurumsal yatırımcılar, gelişmiş ülkelerin piyasalarının temelini oluşturmaktadır. Dünya ekonomisindeki büyümeye paralel olarak, 2004 yılı içerisinde, yatırım fonu sektörü dünya çapında büyümeye devam etmiştir.

**2004 yılı 2. Çeyrek sonu itibariyle,
Dünyada Yatırım Fonları sektörünün durumu :**

- Dünyada Yatırım Fonları Toplam Varlık Miktarı : 14.41 Trilyon ABD \$
- Türlerine göre Dünyada Yatırım Fonları Varlık Miktarı (Milyar ABD \$) :

Hisse Fonlar	: 6.307
Tahvil Bono Fonları	: 2.876
Para P. Fonları	: 3.274
Karma Fonlar	: 1.233

- Yatırım Fonu Varlıklarının Fon Türlerine Göre Dağılımı :

Hisse Fonlar	: % 44
Tahvil Bono Fonları	: % 20
Para P. Fonları	: % 23
Karma Fonlar	: % 9
Diğer	: % 5

- Yatırım Fonu Varlıklarının Kıtalara Göre Dağılımı :

Amerika	: % 57
Avrupa	: % 33
Afrika, Asya/Pasifik	: % 10

- Dünyada Toplam Yatırım Fonu Sayısı : 54.126

Hisse Fonlar	: % 41
Tahvil Bono Fonları	: % 22
Para P. Fonları	: % 9
Karma Fonlar	: % 21
Diğer	: % 7

(Kaynak : ICI)

**Seçilmiş Ülkelerde Yatırım Fonları : 2004 2. Çeyrek sonu itibariyle,
(Milyon ABD \$)**

	Varlık	Fon Sayısı
Dünya :	14,405,621	54,126
Arjantin :	2,028	183
Brezilya :	176,044	2,869
ABD :	7,586,404	8,096
Fransa :	1,194,350	7,887
Almanya :	269,216	1,040
Yunanistan :	37,537	263
Macaristan :	3,507	90
İrlanda :	395,481	2,015
İtalya :	450,463	1,008
Lüksemburg :	1,179,035	6,717
İngiltere :	416,644	1,657
Türkiye :	16,993	244
İsviçre :	86,095	350
Japonya :	364,083	2,531

(Kaynak : ICI)

2004 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ

Globalleşen dünya ekonomisi, siyasi anlamda mevcut olan sınırların ötesinde bir bütünlük içinde hareket ediyor. Önceki yıllarda karşılaştırma ve değerlendirme için kullanılan ülke ekonomileri ve göstergeler artık yeniden düzenleniyor. 2004 için yapılacak bir dünya değerlendirmesinde Çin, Asya ülkeleri ve gelişmekte olan ülkeler büyük bir pay sahibi olabiliyorlar. Öncelikle Çin'i ele aldığımızda, Amerikan ekonomisini zorlayan bir konuma geldiğini söylemek gerçekçi olur. Çin ve Hindistan, bilgi teknolojisi ile başlayan ekonomik gelişmelerini 2004 yılında da devam ettirdiler. Bütün dünyada azalan kar marjları sonucunda, ucuz işgücü ve verimli çalışmanın üretim ve hizmet sektörlerinde ne kadar fark yaratabileceği tekrardan kanıtlanmış oldu. Ekonomik politikaların bu gibi durumlarda çeşitli ülke vatandaşlarının çıkarları ile çatışmaya başlaması da yine dikkat çekici bir gelişmedir. 2004 yılında, dünya ekonomisi üzerinde en azından ABD ve Euro bölgesi kadar Çin'in de etkili olduğunu söylemek abartı olmaz. Uzun bir zamandan beri Çin ve Hindistan'a kayan dış kaynak kullanımı başta ABD olmak üzere çeşitli ülkelerde, işverenleri olumlu etkilerken, çalışanlar açısından olumsuz sonuçlar doğurmuştur. Başta bilgi teknolojileri ve ilgili sektörlerle başlayan bu akım, diğer sektörlerde de yayılmıştır. ABD işgücü yapısındaki bu değişim, bir gösterge niteliğindeki ABD ekonomisinin belirli üretim faktörlerindeki gelişmeleri tam olarak yansıtamamasına yol açmaktadır. ABD'nin dış ticaret açığı, genel siyasi görünümü, uluslararası ilişkilerdeki dengesizlikler, finansal yatırımlar açısından ABD'deki yatırımcıların giderek yabancı piyasalardaki finansal ürünlere daha fazla yönelmesine yol açmaktadır. Öte yandan, ABD'de emlak fiyatlarındaki dalgalanmalar, halkın tasarruf alışkanlıklarını büyük ölçüde etkileyebilecek niteliktedir. Dünyada uzun vadeli finansal yatırımların, toplam tasarruf miktarlarına bağlı olduğu düşünülürse, tasarruf eğilimlerindeki değişimlerin dünya ekonomisi üzerindeki etkisi çok daha net olarak ortaya çıkmaktadır. Başta bireysel ve işveren katkılı emeklilik sistemleri olmak üzere, uzun vadeli tasarruf araçlarının, yeni yatırımlar için sermaye olarak kullanılması, 2004 yılında dünya ekonomisinde kurumsal yatırımcıların önemli görevleri arasında yer almıştır.

Petrol fiyatlarındaki global artış, maliyetler açısından olduğu kadar, toplam tasarruf miktarlarını etkilemesi bakımından yatırım fonları endüstrisini de etkileyebilecek niteliktedir. ABD ve Euro bölgesinde 2004 enflasyon ve büyüme rakamları, yatırımların ve maliyetlerin daha temkinli izlenmesine yol açmaktadır. Öte yandan, Japonya ekonomisindeki deflasyon süreci 2004 yılında da devam etmiştir. Ayrıca Japonya'nın ihrac pazarlarından olan Çin'in büyümesi bu dönem içerisinde Japon ekonomisi açısından olumlu karşılanmaktadır. Çin'in tekstil kotalarına rağmen, geçici düzenlemeler ile önümüzdeki dönemde de bütün gelişen ülkelere rakip olarak büyümesi kuşkusuz devam edecektir.

2004 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE YATIRIM FONU SEKTÖRÜ

2004 yılında Türkiye ekonomisinde genel olarak enflasyon, dış ticaret ve siyasi ilişkilerde olumlu gelişmeler gözlenmiştir. Ancak borç dinamikleri ve istihdam açısından beklentiler tam olarak karşılanamamıştır. Verimlilik artışı, istihdam artışını sınırlarken, yabancılar reel sektörde yeni yatırımlara henüz hız vermemişlerdir. Öte yandan, siyasi açıdan Kıbrıs ve Kuzey Irak sorunları devam ederken, AB'ye üyelik süreci de yeni bir boyut kazanarak, hızlanmıştır.

Türkiye'de yatırım fonları sektörü açısından, 2004 yılında istikrarlı büyüme süreci devam etmiştir, büyüme eğilimi ağırlıklı olarak, B Tipi fonlarda görülmüştür. Türkiye'de yatırım fonu sektöründeki durumu 2004 sonu itibariyle kısaca özetlemek gerekirse; Aralık 2004 sonunda tüm A ve B tipi fonların toplam net varlık değeri 24.435 Milyon YTL (18.207 Milyon USD), olarak gerçekleşmiştir. Bu toplamda A Tipi fonlar 581 Milyon USD ve B Tipi fonlar 17.626 Milyon USD büyüklüğe sahiptirler. Aralık ayı sonu itibariyle 118 adet A Tipi ve 122 adet B Tipi olmak üzere toplam 240 yatırım fonu mevcuttur. (31 Aralık 2004 tarihinde 1 USD = 1,3420 YTL'dir). 14 Ocak 2004 itibariyle, Bireysel Emeklilik Sistemindeki (BES) Fonların katılımcıları hariç, 2.554.467 yatırım fonu katılma belgesi sahibi bulunmaktadır. 10 Ocak 2005 itibariyle 322.222 BES katılımcısı bulunmakta ve BES'te biriken katkı payı tutarı 246,6 Milyon YTL'dir. 11 adet bireysel emeklilik şirketi toplam 81 emeklilik yatırım fonu ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Vergi teşvikleri konusu, yeni yatırım araçlarının oluşturulmasında ve gelişiminde yine kritik bir konumdur. Türkiye'de yatırım fonlarının vergilendirilmesiyle ilgili düzenlemeler çok sık değiştiği için yatırımcılarda tereddüt uyandırmaktadır. Sektörün gelişimi açısından bu alanda uzun vadeli bakış sağlayacak düzenlemeler yine önem arz etmektedir.

KYD Fon endeks verilerine göre 2004 Aralık ayı sonu itibariyle, A Tipi fon endeksinin yıllık getirisi %19,93 ve B Tipi fon endeksinin yıllık getirisi %17,22 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, Aralık 2004 sonu itibariyle, KYD DİBS Tüm endeks getirisi % 28,39 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye ekonomisindeki makroekonomik gelişmelere kısaca göz atacak olursak, 2004 Ekim ayı itibariyle GSMH büyüme hızı %9,7 olarak gerçekleşmiştir. 2002 ve 2003 yıllarına kıyasla diğer makroekonomik göstergeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	2002	2003	2004
Enflasyon (TÜFE, 12 Aylık Ortalama)	51,2	27,4	10,58
Enflasyon (TEFE, 12 Aylık Ortalama)	50,1	25,6	11,09
ABD \$	1.634.501	1.393.835	1,3421 YTL
Euro	1.703.477	1.745.072	1,8268 YTL
İç Borç Stoku (Milyar \$)	91,7	139,3	167.2
Dış Borç Stoku (Milyar \$)	56,8	63,4	68.3
İhracat (Milyar \$) 36,1	36,1	47,1	56,2 (Aralık 2004)
İthalat (Milyar \$) 51,6	51,6	68,8	86,8 (Aralık 2004)
Cari İşlemler Dengesi (Milyon \$)	-1,489	-6,808	-12.741 (Aralık 2004)

2005'TE TÜRKİYE'Yİ BEKLEYEN SORUNLAR

Kuşkusuz, sermaye ve para piyasaları, 2005 yılında da çeşitli konularla ilgili gelen haberlere endeksli olarak gelişecek. Bunların başında Kıbrıs ve yine Kuzey Irak'taki gelişmeler sayılabilir. Öte yandan, her dönemde olduğu gibi bu yıl için de, gelişmelerin bağlı olduğu yeni bir tarih belirlendi. Piyasa oyuncuları 3 Ekim 2005 tarihine oldukça hassas yaklaşabilirler. Ermeni sorunu her dönem olduğu gibi yine varlığını belli ediyor. Ekim 2005 tarihi yaklaştıkça bu bahsedilen alanlardaki gelişmeler, hem makroekonomik gelişmeleri hem de yatırım fonu sektörümüzdeki tüm yatırım araçlarının yönünü etkileyebilecek niteliktedirler. AB'nin, Türkiye'nin güvenliği ilgili alanlardaki istekleri, önümüzdeki sürecin oldukça kritik olduğunu göstermektedir.

SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER

Türkiye’de Kurumsal Yatırımcı Portföy büyüklükleri ile ilgili karşılaştırmalı rakamlar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır (Milyon \$) .

	2002	2003	%	2004	%
A Tipi Yatırım Fonları	264	552	109	581	5,25
B Tipi Yatırım Fonları	5.379	13.418	149	17.626	31,36
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları (Toplam Piyasa Kapitalizasyonu)	84,6	110	30	236 (24.12.2004)	115
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (Toplam Piyasa Kapitalizasyonu)	216	375	73,6	752	101
Toplam	5.943,6	14.455	143	19.438	34

YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

2004 yılında KYD yatırım fonu endekslerindeki getiriler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık 2004 itibariyle KYD A Tipi Fon Endeks Getirileri :

Günlük	Haftalık	Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yılbaşından Beri
% 0,02	% 1,33	% 8,10	% 6,36	% 24,15	% 19,93

31 Aralık 2004 itibariyle KYD B Tipi Fon Endeks Getirileri :

Günlük	Haftalık	Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yılbaşından Beri
% 0,06	% 0,25	% 1,51	% 4,31	% 8,43	% 17,22

YATIRIM ORTAKLIKLARI

24 Aralık 2004 tarihi itibariyle, toplam 23 adet A tipi menkul kıymet yatırım ortaklığı mevcuttur. Aynı tarihte bu yatırım ortaklıklarının piyasa değeri (kapitalizasyonu) 316.492.835 YTL dir. Yatırım ortaklıklarının portföylerinin toplam % 56 oranındaki kısmı hisse senetlerine yatırım yapmaktadır.

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları A ve B tipi olarak ikiye ayrılmaktadır; Portföylerinde en az % 25 oranında hisse senedi taşıyanlar A tipi, daha az oranda hisse senedi bulunduranlar ise B tipi olarak adlandırılmaktadır. Yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden müstesna olup, A tipi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançlara isabet eden gelir vergisi stopaj oranı da % 0'dır. Sektörün tamamı A tipi yatırım ortaklıklarından oluşmaktadır.

2004 yıl sonu itibariyle, 9 adet gayrimenkul yatırım ortaklığı mevcuttur ve bu ortaklıkların toplam net aktif değeri 1.336,1 Trilyon TL

PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ

31 Ekim 2004 tarihi itibariyle ülkemizde 20 adet Portföy Yönetim Şirketi faaliyet göstermektedir. Bu şirketlerin yönettikleri fonların toplamı ise 15.1 milyar ABD dolarına erişmiştir.

DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

Geçtiğimiz faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu ile temaslarımız sürdürülmüş, gerektiğinde ortak toplantılar düzenlenmek suretiyle sektörün sorunlarına çözüm yolları aranması çalışmalarımız sürdürülmüştür. Vergisel konulardaki iyileştirme önerilerimiz, Maliye Bakanlığına yapılan ziyaretlerle ve yazışmalarla iletilmiştir.

11 Haziran 2004 tarihinde İrlanda'da yapılan FEFSİ Genel Kurul toplantısında, 23. Ülke olarak Derneğimiz, FEFSİ üyeliği kabul edilmiştir. Derneğimiz Başkanı Dr. Gürman Tevfik, FEFSİ Yönetim Kurulu Üyesi seçilmiştir. Derneğimiz, FEFSİ toplantılarına katılımımızla, aktif olarak temsil edilmektedir. Diğer taraftan, FEFSİ'den gelen görüş istekleri doğrultusunda, Türkiye'deki yatırım fonları endüstrisi ile ilgili bilgiler düzenli olarak FEFSİ'nin ilgili kanallarına bildirilmektedir.

Brezilya'da, Ekim ayında yapılan, Uluslararası Yatırım Fonu Birlikleri'nin Genel Kuruluna Derneğimizi temsilen Dernek Başkanı Dr. Gürman Tevfik ve Başkan Vekili Gür Çağdaş katılmışlardır.

Derneğimiz, uluslararası etkinliklerde önem arz eden, isminin önünde Türkiye kelimesini kullanma hakkına Bakanlar Kurulu kararıyla kavuşmuştur.

Dernekler Yasasında, Tüzel Kişilerin derneklere doğrudan üye olmasına olanak sağlayan olumlu gelişme paralelinde; Derneğimiz tüzüğünde, 27 Aralık 2004 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında, gerekli değişiklik yapılarak, Derneğimize tüzel kişi olarak kurumsal yatırımcıların üye olmasının önü açılmıştır.

Derneğimiz, Borsa Yatırım Fonları ile ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği ile ortak çalışmasını sürdürmüştür.

FEFSİ'nin 2005 yılındaki genel kurulu, Derneğimiz'in yaptığı girişimlerle, İstanbul'da 16 - 19 Haziran tarihleri arasında gerçekleştirilecektir. Bu toplantı ile ilgili hazırlık faaliyetleri başlamıştır ve toplantının taslak programı oluşturularak, FEFSİ genel sekreterine iletilmiştir.

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Yatırım fonu, yatırım ortaklıkları, bireysel emeklilik fonları gibi kurumsal yatırımcıları çatısı altında toplayan mesleki örgüt, Luxemburg'da ALFI, İngiltere'de IFMA , Belçika'da FEFSI örneklerinde olduğu gibi, ülkemizde de Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneğidir.

Uluslararası faaliyetlerimizin sektörün yurtdışı ile entegre olması, standartlarının yükselmesi açısından önemli katkı sağlayacağını ve Derneğimizin bu gereksinimi karşılamadaki öneminin artacağını ve Kurumsal Yatırımcıların doğrudan üye olarak katılımlarıyla daha da güçleneceğimizi düşünüyoruz.

Gösterdiğiniz ilgiye teşekkür eder, Derneğimizin Genel Kurulu'nun başarılı geçmesini dileriz.

Saygılarımızla,

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ

Gür Çağdaş
Başkan Vekili

Dr. Gürman Tefik
Başkan

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ
DENETLEME KURULU RAPORU

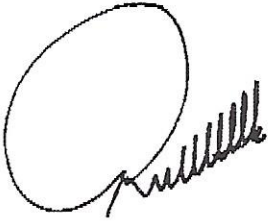
Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Genel Kurul'una

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.04.2004-31.12.2004 dönemi hesap ve işlemlerinin, Dernekler Kanunu, Dernek Tüzüğü ve Genel Kabul Görmüş muhasebe ilke ve standartlarına uygun tutulduğu, Derneğin tutmakla yükümlü olduğu defter ve belgelerin eksiksiz olduğu, yapılan işlemlerin Yönetim Kurulu kararlarına uygun bulunduğu tespit edilmiştir.

Dernek hesaplarının onaylanması ve Yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

İhsan Rıza Kutlusoy



Dilek Gülensoy



Zafer Onat



GELİR GİDER TABLOSU

ARALIK 2004

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GİDERLERİ	33,916,040,600	DEVİR	108,564,050,293
BİLGİ İŞLEM, TELEFON	5,380,592,048	AİDATLAR GİRİŞ	39,250,000,000
KONFERANS PANEL	8,956,889,552	BAĞIŞ	15,872,975,504
YAYIN İLAN GİDERLERİ	5,890,975,937	DEĞER ARTIŞI	
DİĞER GİDERLER	7,100,921,833		
BANKA MEVDUATI:	126,593,475		
KATILMA BELGESİ 801,806:	102,315,012,352		
TOPLAM	163,687,025,797	TOPLAM	163,687,025,797

BÜTÇE

(01 OCAK 2004 - 31 ARALIK 2005)

GİDERLER	YTL TUTARI	GELİRLER	YTL TUTARI
		31 ARALIK 2004 DEVİRİ	102,442
PERSONEL GİDERLERİ	35,000	AİDATLAR	76,000
BİLGİ İŞLEM TELEFON	8,000	DEĞER ARTIŞI	12,000
KONFERANS PANEL	36,000	BAĞIŞ	
YAYIN VE İLAN GİDERLERİ	10,000		
KİRA GİDERLERİ	8,000		
DİĞER GİDERLER	20,000		
TAHMİNİ GELİR-GİDER FARKI	73,442		
TOPLAM	190,442	TOPLAM	190,442