

2007

FAALİYET RAPORU

İş Yatırım, İMKB'de işlem gören tek aracı kurum...

İş Yatırım, 2007 yılında sahip olduğu gücü yatırımcılarıyla paylaştı... Tüm olumsuzluklara rağmen güçlü bir performans... Uzun vadeli ulusal kredi notu AAA... Yüksek teknoloji, yükselen iş hedefleri... TradeMaster International ile profesyoneller artık uluslararası borsalarda da anlık ve doğrudan işlem yapabilecek... Halka arzlardaki toplam hasılat üç kat arttı... Tüm zamanların en yüksek talep toplanan arzı... Doğru bilgi, doğru iş sonuçları... Euromoney'den ödül...



Ulusal ve uluslararası piyasalar elinizin altında.

Dow SPX Nasdaq DAX Bovespa Nikkei CSI FTSE IMKB 30 IMKB 100 Altın Petrol \$/JPY
AEFES DOHOL DYHOL ISCTR KCHOL MIGRS TCELL VAKBN ISMEN
AAPL INTC YHOO ORCL AMD HPQ MOT SAP SIE BAY GOOG GE GM IBM BMW STM JPM
IYD IYB IYT ISDJE VOB

Dünyanın farklı piyasaları arasındaki sınırlar gittikçe kalkıyor, birbirleriyle etkileşimi artıyor. Değişik piyasalardaki gelişmeleri takip etmek, bu gelişmelere göre anında pozisyon değiştirebilmek, sermaye piyasası yatırımlarında başarının ön koşulu haline geliyor. İş Yatırım bu amaca yönelik olarak bir elektronik alım-satım platformu geliştirdi; TradeMaster.

TradeMaster ile yerli ve yabancı hisse senetleri ve türev ürünlerin fiyatlarını anlık olarak takip edebilecek; derinlikli bilgilere ulaşabilecek ve analizler yapabileceksiniz. İMKB ve VOB'nın yanısıra AMEX, NASDAQ, NYSE, LSE, FSE, EUREX, OSAKA SX dahil olmak üzere dünyanın belli başlı hisse senedi ve türev ürün borsalarına anında emir gönderebilecek; emirlerinizin sonuçlarını takip edebileceksiniz.

TradeMaster o kadar avantajlı ki:

- Yurtiçi ve yurtdışı borsaları aynı anda takip edebilirsiniz.
- Veriler üzerinde değişik analizler yapabilirsiniz.
- Yerli ve yabancı hisse senedi ve vadeli işlemlerinizi anında gerçekleştirebilirsiniz.
- İş Yatırım fonlarını alıp-satabilirsiniz.
- Yeni sürümler otomatik olarak yüklendiğinden sürekli güncel özelliklerle çalışabilirsiniz.
- Gelişmiş teknolojik altyapısıyla işlemlerinizi güvenle yapabilirsiniz.

**Trade
Master**



Daha fazla bilgi almak için; Sinem Cireli (0212) 350 23 54 / scireli@isyatirim.com.tr

YATIRIM DANIŞMANLIĞI | ARACILIK HİZMETLERİ | PORTFÖY YÖNETİMİ | KURUMSAL FİNANSMAN



Dünya ekonomisinin genel görünümü

Dünya piyasaları 2008 yılına kötü bir başlangıç yaptı. ABD ekonomisindeki durgunluğun ve bankacılık sisteminde oluşan zararların küresel büyümeyi aşağı çekeceği endişesi ABD'den başlayıp dünya piyasalarına yayılan şiddetli bir satış dalgasına yol açtı.

ABD ekonomisinde kısa vadede bir düzelmeye beklenmiyor. Yüksek enerji fiyatları, azalan istihdam, emlak fiyatlarındaki gerileme ve kredi piyasasındaki daralma ABD tüketicisini durma noktasına getirdi. Doların değer kaybetmesiyle güç toplayan ihracat, ekonominin durgunluğa girmesini engellemeyemedi.

Amerikalı tüketicilerin harcamaları, gelirlerindeki artıştan çok varlık fiyatlarındaki yükselişin sağladığı borçlanma olanağına dayanıyordu. ABD hane halkının borçluluk seviyesindeki artış ve ev fiyatlarındaki gerileme bu saadet zincirinin kopmasına yol açtı. S&P Shiller endeksine göre ABD konut fiyatlarında son bir yıldaki gerileme %10'u buldu. Konut stoğundaki artış göz önüne alındığında ev fiyatlarındaki gerilemenin %20'yi geçmesi bekleniyor.

Konut kredilerindeki bozulma, inşaat sektöründen, bankalara; yatırım bankalarından, serbest fonlara ve sigorta şirketlerine kadar uzanan bir değer zinciri üzerindeki oyuncuları büyük zararlar yazmalarına ve mali sistemin tıkanmasına neden oluyor. Ekonominin durgunluğa girmesinden ve sistemik kriz çıkma riskinin artmasından endişe eden Amerikan Merkez Bankası, kısa dönemli faiz oranlarını hızla aşağı çekiyor. Ancak gelinen noktada para politikası ile ekonominin durgunluğa girmesinin önlenmesi kolay değil.

ABD ekonomisi yalnızca likidite eksikliği sorunu ile değil aynı zamanda önemli bir arz fazlası ve borç krizi ile karşı karşıya. Arz fazlası, yatırımların faiz oranlarına karşı duyarlılığını azalttığı için, hane halkının aşırı borçlu olması ise bankaların kredi iştahını kapattığı için para politikasının gücünü azaltıyor.

ABD ekonomisi uzun süreli bir durgunlukla karşı karşıya. Genişleyici para ve maliye politikalarıyla bunu engellemek mümkün gözüküyor. Uzun süreli oyunlarda, istatistiğin ortalamalara dönüş kuralından kaçılmıyor. Yıllardır gelirinin üzerinde harcayan ABD hane halkı önümüzdeki bir kaç yıllık dönemde gelirinin altında harcama yapmak durumunda kalacak.

Dünya ekonomisinin yüzde 25'ini oluşturan ABD'nin uzun süreli ve şiddetli bir durgunluğa girmesi dünya ekonomisinin büyümesini aşağı çekecek. ABD ekonomisindeki durgunluğun dolara karşı paraları değer kazanan AB ülkeleri ve Japonya üzerindeki etkisi daha ağır olacak.

İhracatının %28'ini Avrupa Birliği ülkelerine, %19'unu ABD'ye yapan gelişmekte olan ülkeler doğal olarak bu süreçten olumsuz etkilenecekler. Ancak son yıllarda elde edilen kazanımlar gelişmekte olan ülkelerin dışsal şoklara karşı direncini önemli ölçüde artırdı. Kamu borçlarının milli gelire oranı gelişmiş ülkelerin altına geriledi. Bankacılık sektörü eskisine göre çok daha güçlü hale geldi. Özel sektör şirketlerinin dünya ekonomisine entegrasyonunda önemli aşamalar kaydedildi.

Türkiye ekonomisine bakış

ABD ekonomisindeki durgunluğun Avrupa'nın büyümesini aşağı çekmesi, yüksek enerji fiyatları ve küresel sermayenin gelişmekte olan ülke aktiflerine yatırım yapma iştahındaki azalış, 2008 yılının 2007 yılına göre daha zorlu geçmesine neden olacak.

ABD ekonomisindeki durgunluğun Türkiye ekonomisini de olumsuz etkileyeceğini, ancak yurtdışından kaynaklanan bir olumsuzluk olmadığı takdirde bu etkinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. ABD ile yapılan dış ticaret toplam ihracatımızın %4'ünü oluşturuyor. Buna karşı toplam ihracatımızın %66'sını oluşturan Avrupa'nın yavaşlaması Türkiye'nin büyümesini aşağı çekecektir.

Avrupa ekonomisindeki yavaşlama ve yurtdışı kaynak arzındaki azalmaya rağmen Türkiye ekonomisinin 2008 yılında %4.5 civarında büyümesini bekliyoruz. Para ve maliye politikalarındaki göreceli gevşeme Türkiye ekonomisinin makul bir hızla büyümeye devam etmesini sağlayacaktır.

Reel ekonomi üzerindeki etkilerin sınırlı boyutta olmasına karşın, küresel dalgalar mali piyasaları sarsmaya başladı. ABD Dolarının dünya paralarına karşı şiddetli değer kaybı ve küresel risk alma iştahındaki azalış Japon yeni ve İsviçre frankı üzerinden borçlanıp gelişmekte olan ülkelerde alınan pozisyonların azaltılmasına yol açıyor. Yabancı yatırımcıların satışı Brezilya, Rusya gibi güçlü ekonomilerde etkisiz olurken Türkiye piyasasını sarsıyor.

Yatırımcılara öneriler

Genel hatları yukarıda çizilen bu ekonomik tablo çerçevesinde, 2008 yılında portföylerdeki likit aktiflerin ağırlığının yükseltilmesini öneriyoruz.

Hisse senedi piyasasında genel olarak alım tavsiye etmemekle birlikte, hisse bazında fırsatlardan yararlanmak isteyen yatırımcılara, 2006 yılından bu yana İMKB-100 endeksini %39 yenen İş Yatırım Öneri Listesi'nden yararlanabileceklerini hatırlatmak istiyoruz.

Yönetim

İlhami Koç

Genel Müdür

Murat Kural

Genel Müdür Yardımcısı

Ufuk Ümit Onbaşı

Genel Müdür Yardımcısı

Ertuğ Yıldırımcan

Genel Müdür Yardımcısı

Mert Erdoğan

Genel Müdür Yardımcısı

Funda Çağlan Mursaloğlu

Genel Müdür Yardımcısı

Şükrü Bozkurt

Koordinatör, Bilgi Teknolojileri

Serhat Gürleyen, CFA

Direktör, Araştırma

Yiğit Arıkkök

Müdür, Yurtdışı Piyasalar

Nuran Aydınoglu

Müdür, Borsa ve Acente Hizmetleri

Dr. K. Evren Bolgün

Müdür, Risk Yönetimi

Efsane Çam

Müdür, Şirket Birleşme ve Devralmaları

İlkay Dalkılıç

Müdür, Uluslararası Piyasalar

Salih Gullik

Müdür, Mali ve İdari İşler

Yeşim Karayel

Müdür, Halka Arz ve Özelleştirme

Bige Özçubukçu

Müdür, Kurumsal İletişim

Nihan Özenç

Müdür, Yatırım Danışmanlığı

Can Pamir

Müdür, Pazarlama

Emre Sezan, CFA

Müdür, Araştırma

Arkan Şengönlü

Müdür, Bilgi Teknolojileri

Özlem Tümer Eke

Müdür, Yurtdışı Satış

Meriç Uygurçetin

Müdür, İnsan Kaynakları

Fatma Ütil

Müdür, Operasyon

İbrahim Yavuz

Müdür, Yazılım Geliştirme

Gülşay Yiğittürk Nacı

Müdür

Berrin Dümen

Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı

Ömer Hakan Yamaçoğlu, CFA

Türev Piyasalar, Müdür Yardımcısı

Sanem Emiroğlu

Bölüm Yönetmeni, Mevzuat ve Uygunluk

Ozan Altan

Uzman, Pay Sahipleri ile İlişkiler

Tufan Deriner

Şube Müdürü, Yeniköy Şubesi

Merih Derinşu

Şube Müdürü, İzmir Şubesi

Evren Karabulut

Şube Müdürü, Akaretler Şubesi

Alper Kaymak

Şube Müdürü, Kalamış Şubesi

Yeşim Özden

Şube Müdürü, Ankara Şubesi

Samed Azimov

İrtibat Bürosu Sorumlusu, Kazakistan/Almaata İrtibat Bürosu

Murat Balaban

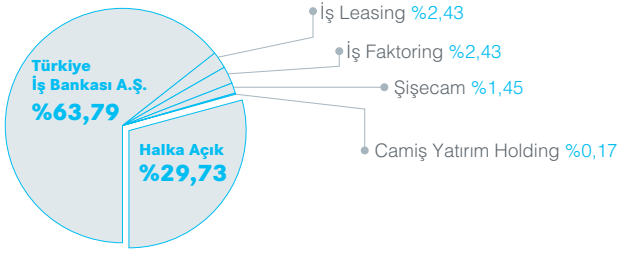
İrtibat Bürosu Sorumlusu, Levent İrtibat Bürosu

Banu Taşkın, 5 Ekim 2007 tarihinden itibaren Genel Müdür Yardımcılığı görevinden istifa ederek ayrılmış, Funda Çağlan Mursaloğlu 31 Ekim 2007 tarihi itibarıyla Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

İçindekiler

01 Editör'den 2007 Yılı Genel Değerlendirmeleri **02** Başlıca Finansal Göstergeler **03** 2007 Yılında Özetle İş Yatırım **04** Kısa Kısa **06** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı **08** Genel Müdür ile Söyleşi **11** Üst Yönetim **12** Yurtdışı Sermaye Piyasaları **16** Uluslararası Sermaye Piyasaları **20** Satış ve Pazarlama - Yatırım Danışmanlığı **22** Kurumsal Finansman **25** Uzman Görüşü **26** Araştırma **27** İnsan Kaynakları ve Eğitim **28** Bilgi Teknolojileri ve Yazılım Geliştirme **29** Risk Yönetimi ve Yatırımcı İlişkileri **30** Genel Kurul Toplantı Gündemi ve Kar Dağıtım Önerisi **31** 2007 Kar Dağıtım Önerisi **32** Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu **37** Bağımsız Denetim Raporu, Finansal Tablolarda ve Dipnotları

2007'de halka açılan İş Yatırım'dan yüksek mali performans

Özet Bilançolar (Bin YTL)	2007	2006	2005
Varlıklar			
Dönen Varlıklar	1.207.003	522.704	352.302
Duran Varlıklar	30.782	19.440	16.091
Varlıklar Toplamı	1.237.785	542.144	368.393
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	827.881	261.246	104.072
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.014	739	737
Ana Ortaklık Dışı Paylar	162.711	127.536	124.929
Özsermaye	246.179	152.623	138.655
Yükümlülükler Toplamı	1.237.785	542.144	368.393
Özet Gelir Tabloları (Bin YTL)	2007	2006	2005
Satış Gelirleri (Net)	29.865.955	21.227.501	28.970.137
Hisse Senedi Satışları	3.178.550	5.885.482	5.213.656
Özel Kesim Tahvil Satışları	2.519.886	1.024	-
Devlet Tahvil Satışları	23.395.335	11.834.739	22.548.477
Hazine Bonosu Satışları	625.602	3.247.539	1.140.142
Yatırım Fonu Satışları	146.582	258.717	67.862
Satışların Maliyeti	(29.885.963)	(21.225.640)	(28.937.464)
Hizmet Gelirleri (Net)	68.894	41.967	38.447
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.424	6.592	3.113
Brüt Esas Faaliyet Kârı	92.310	50.421	74.234
Faaliyet Giderleri (-)	(63.358)	(42.347)	(31.136)
Ana Ortaklık Dışı Kâr	(31.224)	(8.385)	(34.397)
Vergi Öncesi Kâr	42.031	17.962	34.097
Net Dönem Kârı	33.726	15.735	26.525
Ortaklık Yapısı			
 <p>Şirket'in ana ortağı olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin payı 31.12.2007 tarihi itibarıyla %65,65'tir.</p>			
Finansal Oranlar	2007	2006	2005
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.46	2.00	3.39
Toplam Borçlar / Özkaynak	3.37	1.72	0.76
Net kar / Özkaynak	0.14	0.10	0.19
Aktif Büyüklüğü Değişimi	1.28	0.47	0.49
Özkaynak Değişimi	0.61	0.10	0.30

Sermaye piyasalarında İş Yatırım...

49,1

milyar YTL

İş Yatırım, Hisse Senetleri Piyasası'nda 49,1 milyar YTL işlem hacmi ve %6,32 pazar payı ile birinci sırada.

14,2

milyar YTL

İş Yatırım, Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda 14,2 milyar YTL işlem hacmi ve %11,83 pazar payı ile aracı kurumlar arasında üçüncü sırada.

39,9

milyar YTL

İş Yatırım, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda 39,9 milyar YTL'lik işlem hacmi ve %17,18 pazar payı ile en fazla işlem yapan kuruluş.

39,3

milyar YTL

İş Yatırım, Repo-Ters Repo Pazarı'nda 39,3 milyar YTL işlem hacmi ve %4,29 pazar payı ile altıncı sırada...

15

milyar YTL

İMKB Uluslararası Tahvil Pazarı dışındaki Eurotahvil işlemlerinde %21,7 piyasa payı ve 15 milyar YTL işlem hacmi ile birinci sırada...

Kurumsal finansman faaliyetlerinde İş Yatırım...

Halkbank'ın halka arzında yurtiçi lider yüklenici kurum

İş Yatırım'ın Goldman Sachs ile birlikte gerçekleştirdiği Halkbank'ın halka arz yoluyla özelleştirilmesinde ek satış dahil 312,3 milyon adet pay için 2.123,3 milyon adet talep yaratıldı. Halkbank halka arzı, tüm zamanların en büyük halka arzı unvanına sahip oldu.

Kendi halka arzında yurtiçi ve yurtdışı lider kurum

İş Yatırım, ISMEN koduyla 18 Mayıs 2007'den itibaren İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda işlem görmeye başladı. Halka arz sonrası elde edilen gelire İş Portföy Yönetimi'ndeki payı %20'den %70'e yükseldi.

Tekfen Holding A.Ş.'nin halka arzında yurtiçi ve yurtdışı lider yüklenici kurum

Tekfen halka arzı, ortak satışı ve sermaye artırım yöntemlerinin birlikte uygulanması ile gerçekleştirildi ve halka arz sonunda toplam 494,5 milyon ABD Doları gelire ulaşıldı.

Türkiye'de faktoring sektöründe ilk kez tahvil ihraç eden C Faktoring'in 20 milyon YTL tutarındaki tahvil ihracına aracılık

İş Yatırım, Aralık ayı içinde C Factoring tarafından gerçekleştirilen 20 milyon YTL tutarında altı ayda bir faiz ödemeli ve piyasadaki ilk değişken faizli tahvil ihracatına aracılık etti.

Ana Sözleşme ve Sermayede Yapılan Değişiklikler

İş Yatırım'ın 15 Mart 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, kurumsal yönetim ilkeleri dikkate alınarak, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3, 4, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17 ve 18'inci maddelerinin tadil edilmesine karar verilmiştir.

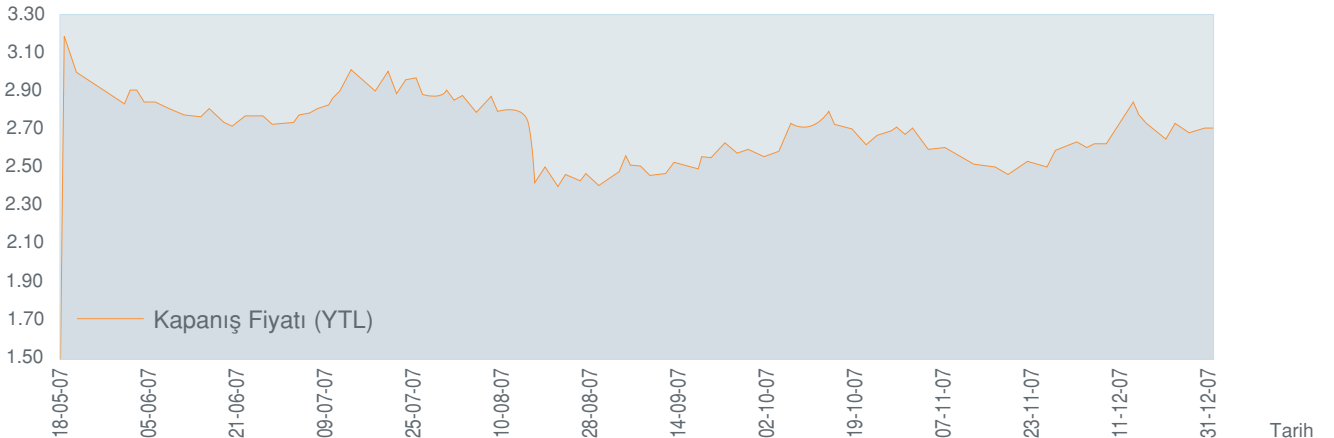
İş Yatırım'ın halka arzı ile birlikte Şirket sermayesi 119.387.000 YTL'ye (Yüz on dokuz milyon üç yüz seksen yedi bin Yeni Türk Lirası) çıkartıldı. Bu sermaye, her biri 1 YTL (Bir Yeni Türk Lirası) değerinde 119.387.000 (Yüz on dokuz milyon üç yüz seksen yedi bin) paya ayrılmıştır.

İş Yatırım'ın yürürlükte olan Ana Sözleşmesi, sermaye artırım bilgileri ile diğer kurumsal bilgi ve politikaları,

http://www.isyatirim.com.tr/www_ir.aspx
http://www.isinvestment.com/www_ir.aspx

Türkçe ve İngilizce internet sitesinde kamuya ilan edilmektedir.

Kapanış Fiyatı (YTL) İş Yatırım Hisse Senetlerinin (ISMEN) İMKB Performansı



TradeMaster International ile profesyoneller artık dünya borsalarında anında ve doğrudan işlem yapabiliyor

İş Yatırım, profesyonel yatırımcılar için yeni bir elektronik platform geliştirdi. TradeMaster adı verilen bu platform ile yatırımcılar aynı anda ulusal ve uluslararası piyasalarda hızlı ve güvenli bir şekilde doğrudan kendileri işlem yapabiliyorlar. Yatırımcılar, İMKB ve VOB'un yanı sıra AMEX, NASDAQ, NYSE, LSE, FSE, EUREX ve OSAKA SX dahil olmak üzere dünyanın belli başlı hisse senedi ve türev ürün borsalarına emir gönderebiliyor, derinlikli bilgilere ulaşıp, farklı analizler yapabiliyorlar.

international

**Trade
Master**



İş Yatırım, İMKB Ulusal-100 Endeksi'nde

2007 Mayıs ayında halka açılan ve İMKB'de işlem gören tek aracı kurum olan İş Yatırım (ISMEN), halka arzından dört ay gibi kısa bir süre sonra İMKB Ulusal-100 Endeksi'ne girmeyi başardı. Ulusal Pazar'da yer alan şirketlerin geçmiş 12 aylık dönemdeki işlem hacmi ve ilgili dönemdeki halka açık kısmın piyasa değeri başta olmak üzere çeşitli kriterlere göre yapılan değerlendirme sonucu İş Yatırım, hisse senetleri piyasasında göstermiş olduğu performansla Ulusal-100 Endeksi'ne seçildi.

İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AAA

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notunu, durağan görünüm ile "AAA (tur)" olarak belirledi. İş Yatırım, halen İMKB'de işlem gören tek aracı kurum olmasının yanı sıra kredi derecelendirmesi de yapılan tek aracı kurum olma özelliği taşıyor.

AAA

İş Yatırım Maxis Securities ile uluslararası finans merkezi Londra'da

İş Yatırım'ın 2006 yılında uluslararası finans merkezi Londra'da %100 kendi iştiraki olarak kurduğu Maxis Securities 2007 yılında faaliyete geçti. İş Yatırım'ın, uluslararası piyasalardaki etkinliğini artırma hedefi yönünde önemli bir açılım sağlayan Maxis Securities, B Grubu lisansa sahip. Maxis Securities, yatırımcılara sermaye piyasalarından geniş bir ürün yelpazesi ile hizmet sunuyor.

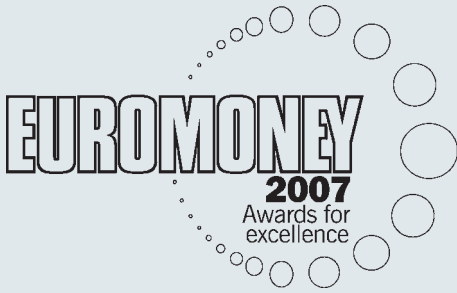
İş Yatırım'dan yatırımcılara Borsa Yatırım Fonu: "Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15"

İş Yatırım'ın ilk Borsa Yatırım Fonu halka arz edildi. İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu (ISDJE) yatırımcıya, İMKB'de işlem gören ve halka açık piyasa değeri en büyük 15 hisse senedinin getirisini sunuyor.



İş Yatırım'ın beşinci şubesi Beşiktaş Akaretler'de

Hızlı ve sağlıklı bir büyüme süreci içinde olan İş Yatırım, 2007 yılında Akaretler Şubesi'ni açarak bölgedeki yatırımcılara aracılık, yatırım danışmanlığı ve özel portföy yönetimi hizmetlerini sunmaya başladı. İş Yatırım'ın diğer şubeleri, Ankara, İzmir ve İstanbul'da Kalamış ve Yeniköy'de bulunuyor.



İş Yatırım'a Euromoney'den ödül

Uluslararası finans çevrelerinin en etkin yayınlarından Euromoney dergisi tarafından her ülkede, sektörünün en iyilerine her yıl verilen "Awards for Excellence" (Mükemmellik Ödülü), "Best Equity House in Turkey" (Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu) kategorisinde bu yıl İş Yatırım'a verildi. İş Yatırım bu ödülle hisse senedi işlemlerindeki üstün performansı ve başarılı çalışmaları nedeniyle layık görüldü.

İş Yatırım'dan GL Trade ile yabancı yatırımcılara İMKB'de anında işlem olanağı

İş Yatırım, yatırım bankaları ve aracı kurumlara, küresel piyasalara anında ve doğrudan erişim olanağı sunan bir küresel ağ sistemi olan GL Trade üyesi oldu. Türkiye'de ilk kez hizmete sunulan GL Trade uygulaması, yabancı yatırımcıların İş Yatırım aracılığı ile İMKB'de doğrudan ve anında hisse senedi alım satımı yapabilmelerine olanak sağlıyor.

Capital ile Geniş Açık eklerine devam

Capital dergisi, üç ayda bir yapılan bu sohbetleri, Geniş Açık eki ile okuyucuları ile paylaşmaktadır. www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilen Geniş Açık eklerinde 2007 yılında değinilen konular şunlardır:

- Türk Şirketleri Nasıl Globalleşir?
- Global Likidite Nasıl Etkileyecek?
- Gayrimenkul'de Yeni Dönem
- Enerjinin Yeni Ajandası

İş Yatırım'ın İş Portföy Yönetimi'ndeki ortaklık payı %70'e yükseldi

2007 yılında, portföy yönetimi alanındaki faaliyetlerin tek çatı altında toplanması hedefine yönelik olarak, İş Yatırım'ın İş Portföy Yönetimi'ndeki %20 olan payı %70'e yükseldi.

“İMKB’de işlem gören ve kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurumuz”



Türkiye sermaye piyasalarının öncü ve lider kuruluşu İş Yatırım, halihazırda hisse senetleri İMKB’de işlem gören tek aracı kurumdur. Şirketimiz aynı zamanda kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurum olma özelliğini de taşıyor. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, kurumumuza uzun vadeli ulusal kredi notu olarak durağan görünüm ile "AAA(tur)" verdi.

Değerli Ortaklarımız,

Hisselerimizi halka arz ettikten sonraki bu ilk mesajımda oldukça heyecanlı olduğumu ifade etmeliyim. Bu işlem sonrasında, Türkiye sermaye piyasalarının öncü ve lider kuruluşu İş Yatırım, halihazırda hisse senetleri İMKB’de işlem gören tek aracı kurumdur. Şirketimiz aynı zamanda kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurum olma özelliğini de taşıyor. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, kurumumuza uzun vadeli ulusal kredi notu olarak durağan görünüm ile "AAA(tur)" verdi.

2007 yılı, başarılarımızı sürdürdüğümüz bir dönem oldu. İş Yatırım, İMKB Hisse Senetleri Piyasası ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası’nda en fazla işlem hacmini gerçekleştiren kurum olma özelliğini 2007 yılında da devam ettirdi. Kurumumuz, 2007 yılında İMKB Hisse Senetleri Piyasası’nda 49,1 milyar YTL’lik işlem hacmiyle en fazla

işlem yapan aracı kurum olurken, %6,32 piyasa payı elde etti. 2006 yılında 41,8 milyar YTL’lik, 2005 yılında da 34 milyar YTL’lik işlem hacmiyle yine en fazla işlem gerçekleştiren aracı kurum İş Yatırım olmuştur. VOB’da da birinciliğini koruyan kurumumuz, 2007 yılında 39,9 milyar YTL’lik işleme imza atarak %17,18 piyasa payı elde etti. İş Yatırım, VOB’da, 2006 yılında 9,44 milyar YTL’lik, 2005 yılında ise 1,5 milyar YTL’lik işlem hacmi gerçekleştirerek yine birinci olmuştur.

İş Yatırım, 2007 yılında Uluslararası Tahvil Pazarı Dışındaki Eurotahvil işlem hacminde de lider oldu. Kurumumuz bu liderliğini, 2007 yılında gerçekleştirdiği 15 milyar YTL’lik işlem hacmi ve %21,7 piyasa payı ile elde etti. İş Yatırım, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı’nda ise %11,83 piyasa payı ve 14,2 milyar YTL işlem hacmi ile aracı kurumlar arasında üçüncü sırada yer aldı.

İşlem hacmimiz içerisinde yabancı kurumsal yatırımcıların payı giderek artıyor. 2007 yılında bu amaca yönelik faaliyetlerimize daha da hız verdik. Yıl içinde düzenlenen ve Maliye Bakanımız Sayın Kemal Unakıtan ve Devlet Bakanımız Sayın Mehmet Şimşek’in de katıldığı “Hidden Riches of Turkey” konferansı yatırımcılardan büyük ilgi gördü.

Geçtiğimiz yıl içinde öncü hizmetlerimize yenilerini ekledik. İş Yatırım, İMKB’nin uluslararası piyasalara açılmasına katkı sağlayacak önemli bir küresel ağ sistemi olan GL Trade’e üye oldu. Dünya borsalarını birbirine bağlayan GL Trade ile İMKB, yabancı kurumsal yatırımcılar için artık çok kolay erişilebilir ve işlem yapılabilir hale geldi. Buna ek olarak, profesyonel yatırımcılar için geliştirdiğimiz TradeMaster, uluslararası borsaları da kapsayacak şekilde yenilendi. Yurtiçi piyasalarda işlem gören hisse senedi ve türev ürünler gibi



Yönetim Kurulu: Özcan Türkakın (Başkan), Buket Himmetoğlu (Başkan Vekili), İbrahim Akar (Üye), F. Güliiz Aykan (Üye), Oğuz Dincer (Üye), G. Meltem Kökden (Üye), Aynur Kafkaslı (Üye), Serpil Kılıboz (Denetçi), İzlem Erdem (Denetçi)

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri 15 Mart 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilmişlerdir. (Aynur Kafkaslı (Üye) / Gürkan Öztoprak yerine İzlem Erdem Denetçi olarak seçilmiştir.)

menkul kıymetler için doğrudan alım-satım yapma olanağı sunan TradeMaster aracılığı ile artık dünyanın belli başlı borsalarında da doğrudan işlem yapılabilir.

Yıl içinde Türkiye sermaye piyasaları için önemli bir ürün olan İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu'nu (ISDJE) Mayıs ayında halka arz ettik. Yatırımcılarına tek işlemde İMKB'de işlem gören ve halka açık piyasa değeri en büyük 15 hisse senedinden oluşan dengeli bir portföye yatırım yapma olanağı sunan bu fon, aynı zamanda yüksek likiditeye sahip bir yatırım aracı olma özelliğini de taşıyor.

İş Yatırım, bir yandan yeni ürün ve hizmetlerle yatırımcılara yönelik hizmet kalitesini artırırken, diğer yandan yeni şubeleri aracılığıyla onlara daha yakın hale geliyor. Kurumumuz büyüme planları doğrultusunda önemli bir adım daha atarak Kalamış ve Yeniköy'den sonra, İstanbul'daki

üçüncü şubesini Beşiktaş Akaretler'de açtı. Böylece Ankara ve İzmir'de de birer şubesi bulunan İş Yatırım'ın toplam şube sayısı beşe ulaştı. Londra'daki iştirakimiz Maxis Securities yıl içerisinde faaliyete geçti.

Küresel ekonominin üzerinde yılın ikinci yarısından itibaren dolaşmaya başlayan kara bulutlardan Kurumumuzun etkilenmesini beklememekteyiz. Amerikan bankaları başta olmak üzere uluslararası bankaların özellikle ipotek kredileri üzerinde geliştirilmiş türev ürünlere hesapsızca yatırım yapmalarının bir sonucu olarak ortaya çıkan endişeler, piyasaları germektedir. Yılısonuna yaklaştıkça uluslararası büyük bankalarca açıklanan zarar rakamları ABD'de resesyon endişesi ile birleştiğinde, 2008 için karamsar bir hava ortaya çıkmaktadır. Ancak türev ürünlerin ve ipotek kredilerinin henüz ülkemizde çok yaygın olmaması ve ayrıca Türkiye'nin yabancı yatırımcıların odak noktasında olması, olası kötü senaryoların

ülkemize olan etkisini sınırlı tutabilecektir. 2008 yılı zor bir dönem olacaktır ama İş Yatırım olarak bizler bu zorlukları göğüsleyebilecek güce sahibiz.

Başarılı performansımızı gelecek yıllarda da aynen sürdürme azmi ve kararlılığı içindeyiz. Bunun için gereken gücü bizlere siz değerli ortaklarımız sağlıyorsunuz. Bu vesile ile bu yıl aramıza yeni katılan ortaklarımıza hoş geldiniz diyor, bu birliktelikten yeni sinerjilerin doğacağına inandığımı belirtmek istiyorum. Değerli mesai arkadaşlarıma da teşekkürü bir borç bilirim. Yaratılan katma değer onların eseridir.

Saygılarımla,

Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkanı

“Bir yatırım bankası gibi yapılanan İş Yatırım, 2007 yılında sahip olduğu gücü yatırımcılarıyla paylaştı”

Net kârımız 2006 yılına göre %114,3 artarak 15.734.546 YTL'den 33.726.303 YTL'ye yükseldi; özkaynaklarımız %61,3, artışla 246.179.970 YTL'ye çıktı. 2007 yılsonu itibariyle toplam aktif büyüklüğümüz 1.237.785.242 YTL'ye ulaştı ve bu rakam, bütün aracı kurumların aktif büyüklerinin toplamının yaklaşık üçte birine karşılıklı geliyor.



Sermaye piyasalarındaki gelişmeler açısından 2007 yılını nasıl değerlendiriyorsunuz?

2007 yılında Türk sermaye piyasaları yıl boyunca yaşanan olumsuz gelişmeler ve risklere rağmen güçlü bir performans gösterdi. 2007 başında en çok merak edilen konular, Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin piyasaları ne boyutta etkileyeceği idi. Bu nedenle, 2006 yılında yaşanan çalkantının da etkisiyle sermaye piyasaları 2007'ye temkinli başladı. Küresel likiditenin artarak devam etmesi, Türk Lirası varlıklara olan ilginin artmasına yol açtı. Türk Lirası varlıkların dünyanın en yüksek reel faizini sağlaması, ABD ekonomisinin yavaşlama sinyalleri vermesi ve buna karşın FED'in faiz artırımı sürecini durdurması ile Türk sermaye piyasalarına para girişi ivme kazandı. Sonuçta küresel risk iştahının artması, seçim sürecinin ortaya çıkardığı belirsizliklerin risk primi üzerine yansımaları engelledi. Bir başka ifadeyle, dış dinamikler iç piyasadaki belirsizliklerinden kaynaklanan riskleri ortadan kaldırdı.

Ağustos başında kendini gösteren ABD konut kredileri piyasasındaki olumsuz gelişmelerin yarattığı likidite sıkışması, gelişmiş ülke piyasalarını sarstı. Merkez Bankaları'nın likidite vermeleri ile sakinleşen piyasalarda ABD konut kredilerinin etkisi, finansal kurum bilançolarında yüksek zararlar ile devam etti. Türk Sermaye Piyasaları gelişmiş piyasalardaki bu gelişmelerden sınırlı ölçüde etkilendi. Hatta gelişmiş piyasalardan gelişen piyasalara kaçan fonlardan payını alarak olumlu etkilendi. Eylül ayında yurtiçindeki risk faktörlerinin kalktığını öne süren Merkez Bankası, faiz indirim sürecini beklentilerden önce başlatarak bu olumlu havaya katkıda bulundu.

İş Yatırım, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda son beş yıldır, VOB'da ise kuruluşundan bu yana geçen üç yıllık sürede aynı şekilde işlem hacmi liderliklerini sürdürdü.

Dünyada ve Türkiye'deki makro-ekonomik gelişmeler açısından İş Yatırım nasıl bir yılı geride bıraktı?

Tek cümle ile özetlemek gerekirse, İş Yatırım, başarılarla dolu bir yılı daha geride bıraktı.

İş Yatırım'ı rakiplerinden ayıran en önemli özelliği bir çeşit yatırım bankası gibi faaliyet göstermesidir. Faaliyetlerimiz yurtiçi ve yurtdışı piyasalardaki menkul kıymet alım-satım aracılığının yanı sıra yatırım

danışmanlığı, kurumsal finansman, portföy yönetimi ve girişim sermayesini de kapsıyor.

İş Yatırım, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda son beş yıldır, VOB'da ise kuruluşundan bu yana geçen üç yıllık sürede işlem hacmi liderliklerini sürdürdü. Bu yıl ilk kez açıklanan İMKB Uluslararası Tahvil Pazarı dışındaki Eurotahvil işlemlerinde 15 milyar YTL işlem hacmi ve %21,7 pazar payı ile ilk sırada yer aldık. Uluslararası piyasalarda sabit getirili menkul kıymet ve hisse senetlerine yabancı türev ürünlerini de ekleyerek, bu alandaki etkinliğimizi daha da artırdık. İşlem hacmimiz oldukça farklı kaynaklardan oluşuyor ve dengeli bir yapıya sahip. Bu nedenle piyasalardaki dalgalanmalardan çok fazla etkilenmiyoruz.

Pazarlama ve satış ağıımız da büyüyor. İstanbul'daki üçüncü şubemizi Beşiktaş Akaretler'de açtık. Daha da önemlisi, Londra'daki iştirakimiz Maxis Securities, Financial Services Authority (FSA)'den yetki belgesini alarak faaliyete geçti.

"Gelişen Türkiye ekonomisinde sermaye piyasalarının önemi her geçen gün artıyor. İş Yatırım sahip olduğu güçlü sermaye yapısı, geniş müşteri ağı, profesyonel kadrosu, çok yönlü faaliyet alanı ve yaygın dağıtım ağı ile sermaye piyasalarının gelişimine katkı sağlama misyonunu sürdürüyor."

Kurumsal finansman tarafında gerçekleştirdiğimiz Halkbank ve Tekfen Holding halka arzları ayrı birer başarı hikayesidir. Ayrıca, birleşme ve satınalma tarafında toplam 450 milyon ABD doları YTL büyüklüğünde 11 işlemin gerçekleşmesini sağladık.

Mali sonuçlarımız da bu performansı yansıtıyor. Net kârımız 2006 yılına göre %114,3 artarak 15.734.546 YTL'den 33.726.303 YTL'ye yükseldi. Özkaynaklarımız %61,3 artışla 246.179.970 YTL'ye çıktı. Mali performans ile ilgili olarak başka çarpıcı bir rakam vermek istiyorum. 2007 yılsonu itibarıyla toplam aktif büyüklüğümüz 1.237.785.242 YTL'ye ulaştı ve bu rakam, bütün aracı kurumların aktif büyüklüklerinin toplamının yaklaşık üçte birine karşılık geliyor.*

2007 yılında son derece başarılı bir halka arz gerçekleştirdiniz ve Şirket içinde etkin bir Yatırımcı ilişkileri birimi oluşturduunuz. Sermaye piyasalarının ana oyuncularından

"18 Mayıs 2007 tarihinden itibaren İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda ISMEN koduyla işlem görmeye başlayan İş Yatırım, halka arzın ardından dört ay gibi kısa bir sürede, hisse senetleri piyasasında göstermiş olduğu performansla İMKB Ulusal-100 Endeksi'ne girmeyi başardı."

biri olan İş Yatırım'ın sektördeki konumu açısından 2007 nasıl bir yıl oldu? Halka arz sonrası gelişmelerden ve Şirket'in İMKB performansından memnun musunuz?

Bankamız, belirli bir büyüklüğe ve olgunluğa ulaşmış iştirakinin halka açık hale gelmesini teşvik ediyor. İş Yatırım da bu politikanın bir sonucu olarak, 2007 yılında sahip olduğu gücü yatırımcılarıyla paylaştı. 1998-2007 yılları arasında toplam 62 halka arzda lider olan kurumumuz, 10-11 Mayıs 2007 tarihlerinde kendisi de halka açıldı ve Borsa'da işlem gören tek aracı kurum oldu. Halka arzda toplanan yaklaşık 15,4 kat taleple büyük bir başarıya imza atan İş Yatırım, 334,3 milyon YTL (250 milyon ABD Doları) şirket değeriyle borsaya girdi. Ek satış hakkının da kullanıldığı arz sonunda kurumumuzun halka açıklık oranı %29,73 oldu. Payların %48,26'sı yurtdışı kurumsal yatırımcılara, %1,74'ü yurtiçi kurumsal yatırımcılara, %47'si yurtiçi bireysel yatırımcılara ve %3'ü ise İş Bankası Grubu çalışanlarına satıldı. Özellikle yabancı kurumsal yatırımcıların kurumumuza gösterdikleri ilgi dikkat çekicidir.

Halka arz sonrası elde edilen gelir ile İş Portföy Yönetimi'ndeki payımızı %20'den %70'e çıkardık.

Pay ve menfaat sahipleri açısından son derece önemli olan yatırımcı ilişkilerini gerekli hazırlık dönemini tamamlaması için halka arızımızdan önce oluşturduk. Bu birimimiz İMKB'de işlem görmeye başladığımız ilk günden itibaren sermaye piyasası mevzuatı ve bilgilendirme politikamız kapsamında kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme çalışmalarını gerekli ve istenen kalitede yerine getiriyor.

18 Mayıs 2007 tarihinden itibaren İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda ISMEN koduyla işlem görmeye başlayan İş Yatırım, halka arzın ardından dört ay gibi kısa bir sürede, hisse senetleri piyasasında göstermiş olduğu performansla İMKB Ulusal-100 Endeksi'ne girmeyi başardı.

*Kaynak: TSPAKB

""2008 yılında İş Yatırım iki yönde büyümesini sürdürecektir: Yeni ürün/hizmet çeşitlendirilmesi ve coğrafi büyüme.

İş Yatırım'ın 2007'de de hisse senetleri piyasası ve VOB'da birinci sırada olduğunu biliyoruz. Türev ürünlerin ülkemizde gelişmesi için daha neler yapılması gerektiğini düşünüyorsunuz?

Vadeli İşlemler Borsası'nda oldukça yüksek hacimlere ulaşılması hepimiz açısından sevindirici oldu. Bundan sonra İMKB endeksleri dışındaki kontratlarda da yüksek hacim yaratılmasına çalışmalıyız. Bunun dışında opsiyonları çok önemsiyorum. VOB içerisinde opsiyon piyasasının bir an önce açılması gerekiyor. Bu konuda çalışmalar yapıldığını biliyoruz.

Bu konuda önemli bir başka husus da tezgah üstü opsiyon piyasalarının işlerlik kazanması. Bu piyasaların gelişmesinin önündeki engellerin kaldırılmasını bekliyoruz.

"İş Yatırım, 1 Ocak 2007-31 Aralık 2007 tarihleri arasında Türkiye'de yapılan birincil ve ikincil halka arzlar ele alındığında, toplam halka arz büyüklüğü açısından konsorsiyum lideri aracı kurumlar arasında birinci sırada yer almaktadır. Bunun yanı sıra, kendi halka arzımızda da liderlik görevini üstlendik."

2007'de kurumsal finansman alanındaki çalışmalarınız nelerdir? Hangi projeler öne çıktı?

İş Yatırım, 2007 yılında iki büyük halka arzı daha gerçekleştirdi; Halkbank halka arzında yurtiçi lider yüklenici ve Tekfen Holding A.Ş. halka arzında yurtiçi ve yurtdışı lider yüklenici olarak görev aldı. İş Yatırım, 1 Ocak 2007-31 Aralık 2007 tarihleri arasında Türkiye'de yapılan birincil ve ikincil halka arzlar ele alındığında, toplam halka arz büyüklüğü açısından konsorsiyum lideri aracı kurumlar arasında birinci sırada yer almaktadır. Bunun yanı sıra, kendi halka arzımızda da liderlik görevini üstlendik. Ayrıca Türkiye'de faktoring sektöründe ilk kez tahvil ihraç eden C Faktoring'in 20 milyon YTL tutarındaki tahvil ihracına aracılık ettik.

Yatırımcıların uluslararası piyasalara kolayca ulaşımını sağlayacak yeni ürün ve hizmetler geliştirmeye devam ediyorsunuz. TradeMaster ve GL Trade'den söz edelim isterseniz. Yeni ürün ve hizmetler konusunda planlarınız nelerdir?

İş Yatırım, profesyonel yatırımcılar için yeni bir elektronik platform geliştirdi. TradeMaster adı verilen bu platform ile yatırımcılar aynı anda ulusal ve uluslararası piyasalarda hızlı ve güvenli bir şekilde doğrudan kendileri işlem yapabiliyorlar. Artık yatırımcılar, İMKB ve VOB'un yanı sıra AMEX, NASDAQ, NYSE, LSE, FSE, EUREX ve OSAKA SX dahil olmak üzere dünyanın belli başlı borsalarında hisse senedi ve vadeli kontratların alım-satımı için emir gönderebiliyor, derinlikli bilgilere ulaşabiliyor ve farklı analizler yapabiliyorlar.

Ayrıca, yatırım bankalarına, aracı kurumlara ve global piyasalara anında ve doğrudan erişim olanağı sunan bir küresel ağ sistemi olan GL Trade'e üye olduk. Türkiye'de ilk kez hizmete sunulan GL Trade uygulaması, yabancı yatırımcıların İş Yatırım aracılığı ile İMKB'de doğrudan ve anında hisse senedi alım satımı yapabilmelerine olanak sağlamakta.

"Uluslararası finans çevrelerinin en etkin dergilerinden Euromoney, her ülkede sektörünün en iyilerine verdiği "Awards for Excellence" (Mükemmellik Ödülü) kapsamında "Best Equity House in Turkey" (Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu) ödülünü bu yıl İş Yatırım'a verdi."

İş Yatırım 2007 yılında Euromoney ödülü aldı. Bu arada uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İş Yatırım'a uzun vadeli ulusal kredi notu olarak durağan görünüm ile "AAA (tur)" verdi. İMKB'de işlem gören ve kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurumsunuz. Bu gelişmelerin İş Yatırım'ın çalışmaları üzerindeki etkilerini nasıl öngörüyorsunuz?

Evet, uluslararası finans çevrelerinin en etkin dergilerinden Euromoney, her ülkede sektörünün en iyilerine verdiği "Awards for

Excellence" (Mükemmellik Ödülü) kapsamında "Best Equity House in Turkey" (Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu) ödülünü bu yıl İş Yatırım'a verdi. Londra'da düzenlenen ödül töreninde İş Yatırım adına bu ödülü şahsen aldım. İş Yatırım olarak başarılarımızın dünyanın önde gelen yayın grupları tarafından takdir edilmesi çok büyük bir gurur vesilesi oldu. Bu ödülü, sermaye piyasalarındaki başarılı çalışmalarımızın somut bir simgesi olarak değerlendiriyor ve performansımızı daha da yükseltmede bize itici güç sağlayacağını düşünüyorum.

Geçtiğimiz yıl beşinci şube açılışını gerçekleştirdiniz. Genel olarak 2008 yılına dair öngörülerinizden ve İş Yatırım'ın büyüme perspektifinden söz eder misiniz?

2008 yılında İş Yatırım iki yönde büyümesini sürdürecektir: Yeni ürün/hizmet çeşitlendirilmesi ve coğrafi büyüme. Halen 2 yeni yatırım fonu için başvurularımız Sermaye Piyasası Kurulu'nun incelemesinde. Bunlardan ilki bir borsa yatırım fonu, diğeri ise serbest fon statüsünde olacak.

İş Yatırım olarak, yurtiçi ve yurtdışında büyüme ana hedeflerimiz arasında yer almaya devam edecektir. Bu kapsamda 2008 yılı içinde İstanbul'da bir şube daha açmayı planlıyoruz.

Ekleme istedikleriniz?

Bugüne kadar olduğu gibi bundan sonra da İş Yatırım, sahip olduğu güçlü ortaklık yapısı, geniş dağıtım ağı, deneyimli insan kaynakları ve müşteri merkezli hizmet anlayışı ile İş Bankası'ndan devraldığı sermaye piyasalarının geliştirilmesi misyonunu sürdürecektir.

2008'in ülkemiz ve sektörümüze yeni başarılar getirmesini temenni eder, bugüne kadar elde ettiğimiz başarılarda emeği geçen çalışanlarımıza, desteğini her zaman hissettiğimiz sermayedarlarımıza ve müşterilerimize teşekkürlerimi sunarım.

İlhami Koç
İş Yatırım Genel Müdürü



İlhami Koç
Genel Müdür

1963 yılında Malatya'da doğdu. 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. İş Bankası'nda teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulunduktan sonra Ekim 1994 tarihinde İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye Portföy Yönetimi ve Uluslararası Sermaye Piyasalarından sorumlu Birim Müdürü olarak atandı. 1999 yılında aynı kurumda Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseldi. Bu görevi esnasında Kurumsal Finansman, Araştırma, Yurtiçi ve Uluslararası Sermaye Piyasaları'ndan sorumlu oldu. 2001 yılında İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Yaklaşık bir yıl sonra İş Yatırım'da Genel Müdür görevine atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan İlhami Koç, İngilizce bilmektedir.



Murat Kural
Genel Müdür Yardımcısı

1964 yılında İstanbul'da doğdu. 1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden Yüksek Lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına kadar sürdürdü ve aynı yıl Danışman görevi ile Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılından bu yana Halka Arz ve Özelleştirme, Birleşme ve Satın Almalar ile İş Yatırım'ın iştiraklerinden İş Girişim Sermayesi ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Murat Kural İngilizce ve Fransızca bilmektedir.



Ufuk Ümit Onbaşı
Genel Müdür Yardımcısı

1970 yılında Gölçük'te doğdu. 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası'nda Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde çalışmaya başladı. Kariyerine bankacılık sektöründe devam etti. Hazine alanındaki uzmanlığı ile 2000 yılında Yurtiçi Piyasalar Müdürü olarak İş Yatırım'da göreve başladı. 2003 yılında İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcısı oldu. Halen Yurtiçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Borsa ve Acente Hizmetleri Portföy Yönetimi, İş Yatırım'ın iştiraklerinden İş Yatırım Ortaklığı ve İş Portföy Yönetimi ile koordinasyondan sorumludur. Camış A.Ş., Yönetim Kurulu Üyesi ve Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Disiplin Komitesi Üyesidir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Ufuk Ümit Onbaşı, İngilizce bilmektedir.



Ertuğ Yıldırımcan
Genel Müdür Yardımcısı

1966 yılında İzmir'de doğdu. 1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş.'de göreve başladı. 1996 yılına kadar Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş olarak çalıştı. Aynı yıl İş Bankası Bireysel Bankacılık Pazarlama Müdürlüğü'ne bireysel ürün geliştirme, fiyatlama ve pazarlama faaliyetlerinden sorumlu Müdür Yardımcısı görevini üstlendi. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Teftiş Kurulu Başkanı oldu. Yaklaşık 3 yıl süresince birim ve şube denetimleri ile denetim raporlamaları konularından sorumlu oldu. 2005 yılından bu yana İş Yatırım Genel Müdür Yardımcısı unvanıyla Operasyon, Mali ve İdari İşler, Yazılım Geliştirme, Bilgi Teknolojileri ile Mevzuat ve Uygunluk birimlerinden sorumludur. Halen Camış Menkul Değerler Yönetim Kurulu üyesidir. Evli ve bir çocuk sahibi olan Ertuğ Yıldırımcan, İngilizce bilmektedir.



Mert Erdoğan
Genel Müdür Yardımcısı

1969 yılında İstanbul'da doğdu. 1990 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans, Pennsylvania'da Bloomsburg Üniversitesinde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1993 yılında finans sektöründe başladı, 2000 yılında İş Yatırım ailesine katıldı. Şirketin İstanbul'daki ilk şubesi olan Kalamış Şubesinin kuruluşunda görev aldı. 2006 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine atandı. Yatırım Danışmanlığı, Yurtiçi Şubeler, Pazarlama, İnsan Kaynakları, Pay Sahipleri ile İlişkiler ve Denetçilik görevini yürüttüğü İş Yatırım'ın iştiraklerinden olan Camış Menkul Değerler ile koordinasyondan sorumludur. Evli ve iki çocuk sahibi olan Mert Erdoğan, İngilizce bilmektedir.



Funda Çağlan Mursaloğlu
Genel Müdür Yardımcısı

1972 yılında Bursa'da doğdu. 1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başlayarak, 1999 yılında Yurtdışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Türk sermaye piyasalarına yatırım yapan yabancı kurumsal yatırımcıları İş Yatırım'ın müşterileri arasına kazandırdı. 2005 yılında Yurtdışı Satış Müdürü görevine getirildi. 2007 yılının Eylül ayında Yurtdışı Satış, Kurumsal İletişim ile Almaata İrtibat Bürosu ve İş Yatırım'ın %100 iştiraki olan Londra'da yerleşik Maxis Securities'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan Funda Çağlan Mursaloğlu, İngilizce bilmektedir.

Tüm olumsuzluklara rağmen güçlü bir performans

Küresel likiditenin artarak devam etmesi, yabancı yatırımcıların Türk Lirası varlıklara olan ilgilerinin sürmesine neden oldu. Türk Lirası varlıkların yüksek reel faiz sağlaması, ABD ekonomisinin yavaşlama sinyalleri vermesi, buna karşın FED'in faiz artırım sürecini durdurması ile Türk sermaye piyasalarına para girişi ivme kazandı.



2007 Yılında Genel Görünüm

2007 yılında Türk sermaye piyasaları yıl boyunca yaşanan olumsuz gelişmeler ve risklere rağmen güçlü bir performans izledi.

2007 yılında Türk sermaye piyasaları yıl boyunca yaşanan olumsuz gelişmeler ve risklere rağmen güçlü bir performans izledi. Yılbaşında en çok merak edilen konular, Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin piyasaları ne boyutta etkileyeceğiydi. Bu nedenle, 2006 yılında yaşanan çalkantının etkisiyle de sermaye piyasaları, 2007'ye temkinli başladı. Küresel likiditenin artarak devam etmesi, yabancı yatırımcıların Türk Lirası varlıklara olan ilgilerinin sürmesine neden oldu. Türk Lirası varlıkların yüksek reel faiz

sağlaması, ABD ekonomisinin yavaşlama sinyalleri vermesi, buna karşın FED'in faiz artırım sürecini durdurması ile Türk sermaye piyasalarına para girişi ivme kazandı. Sonuçta küresel risk iştahının artması, seçim sürecinin ortaya çıkardığı belirsizliklerin risk primi üzerine yansımaları engelledi. Bir başka deyişle, dış dinamikler, iç piyasadaki belirsizlikleri büyük ölçüde ortadan kaldırdı.

Ağustos başında kendini gösteren ABD konut kredileri piyasasındaki olumsuz gelişmelerin

yarattığı likidite sıkışması, gelişmiş ülkelerin piyasalarını sarstı. Merkez bankalarının likidite vermeleri ile sakinleşen piyasalarda ABD konut kredilerinin etkisi, finansal şirket bilançolarında yüksek zararlarla devam etti. Sermaye piyasalarımız gelişmiş piyasalardaki bu yaşananlardan sınırlı ölçüde etkilendi. Eylül ayında yurtiçindeki risk etkenlerinin kalktığını öne süren Merkez Bankası, faiz indirim sürecini beklentilerden önce başlatarak bu olumlu havaya katkıda bulundu.

Hisse Senetleri Piyasası

2007 yılında Hisse Senetleri Piyasası hareketli fakat olumlu bir seyir izledi ve yatırımcılara %42 getiri sağladı.

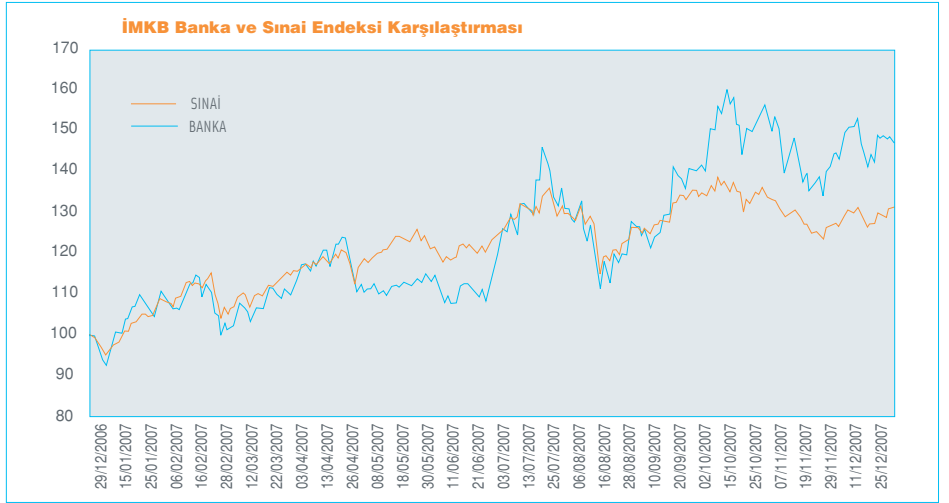
2007 yılında Hisse Senetleri Piyasası hareketli fakat olumlu bir seyir izledi ve yatırımcılara %42 getiri sağladı. Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payları artarak devam etti. 2006 sonunda %66 seviyesinde seyreden yabancı saklamasındaki hisse senetlerinin oranı, 2007 sonunda %72 seviyesine ulaştı. Seçim öncesinde oluşan politik gerginlikte yurtdışı yatırımcılar ile yurtiçi yatırımcıların davranış biçimlerindeki farklılık açık bir şekilde gözlemlendi. Hisse senedi piyasasında yabancı yatırımcıların ağırlığı, İMKB Banka ve Sınai Endeksleri karşılaştırıldığında açıkça görülmektedir. Yabancıların İMKB-30 Endeksi'nde yüksek paya sahip banka hisse senetlerine gösterdiği ilgi ile İMKB Banka Endeksi, 2007 yılında %47 getiri sağlarken, yabancı para girişinden göreceli olarak daha az pay alan hisse senetlerinden oluşan İMKB Sınai Endeksi ise %31 getiri sağladı.

İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda günlük ortalama işlem hacmi, %18 artışla, 1,5 milyar YTL seviyesinde gerçekleşti. İş Yatırım, hisse senedi piyasasında 49,1 milyar YTL işlem hacmi ile piyasa payını %6,32 seviyesinde tutarak lider konumunu korudu.

2007 yılında İMKB'deki alım-satım hareketlerinde önemli bir değişim yaşandı. Daha önceki dönemlerde bir sektörü oluşturan bütün pay senetleri aynı hareketi sergilerken, 2007'de yatırımcıların şirket bazında beklenti oluşturduğu gözlemlendi.

%6,32

İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda günlük ortalama işlem hacmi, %18 artışla, 1,5 milyar YTL seviyesinde gerçekleşti. İş Yatırım, hisse senedi piyasasında 49,1 milyar YTL işlem hacmi ile piyasa payını %6,32 seviyesinde tutarak lider konumunu korudu.



Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası

2007 yılında İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda İş Yatırım 14,6 milyar YTL'lik işlem hacmi ile aracı kurumlar arasında üçüncü oldu.

2006 yılındaki sert yükselmenin ardından, 2007 yılına temkinli başlayan bono faizleri, olumlu havanın etkisi ile aşağı yönlü bir trend izledi. Merkez Bankası'nın gecelik repo faizinde indirim sürecine gitmesi ile hareketlenen faizler, 2007'yi yıllık %16,5 bileşik seviyesi ile kapattı.

Bono piyasasının aşağı yöndeki trendinde dış piyasa kaynaklı iki gelişme duraksamaya neden oldu. Bunlar; Şubat ayındaki Japon Yeni'nin değer kazanması ve Ağustos ayındaki ABD konut kredileri krizi. İç dinamiklerin bono piyasasında yarattığı etki ise sınırlı kaldı.

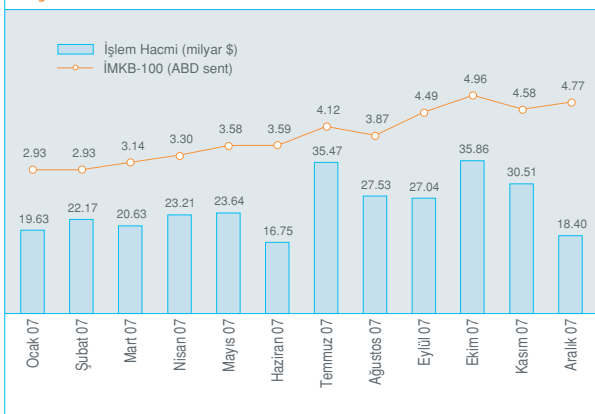
Seçim ekonomisinin enflasyona etkilerinin kısıtlı kalacağı kanısına varan Merkez Bankası, Eylül ayında gecelik repo faizlerinde indirime gitti. Bunda, yurtdışı piyasalarda faiz artırımının sürecinin bitmesi ve özellikle ABD

ekonomisinin faiz indirimi sürecine başlaması etkin oldu.

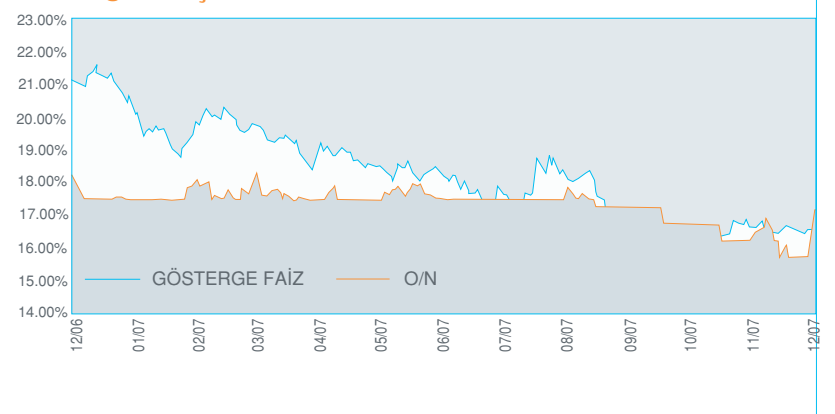
2007 yılında İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda İş Yatırım 14,2 milyar YTL'lik işlem hacmi ile aracı kurumlar arasında üçüncü, bankalar dahil bütün kurumlar arasında ise yirmi ikinci oldu.

Özel sektör tahvil halka arzları 2007 yılında beklenen düzeyde gerçekleşmedi. Kapalı devre tabir edilen, halka arz edilmeksizin yapılan özel sektör tahvil ihraçları ise 290 milyon YTL'ye ulaştı. İş Yatırım, sektörün ilk değişken faizli özel sektör tahvil ihracını kapalı devre olarak 18 Aralık 2007 tarihinde gerçekleştirdi. Bu işlem kapsamında, C Faktoring'in 20 milyon YTL tutarındaki değişken faizli tahvil ihracı, altı ayda bir kupon ödemeli ve iki yıl vadeli olarak yapıldı.

İşlem Hacmi / İMKB-100



Gösterge Bileşik Faiz





Türev Ürünler Piyasası

İş Yatırım hızla artan toplam işlem hacmiyle dünyanın en hızlı büyüyen borsalarından birisi haline gelen VOB'un en aktif üyesi unvanını 2007 yılında da korudu.

2007 yılsonu itibarı ile 79 üyesi bulunan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), Türk finans piyasasına yeni bir boyut getirdi. Sınırlı olan finansal enstrüman sayısını ve çeşitliliğini artırdı, finansal sofistikasyonun gelişmesine yardımcı oldu.

İş Yatırım hızla artan toplam işlem hacmiyle dünyanın en hızlı büyüyen borsalarından birisi haline gelen VOB'un en aktif üyesi unvanını 2007 yılında da korudu.

Piyasaya gelen yeni oyuncular ile piyasadaki derinlik ve çeşitlilik artışının bir sonucu olarak İş Yatırım'ın VOB işlem hacmindeki payı bir önceki yıl %25,29 olan seviyesinden %17,18'e düştü. Her ne kadar pazar payı azalmış olsa

da 39.9 milyar YTL'lik işleme imza atan İş Yatırım'ın işlem hacmi, bir önceki yıla oranla 4 katından fazla artış gösterdi.

Önümüzdeki dönemlerde de azalan bir ivme ile İş Yatırım'ın işlem hacmi payında düşüş, ancak nominal olarak işlem hacminde artış olması beklenmektedir. 2007 yılında müşteri işlemlerine ve kurum portföyüne yapılan işlemlere ek olarak, yurtdışı kaynaklı işlemlerde yüksek artışlar gözlemlendi ve bu gibi işlemler önemli bir gelir kaynağı haline geldi. Yılsonuna gelindiğinde yabancı kaynaklı işlemler VOB işlem hacminin %23'üne ulaştı.

2007 yılında İMKB hisse senedi endeksleri üzerine yazılmış kontratlar en fazla işlem

hacmine konu oldu ve döviz kontratları ikinci sırayı aldı. Diğer kontratlarda ise hacim, 2006 yılından da düşük kaldı. Spesifik hisse senetleri üzerine yazılmış kontratların VOB'da işlem görme projesi tamamlanma aşamasına geldi.

Borsa'da opsiyon sözleşmelerinin işlem görmesi konusunda 2007 yılında bir gelişme olmadı ve bu beklentinin gerçekleşmesi önümüzdeki yıllara kaldı.

Portföy Yönetimi

Kurumsal portföy yönetimi hizmetimiz, iştiraklerimizden İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yürütülmektedir. İş Yatırım bünyesinde ise sadece bireylere yönelik olarak geliştirilen özel portföy yönetimi ile İş Yatırım'ın kurucusu olduğu yatırım fonları yönetilmektedir.

Yıllık büyüme fon getirilerinden ayrıştırıldığında, 2007 yılında yatırım fonu sektörü reel olarak %7 civarında büyürken, İş Yatırım fonları %30 civarında bir reel büyüme sergiledi.

2006 yılında fon büyüklüklerinde yaşanan keskin düşüşten sonra, 2007 yılında İş Yatırım fonları toparlanarak %65 büyüme gösterdi. 2006 yılında yaşanan küçülmeden bu yana fon sektörü büyümesi sınırlı oldu. Yatırım fonları yılı, 25,75 milyar YTL ve %22 büyüme ile kapattı.

Yıllık büyüme fon getirilerinden ayrıştırıldığında, 2007 yılında yatırım fonu sektörü reel olarak %7 civarında büyürken, İş Yatırım fonları %30 civarında bir reel büyüme sergiledi. İş Yatırım'ın üç ana fonu ve onların sektörel reel büyümeleri incelendiğinde; A-Tipi Değişken Fon %27 oranda (A-Tipi Değişken Fon piyasası -%14), B-Tipi Değişken Fon %32 (B-Tipi Değişken Fon piyasası %38) ve Tahvil/Bono Fonu %96 (Tahvil/Bono Fon piyasası %14) büyüme



sergilemiştir. Bu bağlamda, İş Yatırım fonlarının 2007 yılındaki büyüme oranları, yatırım fonları sektöründen daha iyi bir performans sergiledi.

İş Yatırım 2007 yılının Mayıs ayında ilk borsa yatırım fonu olan "İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu"nun (ISDJE) halka arzını gerçekleştirdi. Yılsonu itibarıyla bu fon, A tipi Borsa Yatırım Fonları arasında büyüklük olarak ikinci sırada yer aldı. Öte yandan, İş Yatırım'ın Tahvil ve Bono

Borsa Yatırım Fonu başvurusu Haziran ayında SPK'ya iletildi.

İş Yatırım'ın özel fonu olan Süttaş B Tipi Değişken Fonu'nun portföyü bir önceki yıla göre %34 oranında büyüdü. İkinci özel fon olan Süttaş A Tipi Değişken Fonu için yapılan başvuru, 2007 yılsonu itibarıyla SPK tarafından onaylandı. Bu fonun 2008'in ilk aylarında halka arz edilmesi planlandı.

Yatırım fonlarımız

Özellikleri

- Yatırım Fonları, hazine bonusu, devlet tahvili, hisse senedi, repo gibi çeşitli yatırım araçlarından oluşur.
- Portföyünün en az % 25'ini devamlı olarak Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerinde tutan yatırım fonları A Tipi, bunların dışındakiler ise B Tipi Yatırım Fonları'dır.
- Yatırım Fonları altı aylık ve yıllık olarak Bağımsız Dış Denetim şirketleri tarafından denetlenir. İş Yatırım tarafından kurulmuş Yatırım Fonları Deloitte&Touche tarafından denetlenmektedir. Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu, Yatırım Fonları'nı her zaman denetleme yetkisine sahiptir.
- Yatırım Fonları günlük fiyat açıklar. Alım ya da satımı gün içinde belirli bir saate kadar açıklanan fiyattan yapılabilir.

İş Yatırım A Tipi Değişken Fon

Portföyünün çoğunluğu hisse senetlerine yatırılmaktadır. Risk yönetimi, portföyün genel enstrüman yapısı içinde hisse senedi

oranının piyasaya uygun bir düzeyde tutulmasıyla gerçekleşir. Risk yönetiminin ikinci ayağını, hisse senetlerinin seçimi oluşturmaktadır. Yatırım anlayışında "orta ve uzun vadeli yatırım" düşüncesi egemendir. Sabit getirili enstrümanlarda riskin dağıtılması, bunların vade yapılarının çeşitlendirilmesiyle sağlanmaktadır.

İş Yatırım B Tipi Değişken Fon

Ağırlıklı olarak sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yaparken, bu enstrümanların vade yapılarını çeşitlendirerek ortalama bir getiriyi hedefler.

İş Yatırım B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

Asgari %51 oranında kamu sektörü ya da özel sektör borçlanma senetlerine yatırım yapar. Ağırlıklı olarak orta vadeli kıymetlere yatırım yapmayı tercih ederken, kıymet ve vade çeşitlendirmesi ile getiri-risk arasında dengeli bir dağılım oluşturmayı hedefler.

Etkileri uzun yıllar sürecek önemli gelişmelerin olduğu bir yıl...

2007 yılına önce konut piyasasında, ardından kredi piyasasında yaşanan gelişmeler damgasını vurdu ve bu gelişmelerin etkileri sadece bir yılla sınırlı kalmayacak ölçüde büyük oldu. Yıl başında birkaç ufak konut şirketinden gelen olumsuz haberler ve ilk başta ABD Merkez Bankası (FED) tarafından bile ciddiye alınmayan "subprime mortgage" zararları yılsonunda dünya ekonomisinin üzerine düşmeye başlayan bir çığ haline geldi.



2007 yılına önce konut piyasasında, ardından kredi piyasasında yaşanan gelişmeler damgasını vurdu ve bu gelişmelerin etkileri sadece bir yılla sınırlı kalmayacak ölçüde büyük oldu. Yıl başında birkaç ufak konut şirketinden gelen olumsuz haberler ve ilk başta ABD Merkez Bankası (FED) tarafından bile ciddiye alınmayan "subprime mortgage" zararları yılsonunda dünya ekonomisinin üzerine düşmeye başlayan bir çığ haline geldi. Yılın ilk çeyreğinde "subprime" piyasasında görülen kötüleşmenin etkilerini tam olarak anlayamayan piyasalar, ağırlıklı olarak "carry trade" olarak tabir edilen işlemlerin kapatılması ile dalgalandı. Söz konusu dalgalanmalar yatırımcılar açısından yeterince tedirgin edici olsa da gerek kredi piyasaları gerekse reel ekonomi üzerine önemli bir etki yapmadığı için fazla önemsenmedi. Ancak FED'in "Konut piyasasında yaşanan gelişmeler ekonominin geneline yayılmadığı için...", "Subprime mortgage piyasasında yaşanan gelişmelerin prime piyasaya sıçramasını beklemiyoruz...", "Sorumusuzca borçlanan kişi ve yatırımcıların tarafımızdan kurtarılması söz konusu olmayacaktır..." şeklindeki açıklamaları ve sonrasındaki gelişmeler özellikle incelenmesi gereken konular olarak göze çarptı. Eğer "mortgage"lar finansal kuruluşlar tarafından bir araya getirilip piyasalarda işlem gören finansal varlıklar haline getirilmeseydi genele etkisi olmayabilirdi. Şayet konut fiyatları servet etkisi nedeni ile tüketim üzerinde doğrudan etkiye sahip olmasaydı, ekonomide yavaşlamaya neden olmayabilirdi. Ancak global piyasalarda her ekonomik ve finansal ürünün artık birbiri ile çok daha bağlantılı olması ve gerçekten de Pekin'de bir kelebeğin kanatlarını çırpması durumunda NewYork'ta bunun hissediliyor olması nedeni ile "subprime" konusu yatırımcıların hiç ummadığı oranda büyüdü.

Yılın ikinci yarısında, yeni ve ikinci el konut stoklarında ciddi artışlar olması inşaat sektöründe kaçınılmaz bir yavaşlamaya neden olurken, finans sektörü de olan biten gelişmelerin yarattığı hasarı ölçmeye çalıştı. Pek çok yapılandırılmış türev ürün yatırımcıların anlayamayacağı bir şekilde tasarlandıktan

sonra derecelendirme kuruluşları tarafından yüksek ratingler verilerek pazarlandığı için, fiyatlama yöntemleri pek sorgulanmamaktaydı. Ancak likiditenin azalması ile bu tip ürünlerin gerçek değerleri de tartışılmaya başlandı. Başlangıçta kendi bankalarında bir sorun olmadığını ifade eden CEO'lar milyar dolarları aşan zararlar veya SIV fiyaskoları sonrasında istifa etmek durumunda kaldı. İngiltere'de yıllar sonra ilk kez Northern Rock ile banka paniği yaşanmasının ardından endüstri standartlarında da değişiklikler yapılmaya başlandı. Yeni standartlar bankaların elindeki menkulleri risk derecesine göre grup 1-2 ve 3 olarak kategorilere ayırmasını ve açıklanmasını gerektirdi.

Eylül ayından itibaren bilançolarda görülen zararlar ve oluşan belirsizlik sonucunda finansal kurumlar arası piyasalarda da sorunlar yaşanmaya başladı. Libor oranlarında sert yükselişler olarak kendisini gösteren güvensizlik sonrasında FED, önce Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile piyasaya rekor seviyede likidite enjekte etti, ardından iskonto faizlerini düşürdü ve son olarak FED Fund Rate'lerde indirimde başladı. Gecikmeli olarak Bank of Canada ve Bank of England da FED'i takip ederek yılsonuna doğru faiz oranlarını aşağıya çekmeye başladı. Ancak tüm bu gelişmelerin Libor üzerindeki etkileri sınırlı oldu.

Resesyon olarak tanımlanmamasına rağmen büyüme beklentilerinin %4'lerden %1'lere çekilmesi, bir zamanlar 150 bin civarında istihdam yaratan ekonominin 100 binin altında istihdam yaratmaya başlaması gibi gelişmeler konut piyasasında olan bitenin genel ekonomiden soyutlanamayacağını gösterdi. Nitekim bu gelişmelerin ardından ABD hükümeti, ipotek kredisi faizlerinin beş yıl süreli olarak dondurulması da dahil olmak üzere önemli önlemleri içeren bir paket açıkladı.



Hisse Senetleri Piyasaları

Kötü haberler sert satışlara neden olsa da ana trend yılsonuna kadar yukarı olarak devam etti.

Hisse senedi piyasaları, reel sektör ve finansal kurumlar arasındaki piyasalardan çok daha farklı bir tavır sergiledi. Hisse senedi piyasalarında kötü haberler sert satışlara neden olsa da ana trend yılsonuna kadar yukarı olarak devam etti. S&P 500'e dahil olan şirketlerin üçüncü çeyrek kâr açıklamalarında, başta finans ve enerji şirketleri olmak üzere önemli sektörlerde belirgin gerilemeler olmasına rağmen, teknoloji ve telekom sektörü gibi kritik diğer sektörlerin büyümeyi

sürdürdükleri görüldü. Nasdaq, Dow Jones ve S&P'den çok daha iyi performans gösterirken, Apple, Google ve Baidu gibi şirketler yıllık bazda %50 ile %225 arasında büyüme performansı sergilediler. ABD endekslerinin gelen satışlara dayanması, Avrupa ve Asya piyasalarında da hisse senedi yatırımcılarının risk iştahlarını korumalarına neden oldu ve yıl süresince tüm dünyada hatırı sayılır yükselişler yaşandı.

Emtia Piyasaları

Değer yitiren ABD Doları, faiz indirimleri ve bankalardan gelen zarar haberleri, altın gibi arzı sınırlı ve güvenilirliği asırlardır test edilmiş metallere olan talebi artırdı ve fiyatlar 830 ABD Doları'nı aşmayı başardı.

"Yavaşlama-Resesyon" sarmalına girmesi beklenen ABD ekonomisinin bile üçüncü çeyrekte %4'ün üzerinde büyümesi, endüstriyel emtianın neden iyi bir performans gösterdiğini kısmen açıklayabilmektedir. Bakır fiyatları, özellikle konut sektöründe görülen yavaşlama ile ABD future kontratlarında 400 ABD Doları'ndan 300 ABD Doları'na gerilerken, petrol fiyatları ise spekülasyonların da etkisi ile 100 ABD Doları'na yaklaştı. Özellikle küresel iklim değişiklikleri ve talep artışları nedeni ile buğday gibi temel maddelerde de yükselişler görüldü. Her iki emtia tipinde görülen yukarı

hareket, tüm dünyada enflasyon endekslerinin yükselmesine neden oldu ve Merkez Bankalarını "yüksek enflasyon-(olası) düşük büyüme" baskısı altında karar vermeye zorladı. Değerli metaller ise son yıllardaki trendlerini sürdürdü ve finansal sistemin yapı taşlarının bile artık sistemin karmaşıklığı karşısında yetersiz kaldığının anlaşılması ile ön plana çıktı. Değer yitiren ABD Doları, faiz indirimleri ve bankalardan gelen zarar haberleri, altın gibi arzı sınırlı ve güvenilirliği asırlardır test edilmiş metallere olan talebi artırdı ve altın fiyatları 830 ABD Doları'nı aşmayı başardı.

Döviz Piyasaları

ABD'de yaşanan gelişmelere FED'in faiz indirerek tepki vermesi, buna karşılık ECB'nin faiz indirimine direnmesi ve Avrupa'nın daha dengeli bir ekonomi görüntüsü vermesi ile ABD Doları, Avro karşısında 1,4970 seviyesine kadar geriledi.



Döviz piyasalarında yıl boyunca baskın olan gelişme, ekonomiler arasındaki faiz farkları oldu. ABD'de yaşanan gelişmelere FED'in faiz indirerek tepki vermesi, buna karşılık ECB'nin faiz indirimine direnmesi ve Avrupa'nın daha dengeli bir ekonomi görüntüsü vermesi ile ABD Doları, Avro karşısında 1,4970 seviyesine kadar geriledi. Yıl içinde Kuveyt gibi bazı ülkelerin Dolar "peg"ini bozarak para birimlerini bir sepete bağlamaları ve İran gibi bazı petrol üreticilerinin fiyatlamada Avro'ya geçmesi gibi gelişmelere ek olarak, önemli rezerv sahibi ülkelerin de çeşitlendirmeye gitmesi Dolar'dan kaçışı hızlandırdı. 2007 boyunca Kanada ve Avustralya Doları gibi emtia tabanlı para birimleri ile Türk Lirası ve Brezilya Reali gibi gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ciddi oranlarda değerlendirildi.

Eurotahvil Piyasaları

Amerikan kredi piyasasında "sub-prime mortgage"lara dayalı oluşan kriz ortamının etkisinde, yurtdışı hisse senedi piyasalarında olduğu gibi gelişmekte olan ülke Eurotahvil piyasalarında da dalgalı bir yıl yaşandı. Türk Eurotahvil piyasalarında ise, geçtiğimiz yılların aksine dış piyasalarda yaşanan dalgalanmalara karşı daha yatay bir seyir gözlemlendi.

2007 yılında Amerikan kredi piyasasında "sub-prime mortgage"lara dayalı oluşan kriz ortamının etkisinde, yurtdışı hisse senedi piyasalarında olduğu gibi gelişmekte olan ülke Eurotahvil piyasalarında da dalgalı bir seyir yaşandı. Türk Eurotahvil piyasalarında ise, geçtiğimiz yılların aksine dış piyasalarda yaşanan dalgalanmalara karşı daha yatay bir seyir gözlemlendi. İş Yatırım, tasarruflarını döviz olarak tutmayı tercih eden yatırımcılara doğrudan eurotahvillere yatırım imkanının yanısıra "buy&sell back" işlemlerini de sundu. Bazı yatırımcılar tarafından yoğun olarak tercih edilen bu işlemlerle, yatırımcılar fiyatlardaki dalgalanmalara karşı kendilerini korumuş oldular.

2007, geleneksel eurotahvillerin yanısıra MBS, CDO gibi yapılandırılmış ürünlerdeki işlem hacmimizin arttığı bir yıl oldu. MBS, CDO gibi ürünlerde büyük yatırım bankalarının piyasadan çekilmesi nedeniyle, daha küçük yatırım kuruluşlarıyla da işlemler yapıldı.



2007 yılının ilk aylarında oldukça hareketli olan Eurotahvil ihraçlarında, Ağustos ayında su yüzüne çıkan likitide sıkışıklığı ardından önemli bir azalma gözlemlendi. İş Yatırım, Bank Pozitif'in 2012 vadeli 150 milyon ABD Doları tutarlı ve Global Yatırım Holding'in yine 2012 vadeli 100 milyon ABD Doları tutarlı ihraçlarına ek olarak, Tataristan'ın en büyük bankası konumundaki Ak Bars Bank'ın 2010 vadeli 250 milyon ABD Doları tutarlı Eurotahvil ihracında eş-lider (co-manager) olarak konsorsiyumda yer aldı. İş Yatırım, ülkemizin bu faaliyetlerde bulunan ilk ve tek aracı kurumudur.

Uluslararası Türev Ürün Piyasaları

Yılın ikinci yarısında başta ABD olmak üzere uluslararası piyasaların yakından takip edilmesi, yatırımcıların uluslararası piyasalarda işlem gören türev araçlara daha fazla ilgi duymasına yol açtı.

ABD Piyasalarında yaşanan gelişmeler finansal göstergelere dayalı kontratlarda, emtia fiyatlarındaki artışlar da altın, petrol ve bakır gibi emtiaya dayalı kontratlarda volatilitenin yüksek olmasına yol açtı. Ülkemizde bu piyasaları takip eden yatırımcı sayısı geleneksel

olarak sınırlı olmasına rağmen 2 nedenden dolayı ilgi artmaya başladı. Öncelikle, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki işlemler sayesinde yatırımcılar bu tür ürünleri daha yakından tanımaya başladı. Daha da önemlisi, yılın ikinci yarısında başta ABD olmak üzere uluslararası piyasaların yakından takip edilmesi, yatırımcıların uluslararası piyasalarda işlem gören türev araçlara daha fazla ilgi duymasına yol açtı.

2007 yılında yatırımcıların;

- İMKB'yi yakından etkilemesinden dolayı Avrupa ve Amerika benchmark endeksleri üzerine yazılan türev ürünlere,
- Merkez Bankalarından gelen faiz açıklamaları yüzünden hareketli bir yıl geçiren yabancı pariteler üzerine yazılan türev ürünlere,
- Değer kaybeden ABD Doları'na karşı güvenli bir liman olarak kabul edilen altın ve gümüş üzerine yazılan türev ürünlere ve
- Yükseliş trendini yıl boyunca koruyan başta ham petrol olmak üzere enerji üzerine yazılan türev ürünlere ilgilerinin yoğunlaşarak arttığı gözlemlendi.

Gelişmekte Olan Ülke Tahvillerinin 2006 - 2007 Performansları (%)

Ülke	2006	2007
EMBI+	10,50	5,19
Ekvator	(12,90)	44,50
Türkiye	5,65	9,90
Kolombiya	9,90	9,59
Brezilya	15,10	9,14
Panama	12,80	8,70
Filipinler	16,40	7,15
Meksika	6,27	7,09
Peru	7,00	6,80
Güney Afrika	3,80	6,77

Daha büyük hedefler için yeniden yapılanma...



İş Yatırım'ın hedef kitlesine yönelik pazarlama stratejisi ile faaliyetlerini geliştirerek, gerekli koordinasyonun etkin bir şekilde sağlanabilmesi amacıyla 2006 yılının Aralık ayında Genel Müdürlük bünyesinde kurulan Pazarlama Müdürlüğü, 2007 yılının ilk yarısında yapılanmasını tamamladı. Bunun yanı sıra, yılın ikinci yarısında, İş Yatırım'ın büyüme stratejisi doğrultusunda İstanbul'da Kalamış ve Yeniköy şubelerinden sonra üçüncü şube olan Akaretler Şubesi faaliyete geçerek, toplam şube sayısı İzmir ve Ankara ile birlikte beşe çıktı.

Yurtiçi Satış ve Pazarlama

2007 yılının tüm belirsizliklerine rağmen İş Yatırım, yurtiçi satış ve pazarlama faaliyetlerinde oldukça başarılı bir yıl geçirdi.

2007 yılının ilk altı ayı yurtiçi siyasi belirsizliklerin yarattığı risklerin, ikinci altı ayı ise yurtdışı kredi piyasalarına bağlı dalgalanmaların etkisi altında geçmiş olmasına rağmen İş Yatırım, yurtiçi satış, pazarlama ve yatırım danışmanlığı alanında yükseliş çizgisini sürdürdü.

İş Yatırım'ın hedef kitlesine yönelik pazarlama stratejisi ile faaliyetlerini geliştirerek, gerekli koordinasyonun etkin bir şekilde sağlanabilmesi amacıyla 2006 yılının Aralık ayında Genel Müdürlük bünyesinde kurulan Pazarlama Müdürlüğü, 2007 yılının ilk yarısında yapılanmasını tamamladı. Bunun yanı sıra, yılın ikinci yarısında, İş Yatırım'ın büyüme stratejisi doğrultusunda İstanbul'da Kalamış ve Yeniköy şubelerinden sonra üçüncü şube olan Akaretler Şubesi faaliyete geçerek, toplam şube sayısı İzmir ve Ankara ile birlikte beşe çıktı.

"Yeni Yatırımcı Kazanımı" ve "Ürün ve Hizmet Geliştirilmesi" olmak üzere iki temel amaçla kurulan Pazarlama Müdürlüğü ve büyüme

stratejisinin devamı sonucunda faaliyete geçen Akaretler Şubesi, pazar payını artırma ve daha geniş bir müşteri kitlesine ulaşma konularında İş Yatırım'a katkı sağlayacak adımlar oldu.

2006 yılında devreye alınan ve müşterilere kendi bilgisayarları üzerinden İMKB ve VOB'a emir iletimini sağlayan elektronik alım satım ve analiz platformu TradeMaster, 2007 yılında bir adım daha ileriye götürüldü ve uluslararası borsalarda işlem yapmayı sağlayan TradeMaster International programı devreye alındı. Gerekli tüm test ve çalışmalar tamamlanarak kullanıma hazır hale getirilen bu program sayesinde, özellikle yurtdışı piyasaları yakından takip eden müşterilere birçok farklı ülke ve borsada etkin, hızlı ve güvenilir işlem yapma olanağı sağlanmaktadır. Globalleşme sonucunda birbiriyle daha fazla entegre hale gelen ulusal ve uluslararası piyasalara elektronik ortamda ulaşımı sağlayan TradeMaster'ın müşteri bazında yaygınlaştırılması Pazarlama Müdürlüğü'nün ana görevlerinden biri haline geldi.

Yurtdışı Satış ve Pazarlama

İş Yatırım'ın İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda yabancı yatırımcı işlemleri içindeki payı 2007 yılsonu itibarıyla %5,28'e yükseldi.

2007 yılı, seçimlerle gelen belirsizliklere ve küresel ekonomik sorunlara rağmen hisse senedi yatırımcıları açısından kazançlı bir yıl oldu. Türk hisse senedi piyasası son yıllarda olduğu gibi yine yabancı yatırımcıların önderliğinde yeni rekorlar kırarak dünyanın en çok kazandıran borsaları arasında yerini aldı. Dünyada oluşan fazla likidite koşulları, diğer tüm gelişmekte olan ülke piyasalarıyla beraber İMKB'yi üst seviyelere taşıdı ve yılın ikinci yarısında belirginleşen ABD kaynaklı ekonomik sorunlarla birlikte oluşan küresel tedirginlik ortamı dahi Türkiye'nin uzun vadeli beklentilerini gölgelemedi.

Yabancı aracı kurum ve yatırım bankalarının Türk sermaye piyasalarının uzun vadeli olumlu beklentileri doğrultusunda piyasadaki konumlarını güçlendirmek amacıyla 2006 yılından itibaren yerel ofisler açmaları sonucu rekabet ivme kazandı. Bu gelişme, aracı kurumları hem hizmet kalitesini hem de ürün çeşitliliğini artırmak konusunda zorladı. Yurtdışı Satış Müdürlüğü'nün müşteri portföyünü, yurtdışında yerleşik fonlara ağırlık vererek çeşitlendirmesi, bu gelişmelerden kazançlı çıkmasına yardımcı oldu. İş Yatırım'ın yabancı yatırımcı işlemlerinde 2006 yılında %4,87 olan pazar payı, 2007 yılsonu itibarıyla %5,28'e yükseldi.

Yıl içinde gerçekleştirilen halka arzlar da İş Yatırım'ın piyasadaki konumunun güçlenmesinde etkili oldu. Bugüne kadar gerçekleştirilen en büyük halka arz ve yaratılan en büyük talep özelliğiyle 2007 yılına damgasını vuran Halkbank halka arzına Yurtdışı Satış Müdürlüğü 492 milyon ABD Doları talep topladı. Daha da önemlisi, yılın son çeyreğinde gerçekleştirilen Tekfen Holding halka arzında yurtiçi ve yurtdışı global koordinatör ve yüklenici sıfatıyla görev alındı ve olumsuz piyasa koşullarına rağmen Tekfen Holding'e arz büyüklüğünün sekiz katı kadar talep yaratıldı. Frankfurt, Viyana, Stokholm, Londra, New York ve Boston'da gerçekleştirilen bire bir yatırımcı görüşmelerinin ardından yabancı kurumsal yatırımcılardan 2,7 milyar ABD Doları talep toplandı. Tekfen Holding halka arzı, yabancı bir yatırım bankası desteği olmaksızın İş Yatırım tarafından gerçekleştirilen en büyük halka arz olması açısından da önem taşımaktadır.

İş Yatırım'ın halka azında ise Yurtdışı Satış Müdürlüğü yabancı tahsisine 6,7 kat talep topladı. Gelişmekte olan piyasaların en büyük portföy yatırımcılarından olan Franklin Templeton, halka arzın %5'inden fazlasını alarak İş Yatırım'ın ana sermayedarından sonraki en büyük ortağı haline geldi.

Trade Master

• Yatırımcıların tüm hesap bilgilerini ve işlem detaylarını görebilmelerine; derinlikli ve anlık piyasa bilgilerine ulaşmalarına; bu bilgiler doğrultusunda VOB'da ve İMKB'de işlem gören her türlü kontrat ve hisse senedinde kolay ve hızlı olarak işlem (alım-satım, iyileştirme, bölme, v.b.) yapabilmelerine olanak sağlar.

• Yatırımcılar bu uygulamaya sayesinde işlemlerini kişisel bilgisayarlarından, internet erişimi olan her yerde gerçekleştirebilmektedir.

• TradeMaster'da kullanılan menüler ve bölümler oldukça basit tasarlanmış olup, yatırımcıyı sonuca hızlı bir şekilde ulaştırır.

• TradeMaster, her çalıştırıldığında eğer yeni bir sürüm varsa bunu otomatik olarak yükler. Böylece yatırımcıya sürekli bir güncelleme sağlanmış olup, her zaman en yeni sürüm ile çalışma ve en son eklenen özelliklerini kullanabilme olanağı sunar.

• TradeMaster, programında bulunan çeşitli güvenlik kanalları sayesinde yatırımcılarına ekstra güvenlik sağlamaktadır.

Trade Master International

• TradeMaster International, yatırımcıların, global piyasalardaki gelişmeleri detaylı, derinlikli ve anlık olarak takip edebilmelerini sağlar. Takip edilen bu bilgilerin ışığında, yatırımcıların dünyanın belli başlı borsalarında hisse senedi ve vadeli kontrat işlemlerini aracısız, kolay ve hızlı bir biçimde yapabilmelerini sağlar.

• Sunduğu derinlikli ve anlık global bilgilerle, çeşitli piyasalarda aynı anda işlem yapma olanağı verir.

• Yatırımcılar bu uygulamaya sayesinde uluslararası piyasalardaki yatırımlarını kişisel bilgisayarlarından anında takip ederek internet erişimi olan her yerden işlem yapabilirler.

• Yatırımcıyı basit menülerle, global piyasalara doğrudan ve hızlı bir şekilde ulaştırır.

• TradeMaster International, her çalıştırıldığında, eğer yeni bir sürüm varsa, bunu otomatik olarak yükler. Böylece yatırımcıya sürekli bir güncelleme sağlanmış olup, her zaman en yeni sürüm ile çalışma ve en son eklenen özelliklerini kullanabilme olanağı sunar.

• Çeşitli etkin güvenlik kanalları sayesinde yatırımcılara ekstra güvenlik sağlanmaktadır.

Ağustos ayında yapılan "Hidden Riches of Turkey" isimli konferansa dünyanın dört bir yanından 40 farklı kurumsal yatırımcı katıldı. Maliye Bakanı Sayın Kemal Unakıtan, Devlet Bakanı Sayın Mehmet Şimşek ve İş Bankası Genel Müdürü Sayın Ersin Özince'nin de katıldığı bu konferansta Araştırma Müdürlüğü tarafından tespit edilen 29 şirketin yöneticileri uluslararası yatırımcılarla birebir görüşmeler yapma fırsatını buldu. Bunun dışında, yıl boyunca çeşitli şirketlerin yöneticileri yine yatırımcılarla görüşmelerde bulunmak üzere yatırımcıların yoğunlukla buldukları merkezlere davet edilerek toplantılar düzenlendi.

Halka arzlardaki toplam hasılat üç kat arttı.

2007 yılı halka arzlar açısından son derece başarılı bir yıl oldu. Adet olarak bakıldığında, 2006 yılında 16 adet halka arz, 2007 yılında ise dokuz adet halka arz gerçekleşti. Ancak, 2006 yılında gerçekleştirilen arzlar, göreceli olarak küçük ölçeklilerdi. Nitekim 16 arzın toplamında 1.138 milyon ABD Doları satış gerçekleştirilmişken, 2007 yılında gerçekleştirilen dokuz halka arzda satış miktarı 3.298 milyon ABD Doları oldu.



Halka Arzlar

Halka arz piyasasına, İş Yatırım liderliğinde gerçekleştirilen Türkiye Halk Bankası A.Ş. (Halkbank) özelleştirmesi ile özel sektör işlemi olan Tekfen Holding A.Ş. (Tekfen) halka arzı damgasını vurdu.

2007 yılı halka arzlar açısından son derece başarılı bir yıl oldu. Adet olarak bakıldığında, 2006 yılında 16 adet halka arz, 2007 yılında ise dokuz adet halka arz gerçekleşti. Ancak, 2006 yılında gerçekleştirilen arzlar, göreceli olarak küçük ölçeklilerdi. Nitekim 16 arzın toplamında 1.138 milyon ABD Doları satış gerçekleştirilmişken, 2007 yılında gerçekleştirilen dokuz halka arzda satış miktarı 3.298 milyon ABD Doları oldu. Bu tutar, bir

önceki yılın yaklaşık üç katı büyüklüğündedir.

2007 yılı işlemlerine, İş Yatırım liderliğinde gerçekleştirilen Türkiye Halk Bankası A.Ş. (Halkbank) özelleştirmesi ile özel sektör işlemi olan Tekfen Holding A.Ş. (Tekfen) halka arzı damgasını vurdu.

İş Yatırım'ın Goldman Sachs ile birlikte gerçekleştirdiği Halkbank'ın halka arz yoluyla

özelleştirmesinde ek satış dahil 312, 3 milyon adet pay için 2.123,3 milyon adet talep yaratıldı. Yaratılan talebin parasal değeri 12,6 milyar ABD Doları'dır. Halka arz fiyatı gerçekleşen yoğun talep sonucunda tavan fiyat olan 8 YTL'den kesinleşti ve bu halka arz sonunda Özelleştirme İdaresi'ne 1,8 milyar ABD Doları kaynak aktarıldı. Yatırımcı sayısı ise 51 bine yaklaştı. Halkbank halka arzı, sadece 2007 yılının değil, tüm zamanların en

yüksek gelir yaratan halka arzı unvanına sahip oldu.

Tamamen İş Yatırım liderliğinde gerçekleştirilen ve 2007 yılının en büyük miktarlı özel sektör halka arzı olan Tekfen işleminde ise sekiz kat talep yaratıldı. Bu talebin parasal değeri 3,8 milyar ABD Doları'dır. Tekfen halka arzı ortak satışı ve sermaye artırım yöntemlerinin birlikte uygulanması ile gerçekleştirildi ve halka arz sonunda toplam 494,5 milyon ABD Doları gelire ulaşıldı. Tekfen Holding'in halka arz sürecinde tek başına global lider ve yurtdışı satış görevini üstlenen İş Yatırım, özel sektör halka arzları arasında Türkiye'deki en büyük yerel talebi yaratmış oldu.

İş Yatırım, 2007 yılının Mayıs ayında yine İş Yatırım'ın liderliğinde 22 aracı kurumun katılımı ile oluşturulan konsorsiyumla halka açıldı. Kesin talep toplama süresince büyük bir ilgi gören halka arzda toplam halka arz büyüklüğünün 15 katı talep yaratıldı. Satışın %48'lik bölümü yurtdışına ayrılırken, kalan %52'lik kısım yurtiçi yatırımcılar arasında paylaşıldı. Halka arzda şirket değeri 334,3 milyon YTL oldu.

2007 yılında Türkiye'de Gerçekleştirilen Halka Arzlar

	Toplam Hasılat (YTL)	Toplam Hasılat (ABD Doları)
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	445.625.000	322.356.047
Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	7.700.000	5.595.930
Oyak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.999.941	8.308.740
Merkez B Tipi Men.Kıy.Yat.Ort.	3.262.375	2.430.256
Türkiye Halk Bankası A.Ş.*	2.476.100.503	1.837.006.085
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.*	99.351.255	74.209.184
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	510.093.076	384.250.905
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	227.322.073	173.395.937
Tekfen Holding A.Ş.*	583.604.760	490.754.087

* İş Yatırım'ın lider kurum olarak görev aldığı halka arzlar
Kaynak: İMKB

Özelleştirme

2006 yılında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin özelleştirilmesi için açtığı Danışmanlık İhalesi'ni İş Yatırım, Goldman Sachs ve CAIB'in birlikte oluşturduğu konsorsiyum kazandı ve Mayıs 2007 başında Halkbank'ın %24,98'i halka arz edildi.

2007 yılı, özelleştirme programı açısından, 2006 ve 2005 yıllarının gerisinde kaldı. Bunda, 2007 yılının seçim yılı olmasının önemli etkisi görüldü. 2007'nin en büyük özelleştirmeleri, Halkbank halka arzı, TCDD'ye ait Mersin Limanı ve Karayolları Genel Müdürlüğü'nün Levent'teki arsasının satışları oldu.

İş Yatırım, 2002 yılının son çeyreğinde yurtiçi danışman olarak atandığı Tekel Genel Müdürlüğü'nün özelleştirilmesinde yurtdışı danışman Citigroup ile birlikte görev almaya devam etti. Bu özelleştirme sürecinde sona yaklaşmış olup, 2008 yılının başında tamamlanacağı öngörülmektedir.

2006 yılında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin özelleştirilmesi için açtığı Danışmanlık İhalesi'ni İş Yatırım, Goldman Sachs ve CAIB'in birlikte oluşturduğu konsorsiyum kazandı ve Mayıs 2007 başında Halkbank'ın %24,98'i halka arz edildi.

Sümer Holding A.Ş.'ye ait Taşucu Kağıt Sanayi İşletmesi'nin "satış" yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin çalışmalarda Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık hizmeti verilmektedir. Taşucu Kağıt Sanayi İşletmesi için açılan ihale ise, en yüksek teklifin açık artırma başlangıç bedelinin çok altında kalması nedeniyle



iptalle sonuçlandı. 2008 yılında satışın gerçekleşmesine yönelik çalışmalar devam edecektir.

Bu faaliyetlerin yanı sıra halka açık şirketlerin sermaye artırım ve kâr payı dağıtımı

işlemlerine aracılık faaliyetleri sürdürüldü. İş Yatırım, şirketlerin kaydı sisteme geçmeleri ve tüm işlemlerini bu ortamda gerçekleştirmelerinde aracılık hizmeti vermeye devam etmektedir.

Stratejik Planlama ve Birleşme - Devralma

Özel sektör birleşme-devralma işlemlerinin yanı sıra İş Yatırım özelleştirme faaliyetleri kapsamında alıcı tarafta da yer alarak danışmanlık hizmeti verdi. Ancak 2007, 2006 gibi özelleştirme projelerinin yoğunlukta olduğu bir yıl olmadı. Bu kapsamdaki 2007 içinde tamamlanan en büyük ve önemli özelleştirme olan Petkim Petrokimya Holding A.Ş. projesinde alıcı tarafta danışmanlık hizmeti verildi.

Hizmet kapsamı sürekli geliştirilmekte olan stratejik planlama ve birleşme - devralma kapsamındaki faaliyetler çeşitli başlıklar altında toplanmaktadır.

Özel sektör danışmanlığı kapsamında 2006 yılında Akkök Holding'in grup şirketleri arasındaki karışık iştirak yapısının sadeleştirilmesi ve sektörel gruplandırma ile yatırımcı nezdinde şirketlerin piyasa değerlerinin artırılmasına yönelik yeniden yapılandırma çalışmaları 2007 yılı içinde tamamlandı ve alınan kararlar doğrultusunda uygulamalara başlandı. Orta büyüklükteki bir holdinge benzer şekilde yeniden yapılandırma hizmeti verilmeye başlandı ve çalışmanın çıktılarını müşteriye sunuldu. Bu kapsamda sunulan bir diğer hizmet türü olan finansal değerlendirme çalışmaları kapsamında üç şirkete danışmanlık hizmeti verildi.

İkinci ana hizmet alanı olan şirket birleşme ve devralmaları kapsamında değişen piyasa koşulları çerçevesinde farklı bir strateji izlendi ve 2006 yılında özel sektör firmalarına yönelik başlanan pazarlama çalışmaları devam ettirildi. Yabancı yatırımcının ilgisinin artarak devam ettiği 2007 yılında, özellikle alıcı ve satıcı taraf danışmanlığı kapsamında pek çok yeni müşteri edinildi. Ayrıca 2006 yılında uygulamasına başlanan, sadece münhasırlık sözleşmesi imzalayarak ikinci aşamalara geçildiğinde danışmanlık sözleşmesi imzalanan projelere devam edildi ve bu kapsamda dört şirketle danışmanlık ve birleşme-devralma çalışmaları için münhasırlık anlaşması yapıldı.



Özel sektör birleşme-devralma işlemlerinin yanı sıra İş Yatırım özelleştirme faaliyetleri kapsamında alıcı tarafta da yer alarak danışmanlık hizmeti verdi. Ancak, 2007, 2006 gibi özelleştirme projelerinin yoğunlukta olduğu bir yıl olmadı. Bu kapsamdaki 2007 yılı içinde tamamlanan en büyük ve önemli özelleştirme olan Petkim Petrokimya Holding A.Ş. projesinde alıcı tarafta Akkök Grubu'na danışmanlık hizmeti verildi. 2007 yılında bu konuda atılan en önemli adım, 2008 yılı içinde ihalesinin açılmasına kesin gözüyle bakılan otoyol ve köprü özelleştirmesinde alıcı tarafta bulunan uluslararası bir firmaya danışmanlık

hizmetinin verilmeye başlanmasıdır.

Diğer taraftan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye (İş Girişim) verilen danışmanlık hizmetleri de devam etmektedir. İş Yatırım, ayrıca birleşme-devralma işlemlerinde işin çok önemli bir parçası olan proje finansmanı konusunda başlayan çalışmalarını sürdürmüş olup, bu kapsamda fon temin edilebilecek pek çok yabancı kurum ile ilişki içerisinde. Bunun yanı sıra, birleşme-devralma işlemlerinde alıcı tarafta danışmanlık yaptığı projelerde, proje finansmanının yanı sıra diğer danışmanlık hizmetleri de sunulmaya başlandı.

Özel Sektör SGMK İhraçları

İş Yatırım, Aralık ayı içinde C Factoring tarafından gerçekleştirilen 20 milyon YTL tutarında altı ayda bir faiz ödemeli ve piyasadaki ilk değişken faizli tahvil ihracı olan işleme aracılık etti.

2006 yılı başından itibaren vergi kanunlarında yapılan değişiklik ile özel sektör ve devlet tahvil ve bonolarının aynı oranda stopaj kesintisine tabi olması nedeniyle yeni bir piyasa oluşmaya başladı. İş Yatırım, 1990'lı yıllarda yoğun olarak özel sektör SGMK ihraçlarına aracılık etmiş olduğu için halen sektörde gerekli bilgi birikimine sahip nadir kurumlardan biri konumundadır.

Kurumsal Finansman grubu içerisinde sabit getirili kıymet finansmanı amacıyla ayrı bir bölüm oluşturulmuş ve piyasanın oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla 2006 yılından itibaren potansiyel ihraççılar ile ilişki içine

geçilmiştir. 2007 yılında beklenen faiz indirimlerinin gerçekleşmemesi ve "subprime mortgage" krizinden etkilenen uluslararası piyasalar, yurtiçi ve yurtdışı SGMK piyasasının beklenen şekilde faaliyete geçmesini engelledi. 2006 yılından bu yana, halka arz yoluyla iki ihraç denemişse de geniş yatırımcı tabanı oluşturulamamıştır.

İş Yatırım, Aralık ayı içinde C Factoring tarafından gerçekleştirilen 20 milyon YTL tutarında altı ayda bir faiz ödemeli ve piyasadaki ilk değişken faizli tahvil ihracına aracılık etti. Bu ihraç, piyasada fazlaca yankı

yaptı. İş Yatırım, ayrıca Creditwest Factoring'e ait 50 milyon YTL tutarında halka arz edilerek satılması beklenen bir tahvil ihracına aracılık etmeyi planlamaktadır. Bu ihraca ilişkin başvuru SPK'ya Aralık 2007 sonunda yapılmıştır.

Bunun dışında, alacakların menkul kıymetleştirilmesi yoluyla uluslararası piyasalarda tahvil ihracına yönelik olarak da çalışmalarda bulunulmuş, ancak henüz sonuç alınamamıştır.

Piyasalar yüzünden uykusuz kalmak yerine risklerinizi yönetmeyi deneyin

İnsan topluluğunun küçük sayılabilecek bir kısmını oluşturan girişimciler, spekülörler, kaşifler, adrenalin sporcular vb haricinde insanların büyük çoğunluğu belirsizlikten ve bilinmezlikten hoşlanmaz. Bu nedenle hayatımızı varsayımlar üzerine kurar ve bu varsayımların değişmez olduğuna inanırız. Her sabah güneşin doğacak olması, yazın havanın sıcak, kışın yağışlı olması, ekinlerin ilkbaharda hasat vermesi aslında kesinliğe sahip olaylar değildir. Finans dünyası da benzer niteliklere sahip bir dünya. Yatırımcılar endekslerin yukarı gitmesini, iş adamları hammadde fiyatlarının önemli değişiklikler göstermemesini, üreticiler tahıl ürünlerinde bir önceki yıla göre aşırı sapma olmamasını, kredi alanlar libor faizlerinin tarihi ortalamasına sadık kalacağını umarak stratejilerini geliştiriyor ve yatırımlarını yapıyor. Aşağıdaki tabloya baktığımızda ise 2007 yılında bu varsayımların hepsinin yanlış çıktığını ve hazırlıklı olan kesimler dışında büyük çoğunluğun bu gelişmelerden zararlı çıktığını görüyoruz.

Tablo, gerek reel sektörün gerekse yatırımcıların 2007 yılı boyunca sert hareketlere maruz kaldığını ve sene başında önceki yıllar baz alınarak yapılmış olan projeksiyonların yıl içinde revize edildiğini düşündürüyor. Gerçekten de buğday fiyatlarının %76 oranında artması veya petrolün %57,21 artarken doların %10,55 değer kaybetmesi çok sık rastlanan gelişmeler değil.

İşte bu belirsizliğe yönelik olarak finans piyasalarının geliştirdiği çözümler artık Türkiye'de de kabul görmeye başladı.

Özellikle VOB'un açılması ve yatırımcıların basit future işlemleri ile tanışmasının ardından gözler yurtdışında yıllardır var olan daha gelişmiş ve olgun türev piyasalarına ve bu piyasaların asli fonksiyonuna çevrildi. Bu piyasaları kullanarak bir iş adamı 6 ay sonra alacağı dövizin değerini, bir tarım işletmesi satacağı buğdayın fiyatını, bir havayolu şirketi jet yakıtının maliyetini sabitleyebilir ve bilançosu üzerinde kontrolünü artırabilir. Kısaca riskleri "hedge" edebilir. Her türlü risk bire bir "hedge" edilemeye de büyük ölçüde ortadan kaldırılabilir.

Korunma için kullanılan en popüler enstrümanlardan biri "future"lardır. İlerideki bir tarihte önceden belirlenmiş bir fiyattan belli bir varlığı almak veya satmak üzerine düzenlenmiş bir kontrat olan "future"lar borsaların garantisi altında işlem görmektedir ve oldukça likit olması nedeni ile tercih edilir. Petrol fiyatlarının 70 Dolar civarında gezindiği günlerde 2007 yılı alımlarının "future"lar kullanılarak sabitlenmesi durumunda oluşacak avantajlı durumu aşağıdaki tablodan görebiliriz. Çok basit bir örnekle bugün Mart vadeli petrol kontratlarında 92 Dolardan alım yapan bir kullanıcı 31 Martta spot piyasada petrole 95 Dolar ödese bile vadeli işlemlerde 3 Dolar (95-92) kar ettiği için aslında maliyetini 92 Dolar olarak sabitlemiştir.

Opsiyonlar ise henüz Türkiye'de organize bir piyasaya sahip olmasa da yurt dışında yoğun olarak kullanılmaktadır. Belli bir süre için belli bir fiyattan bir varlığı alma veya satma hakkına sahip olmanıza imkan tanıyan opsiyonlar "hedge" amaçlı davranan yatırımcılara zarar edebilecekleri miktarı ilk günden bilmelerini



Şant Manukyan
Uluslararası Piyasalar
Müdür Yardımcısı

sağlaması açısından tercih edilen enstrümanlardır. Sonsuz stratejiler yaratma fırsatı verir; ancak sadece fiyatlara değil, kontratın süresi, volatilitte, faiz oranları gibi pek çok değişkenden etkilendikleri için biraz daha fazla bilgi gerektirir. Yine bir örnek üzerinden gidersek, belli bir prim ödeyerek 100 Dolar kullanım fiyatlı petrol satın alma opsiyonu (call) alan bir kullanıcı petrol fiyatları 100 Doların altında kaldığında bu opsiyonu kullanmayacaktır. Ancak fiyatların 100 Doları aşması durumunda opsiyonu değer kazanacak veya hakkını kullanarak petrol almasını 100 Dolardan gerçekleştirecektir.

Yoğun olarak kullanılan türev ürünlerden bir diğeri de "swap"lardır. Bir "swap" sözleşmesi tanım olarak belli bir süre içinde oluşacak olan sabit/değişken nakit akımını değişken/sabit bir nakit akımı ile değiştirmektir. Özellikle değişken bazlı kredi alan iş adamlarının geri ödemelerini netleştirmek için kullandıkları faiz swapları faizlerin düşüş trendine girdiği dönemlerde de aksi bir strateji uygulayarak ödemelerin hafiflemesine yardımcı olabilir.

Risklerin spekülörlere belli bir prim karşılığında devredilmesi ile piyasalarda yaşanan dalgalanmalara karşı yatırımcıları koruyan türev enstrümanların bildiğimiz Dolar/TL paritesinden hava sıcaklıklarına kadar çok geniş bir uygulama alanına sahip olduğunu düşünürsek, bu konuda ülkemizde de büyük bir uygulama alanı bulunduğu ve dalgalanmaların giderek sıklaştığı bir ekonomik ortamda bu enstrümanların mutlaka kullanılması gerektiği ortaya çıkıyor.

Menkul	01.01.07	01.01.08	Değişim (%)
3 Aylık Libor (%)	5,36	4,68	12,68
Altın	636	833,70	31
Euro/Dolar	1,32	1,4593	10,55
Dow	12474	13043	4,56
YTL	1,4079	1,1702	16,88
Buğday	501	885	76,66
Mısır	390,25	455,5	16,7
Petrol	61,05	95,98	57,21

Kaynak: Bloomberg, tüm fiyatlar USD veya USc bazındadır.

Doğru bilgi, güvenilir tahminler...

Araştırma Müdürlüğü 65 şirketi izleyerek Borsa'daki piyasa değerinin %75'i hakkında düzenli olarak raporlar hazırlamakta ve Al-Sat-Tut şeklinde önerilerde bulunmaktadır. Al tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanları seçilerek oluşturulan öneri portföyü, 2007 yılında İMKB-100 endeksine göre %4 daha fazla getiri sağladı.

İş Yatırım'da müşterilere bilgi ve tahmine dayalı önerilerde bulunmaktadır. Araştırma Müdürlüğü tarafından oluşturulan yatırım stratejisi, tahmin ve öneriler, yatırım danışmanları tarafından yatırımcıların risk-getiri beklentilerine göre kişiye özel yatırım önerilerine dönüştürülmektedir. Bu süreç içerisinde Araştırma Müdürlüğü bir çeşit "beyin" olarak görev almaktadır.

Bu nedenle, Araştırma Müdürlüğü çalışanlarının nitelik ve sayısal olarak yeterliliği kritik bir öneme sahiptir. Orta vadeli büyüme hedeflerine paralel Araştırma Müdürlüğü kadrosuna 2007 yılında üç yeni analist katıldı. Ortalama deneyimi beş yıl olan Araştırma Müdürlüğü kadrosunun büyük çoğunluğu son üç yılda İş Yatırım bünyesine katılan uzmanlardan oluşmaktadır.

Araştırma Müdürlüğü 65 şirketi izleyerek Borsa'daki piyasa değerinin %75'i hakkında düzenli olarak raporlar hazırlamakta ve Al-Sat-Tut şeklinde önerilerde bulunmaktadır. Al tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanları seçilerek oluşturulan öneri portföyü, 2007 yılında İMKB-100 endeksine göre %4 daha fazla getiri sağladı.

Genç profesyonellerin katılımı ile 2008 yılında Araştırma Müdürlüğü tarafından izlenen şirket sayısının ve bilgi üretim hızının artırılması hedeflenmektedir.



Araştırma Bölümü'nün Ürünleri

Aylık Bülten

Odak Noktası / Focal Point

Günlük Piyasa Bülteni / Daily Marketwatch

Haftalık Bülten

Sektör Raporu / Industry Report

Weekly Equity News

Strateji Raporu / Strategy Report

Başarının sırrı nitelikli insan kaynağı

2007 yılı içinde çalışanlar, sermaye piyasası lisanslama, uzmanlık ve mesleki gelişim başlıkları altında eğitimlere katıldılar. 2007 yılında, dünyadaki gelişmeleri izleyebilmek ve kurum vizyonunu geliştirmek amacıyla yurtdışı eğitimlere de ağırlık verildi. Yöneticileri geliştirmeye yönelik eğitim programlarına 2008 yılında da devam edilecektir.



Sermaye piyasaları nitelikli insan kaynağı gerektiren bir faaliyet alanıdır. İş Yatırım'da nitelikli insan kaynağına sahip olmanın ilk aşaması işe alım ile başlamaktadır. 2007 yılı içinde, sermaye piyasalarında çalışmayı hedef olarak seçmiş, lisans veya tercihen yüksek lisans eğitimlerini tamamlamış yeni mezunlar, İş Yatırım'ın hedef ve kültürüne uygun bir şekilde yetiştirilmek üzere işe alındı. Konu ile ilgili ilişki kurulan üniversitelerden oldukça iyi verim alındı.

2007 yılı başında 246 olan çalışan sayısı, 2007 yılı Aralık ayı sonunda 289'a ulaştı ve insan kaynağı devir hızı %13 olarak gerçekleşti. 2007 yılsonu itibarıyla, çalışanların %90'ı üniversite mezunudur.

Nitelikli insan kaynağına sahip olmanın ikinci aşaması ise eğitimidir. Çalışanlar, sermaye piyasası lisanslama, uzmanlık ve mesleki gelişim başlıkları altında eğitimlere katıldılar. 2007 yılında, dünyadaki gelişmeleri

izleyebilmek ve kurum vizyonunu geliştirmek amacıyla yurtdışı eğitimlere de ağırlık verildi.

2008 yılında temel ve yönetici eğitimlerinin yanısıra belirli çalışanlara yönelik olarak güncel konularda özel eğitimler yapılması da planlanmaktadır.

Yeni teknolojiler lüks değil, vazgeçilmez...

2007 yılında kullanıcılara yönelik teknolojik kaynaklarda %100'e yakın bir büyüme gerçekleşti.

Sermaye piyasaları gittikçe daha karmaşık hale geldikçe teknolojiye olan bağımlılık daha da artıyor. Daha fazla sınır ötesi işlem, çok sayıda yeni yatırım aracı daha fazla verinin işlenmesini gerektiriyor. İş Yatırım'ın kurguladığı yeni alım-satım sistemi ile yatırımcılar ulusal ve uluslararası piyasalara ulaşabiliyor ve daha fazla veri transferi gerçekleştirilebiliyorlar.

2007 yılında şubelerle bağlantılar için fiber kablolu yapıldı ve altyapı daha güvenli hale getirilerek her bir giriş çıkış noktası daha akıllı cihazlarla denetlenebilir oldu. Kullanılan sunucuların güçleri ve kapasiteleri artırıldı. Artık işlemler, kesintisiz çalışabilen onlarca sanal sunucunun üzerinde yapılmaktadır.

2007 yılında kullanıcılara yönelik teknolojik kaynaklarda %100'e yakın bir büyüme gerçekleşti. Aralarında uluslararası bağlantıların da bulunduğu pek çok elektronik bağlantı kuruldu. İş sürekliliği, güvenlik, servis ve kaynak yönetimi konusunda dünya standartlarına uygun olacak şekilde yeni politikaların hazırlıklarına başlandı, mevcutları ise güncellendi.

yazılım geliştirme

Yüksek teknoloji, yükselen iş hedefleri

2007 yılı, İş Yatırım'ın sahip olduğu teknolojik avantajları ürünleştirerek, yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal müşterilerine B2C ve B2B platformları kurarak ulaştırmaya başladığı bir yıl oldu.

Teknoloji kullanımı sermaye piyasalarında farklılaşmanın ana unsurlardan biri haline geldi. İş Yatırım bu amaçla bünyesinde sadece sermaye piyasalarında uzmanlaşmış bir yazılım ekibi oluşturdu. 19 uzman yazılım mühendisinden oluşan bu ekip, 2007 yılında sermaye piyasalarında bir çok yeniliğe imza attı.

2001 yılından bu yana finansal yazılım teknolojileri geliştirme konusundaki yatırımlarını istikrarlı ve kararlı bir şekilde sürdüren İş Yatırım, piyasaların 2007 yılında sağladığı fırsatları ve ivmeleri, yüksek teknoloji bazlı ürün ve hizmetleri kullanarak avantaja dönüştürdü. 2007 yılı, İş Yatırım'ın sahip olduğu teknolojik avantajları ürünleştirerek, yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal müşterilerine B2C ve B2B platformları kurarak ulaştırmaya başladığı bir yıl oldu. Geliştirilmesi İş Yatırım bünyesinde 2005 yılı başında tamamlanarak kullanıma alınan Kybele - Entegre Yatırım Bankacılığı Sistemi, 2007 yılında oluşan yeni gereksinimler doğrultusunda hizmet götürdüğü müşteri ve kullanıcı profili açısından fonksiyonel

olarak genişletildi. İşlemlerin yatırımcılar tarafından daha hızlı ve güvenli bir şekilde yapılabilmesi amacıyla Kybele'nin Emir İletim Sistemi'nde performans iyileştirme çalışmaları 2007 yılı boyunca yoğun bir şekilde devam etti ve ortalama emir iletim süresinde 0,5 saniyenin altına inme hedefine ulaşıldı.

İş Yatırım'ın dinamik ve özel müşterilerine yönelik hazırladığı, dünyadaki birçok piyasaya doğrudan erişim olanağı sağlayan online alım-satım platformu TradeMaster, yıl boyunca devam eden çalışmalar sonucunda dünyanın belli başlı borsalarında hisse ve vadeli işlem yapılabilir hale geldi. Ayrıca, TradeMaster üzerinden yatırım fonları işlemleri de yapılabilmesi için gerekli geliştirmeler yapılarak, TradeMaster platformunun ürün yelpazesi genişletilecek.

Kybele - Entegre Yatırım Bankacılığı Sistemi GL Trade'in sunduğu global trading platformuna entegre edildi ve İMKB Hisse Senedi Piyasası'na bu konuda dünya standardı olan FIX (Financial Information Exchange)

protokolü üzerinden doğrudan erişim olanağı sağlandı. Böylece Kybele - Entegre Yatırım Bankacılığı Sistemi, dünyadaki tüm gelişmiş piyasa yapımcılarına İMKB Hisse Senedi Piyasası'na ulaşım olanağını açtı.

Sermaye piyasalarında risk yönetiminin önem kazanmasıyla birlikte teknoloji tarafında da geliştirmeler yapılması ihtiyacı doğdu. 2007 yılında bu konuda önemli adımlar atıldı. İş Yatırım'ın bu alandaki ihtiyaçlarını gidermek üzere bir risk yönetimi programı satın alınarak, yatırım bankacılığı sistemine entegre edildi. Bunun yanında, ana ortağımız olan İş Bankası'nın risk sistemi olan ALGO programına entegrasyon çalışmaları da tamamlandı.

Kybele Yatırım Bankacılığı'ndan bağımsız olarak da çalışan saklama bankacılığı ve portföy yönetimi sistemleri geliştirildi. İlk uygulamanın 2008 yılı içerisinde ana ortağımız Türkiye İş Bankası'nda kullanılmaya başlanması hedeflenmektedir.

Finansal ve operasyonel olarak riski minimize etmek

Risk Yönetimi Müdürlüğü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak kurum genelinde risk yönetimi politika, prosedür, ölçüm ve analiz faaliyetlerini entegre risk yönetim sistemi içinde uygulayarak proaktif bir şekilde üst yönetime raporlanmasından sorumlu olarak çalışmalarına devam etmektedir.

2007 yılında uluslararası piyasalarda yaşanan gelişmeler yatırım bankacılığında risk yönetiminin ne kadar önemli olduğunu, daha da önemlisi risk yönetiminin statik değil piyasaların gelişimine göre hareket eden dinamik bir faaliyet olduğunu gösterdi. İş yatırım, bünyesinde risk yönetim birimi bulunduran nadir aracı kurumlardan biridir.

Risk Yönetimi Müdürlüğü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak kurum genelinde risk yönetimi politika, prosedür, ölçüm ve analiz faaliyetlerini entegre risk yönetim sistemi içinde uygulayarak proaktif bir şekilde üst yönetime raporlanmasından sorumlu olarak çalışmalarına devam etmektedir. Kurum bünyesinde risk yönetim esasları ve uygulamaları, Müdürlük tarafından güncellenen genel risk yönetim politika

dokümanı çerçevesinde düzenlenmektedir. Kurum içi güncellenen risk politikaları, düzenleyici kurulların öngördüğü gereklilikler doğrultusunda, risk yönetimi işlevini, kapsamını, risklerin ölçülme usullerini, risk limitlerinin saptanma kriterlerini ve alım/satım işlemlerinde limit ihlallerinin oluşmasında izlenecek yolları, çeşitli olay ve durumlarda verilmesi zorunlu onay ve teyitleri içeren yazılı standartları kapsamaktadır.

İş Yatırım'ın ana faaliyet konusunu oluşturan hizmet ve/veya ürün yelpazesinin içindeki ana risk noktalarının, faiz oranı, döviz kuru, likidite, kredi ve karşı taraf riski bazında şekillenmekte olmasına uygun olarak, Piyasa Riski ve Aktif-Pasif Yönetimi açısından 2007 yılının üçüncü çeyreğinde projelendirilen risk yönetimi yazılımı entegrasyon çalışmalarına

başlandı. 2008 yılının birinci çeyreği sonunda tamamlanması hedeflenen proje sonucunda, risk ölçüm, analiz, yönetim ve raporlanması faaliyetleri ile beraber kurum sermayesinin risk esaslı daha etkin bir şekilde yönetilerek orta vadede şirket değerinin artırılmasına yönelik stratejik katkıların sağlanması düşünülmektedir.

Serbest yatırım fonları ve türev ürünlerinin gelişimi ile birlikte kurulmakta olan risk yönetimi sisteminin kullanım gereksiniminin artması beklenmektedir.

2007 yılının ilk yarısında İş Bankası'nın yönetiminde başlanan Basel II Projesi kapsamında, iştirakler risk yönetimi proje entegrasyonu çalışmalarına Risk Yönetimi Müdürlüğü ilgili taraf olarak katılmaktadır.

yatırımcı ilişkileri

Zamanında, doğru, anlaşılır ve kolay erişilebilir bilgi

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında ticari sır niteliğini taşımayan, gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda iletilmesini sağlamaktadır.

İş Yatırım'da halka arz gerçekleşmeden önce Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü kuruldu, bu bölümün Kurumun diğer birimleri ile arasındaki bilgi akışı kurallara bağlandı. Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında ticari sır niteliğini taşımayan, gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz,

anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda iletilmesini sağlamaktadır. Özel durum açıklamaları, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak İMKB'ye gönderilmekte ve aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce olarak İş Yatırım internet sitesinde yayınlanarak, elektronik ortam bilgilendirme amacıyla aktif olarak kullanılmaktadır. Mali tablo dönemlerinde

yatırımcı sunumları düzenlenmekte, yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı grupları ve analistlerle görüşmeler yapılmaktadır.

Bunun dışında, İş Yatırım'ın kredi derecelendirme notu alması için yapılan çalışmalarda da görev alınmaktadır.

Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış, Başkanlık Divanı'nın oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi
2. 2007 yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporu ve Denetçiler raporlarının okunması ve müzakeresi
3. 2007 yılı bilanço ve kar/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve onaylanması
4. 2007 yılı kar dağıtımının görüşülerek karara bağlanması
5. 2007 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması
6. Şirketin Bilgilendirme ve Kar Dağıtım Politikaları hakkında bilgi sunulması
7. Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim şirketinin onaylanması
8. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2007 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi
10. Denetçilerin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması
12. Dilek ve öneriler

Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Önerisi

Yönetim Kurulu'nun 07.04.2008 tarihli toplantısında aşağıda yer alan kar dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

Yasal kayıtlara göre hesaplanan konsolide cari dönem karından; 1.661.726,20 YTL'nin I.Tertip yasal yedek akçe, 6.419.656,36 YTL tutarında birinci temettü, 3.080.343,64 YTL tutarında ikinci temettü olmak üzere toplam 9.500.000,00 YTL'nin pay sahiplerine brüt nakit kar payı, 353.065,00 YTL'nin II. Tertip yasal yedek akçe, yasal kayıtlarda yer alan 20.855.629,82 YTL'nin ve SPK mevzuatına göre hesaplanan 21.347.408,80 YTL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasının ve 2007 yılı içinde iştirak satışından elde edilen gelirin 864.103,00 YTL'sinin özkaynak altında özel bir fon hesabında takibinin önerilmesine,

Ayrıca; yukarıdaki temettü dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde yasal kayıtların esas alınarak, dağıtılacak olan 9.500.000,00 YTL tutarındaki nakit kar payının;

Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza % 7.9573 oranında ve 1,00 YTL'lik nominal değerde bir adet hisse senedine 0,0796 YTL brüt = net nakit temettü ödenmesi; diğer pay sahiplerine % 7.9573 oranında ve 1,00 YTL'lik nominal değerde bir adet hisse senedine brüt 0,0796 YTL, net 0,0676 YTL nakit kar payı ödenmesine ve kar dağıtım tarihi başlangıcının 05.05.2008 Pazartesi günü olarak önerilmesine karar verilmiştir.

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU**

2007 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (YTL)

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		119.387.000,00
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.631.869,65
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		İmtiyaz bulunmamaktadır
	SPK Mevzuatına Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3. Dönem Karı	42.031.417,00	40.701.302,35
4. Ödenecek Vergiler (-)	(8.305.114,00)	(7.466.778,33)
5. NET DÖNEM KARI	33.726.303,00	33.234.524,02
6. Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7. Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe (-)	(1.661.726,20)	(1.661.726,20)
8. Dağıtım Kararı Alınmamış İştirakin Net Dağıtılabilir Dönem Karı (-)	0,00	0,00
9. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	32.064.576,80	31.572.797,82
10. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	33.705,00	-
11. Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı	32.098.281,80	-
12. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	6.419.656,36	-
- Bedelsiz	0,00	-
- Toplam	6.419.656,36	-
13. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	-
14. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb'ne temettü	0,00	-
15. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	-
16. Ortaklara İkinci Temettü	3.080.343,64	-
17. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	353.065,00	-
18. Statü Yedekleri	0,00	-
19. Özel Fon	864.103,00	-
OLAĞANÜSTÜ YEDEK	21.347.408,80	20.855.629,82
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
- Geçmiş Yıl Karı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ

Pay Başına Temettü Bilgileri			
Toplam Temettü Tutarı (YTL)		1 YTL Nominal Değerli Hisseye İsbet Eden Temettü	
		Tutarı (YTL)	Oran (%)
Brüt	9.500.000,00	0,0796	7,957
Net	8.075.000,00	0,0676	6,764
Dağıtılan kar payının bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karına oranı			
Ortaklara dağıtılan kar payı tutarı (YTL)		Ortaklara dağıtılan kar payının bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karına oranı (%)	
9.500.000,00		29,60	

Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu

1. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Küresel piyasalarda meydana gelen gelişmeler ve gösterilen ekonomik performans sonucunda ülkemize yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, son yıllarda yakalamış olduğumuz büyümenin sürdürülebilir kılınması açısından büyük önem taşımaktadır. Gerek büyümenin sürdürülebilir kılınması gerekse yakın geçmişte tecrübe edilen finansal krizler ve şirket skandallarının en önemli nedenlerinden birinin kötü yönetim olduğu gerçeği, yatırımcıların ve şirketlerin "Kurumsal Yönetim" kavramına daha fazla odaklanmalarına neden olmuştur.

İyi kurumsal yönetim uygulamasının yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün bilgilendirme politikası kapsamında gerekli kalitede yerine getirilmesi ve Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincinde olan İş Yatırım, faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumundadır.

Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere, çalışanları, müşterileri, fon sağlayıcıları, potansiyel yatırımcıları ve medya da dahil olmak üzere ilgili bütün taraflar ile arasındaki hak ve sorumluluklarını, kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir.

Başta Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yerine getiren İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğunun bilincindedir.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün gerekli kalitede yerine getirilmesi ile pay ve menfaat sahipleri ile ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılması amacıyla, henüz halka açılma işlemi gerçekleşmeden Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü'nü kurarak konuya verdiği önemi göstermiştir.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, bilgilendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi ve kamunun aydınlatılmasından sorumludur. Bölüm'ün başlıca faaliyetleri aşağıda belirtilmiştir:

- İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde; başta Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında, pay ve menfaat sahiplerine yönelik ticari sır niteliğini taşımayan gerekli her türlü bilgi hakkında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözeterek bilgilendirme yapmak,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında özel durum açıklamalarını ilgili mevzuatta öngörülen şekil ve zamanlarda İMKB'ye göndermek ve bu açıklamaları internet sitesi aracılığı ile yatırımcılara duyurmak,
- Mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ilişkileri yürütmek,
- Genel Kurulları düzenlemek,
- Şirket internet sitesinde Türkçe ve İngilizce dil seçeneekli "Yatırımcı İlişkileri/ Investor Relations" sayfalarında Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü bilgi ve verilerin güncel olarak yer almasını sağlayarak pay ve menfaat sahiplerini zamanında, doğru, tam, kolay, ve mümkün olan en düşük maliyetle bilgilendirmek.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon gerekse e-posta aracılığı ile iletilen bilgi taleplerini Sermaye Piyasası Mevzuatı ve İş Yatırım bilgilendirme politikası kapsamında detaylı bir şekilde yanıtlamış, yatırımcılarla telekonferanslar düzenlemiş ve çeşitli yatırım fonları ile toplantılara katılmıştır.

Ayrıca, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının etkin kullanımının sağlanması amacıyla İş Yatırım'ın Türkçe ve İngilizce internet siteleri Şirket ile ilgili gelişmeler konusunda güncel tutularak etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaktadır.

İnternet sitemiz aracılığı ile de kamuya açıklanan yatırımcı ilişkileri iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır;

Mert Erdoğan

Genel Müdür Yardımcısı

Öğrenim Durumu

Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü İleri Düzey

Tel : 212- 350 24 12

Faks : 212- 350 20 01

E-Posta : merdogmus@isyatirim.com.tr

Ozan Altan

Uzman

Öğrenim Durumu

Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü

İleri Düzey - Türev Araçlar - Kurumsal

Yönetim

Derecelendirme Uzmanlığı

Tel : 212-350 28 72

Faks : 212- 350 20 01

E-Posta : oaltan@isyatirim.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü'ne, özellikle Şirketimizin halka açılma sonrası ortaklık yapısı, iştirak durumu, mali tablo bilgi ve performansı ile geleceğe dönük yatırım politikaları konularında sorular yöneltilmiştir. Yatırımcılar tarafından iletilen sorular, halka açılmamızla birlikte internet sitemizde kamuya açıklanan "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru şekilde yanıtlanmıştır. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin ticari sır niteliği taşıması konusunda gerekli hassasiyet gösterilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. İMKB'ye gönderilen özel durum açıklamaları, aynı gün içerisinde Türkçe ve İngilizce dillerinde İş Yatırım'ın internet sitesine de aktarılmaktadır. Ayrıca, yatırımcı sunumları ve genel olarak Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler neticesinde, internet sitemizde yer alan bilgiler derhal güncellenmektedir. Bu açıklamalardan öne çıkan konular için de önde gelen basın kuruluşlarına basın duyurusu gönderilmektedir.

Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım'ın hisse performans bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

Ana sözleşmemizde özel denetçi tayini talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtildiği üzere Şirket sermayesinin en az %5'ini (yüzde beş) temsil eden pay sahibi/pay sahiplerine bu hakkın tanınmış olduğu ana sözleşmede belirtilmiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 15 Mart 2007 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısını gerçekleştirmiştir. Şirket'in halka arzından önce yapılan bu son Genel Kurul toplantısı için Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesine göre davet yapılmıştır.

Hazirun cetvelinin tetkikinden, Şirket'in toplam 96.800.000.- YTL'lik sermayesini temsil eden 96.800.000 adet hisseden 96.800.000 adedi asaleten olmak üzere toplantıda 96.800.000.- YTL'lik pay temsil edilmiş ve böylece gerek kanun gerekse ana sözleşmede öngörülen toplantı nisabı sağlanmıştır.

İş Yatırım'ın halka açık bir şirket olarak gerçekleştireceği Genel Kurul toplantıları için toplantı gündemi ve vekaletname örnekleri internet sitemizde yer alacaktır.

Hızla gelişen sermaye piyasaları ve artan rekabet ortamında bazı önemli kararların bir gecikmeye meydan verilmeden alınabilmesi için bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı ve kiralınması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmeye herhangi bir hüküm konulmamıştır.

15 Mart 2007 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantı gündemi ve tutanakları, internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Oy haklarında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak, A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye seçiminde imtiyazları vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin 5'i A Grubu pay sahipleri, 2'si B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır ve azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Ana Sözleşmemizin 16 ncı maddesinde dağıtılabilir kardan Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiş, bunun yanında ortaklara kar payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

Faaliyet alanı ve hizmet çeşitlerini artırmanın yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da hissedarlarına yüksek kar payı getirisi sağlamayı amaçlayan Yönetim Kurulumuz, ilgili mevzuat çerçevesinde;

a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,

b) Şirketimizin genel karlılık durumunu dikkate alarak 2007 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir karın en az %30'unun bedelsiz hisse senedi ve/veya nakit olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

Genel Kurul tarafından kar payı dağıtılması kararı alındığı takdirde ödemelerin ilgili mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılmasına özen gösterilecektir.

Kurucu intifa senedi ve kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

İş Yatırım Kar Dağıtım Politikası, halka açık bir şirket olarak gerçekleştireceği ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır. Kar dağıtım politikamız, internet sitemiz aracılığı ile de kamuya açıklanmıştır.

7. Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama olmadığı, ana sözleşmemizle hükme bağlanmıştır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

İş Yatırım'ın Bilgilendirme Politikası Yönetim Kurulu tarafından oluşturularak internet sitemiz aracılığı ile kamuya duyurulmuştur. İş Yatırım'da kamunun aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi, bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme fonksiyonunun koordinasyonu için Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü ve bu Bölüm'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer, Yönetim Kurulu ile yakın işbirliği içinde bu sorumluluklarını yerine getirirler.

9. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları, ticari sır niteliğini taşıyan bilgiler hariç olmak üzere, Şirket paylarının değerini ve yatırım kararlarını etkileyebilecek ve genel olarak Şirket faaliyetleri ile ilgili her türlü önemli gelişmenin İMKB ve gerekli durumlarda SPK'ya ilgili mevzuatta öngörülen süre ve şekillerde bildirilmesidir. İş Yatırım, son derece önemli olan kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü titizlikle yerine getirmektedir. Dönem içerisinde gerek İş Yatırım gerekse kurucusu olduğumuz İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu için İMKB'ye 92 adet özel durum açıklaması gönderilmiş ve gönderilen özel durum açıklamaları için SPK ya da İMKB tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir.

Şirketimiz payları yurt dışı borsalara kote edilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr ve www.isinvestment.com olmak üzere Türkçe ve İngilizce içerikli internet siteleri bulunmaktadır. Her iki internet sitemizde yer alan "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen;

- Kurumsal Bilgiler,
- Ticaret Sicil Bilgileri,
- Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- Ana Sözleşme,
- Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporu
- Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Finansmanı ile Mücadelede İş Yatırım Politikası,
- Kar Dağıtım Politikası,
- Etik İlkeler,
- Risk Yönetimi,
- Bilgilendirme Politikası,
- Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri,
- Halka Arz İzahname ve Sirküleri,
- Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları,
- Yatırımcı Sunumları,
- Faaliyet Raporları,
- Genel Kurul Toplantı Gündemi,
- Toplantı Tutanakları,
- Hisse Performansı,
- İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler,
- Sermaye Artırımları,
- İMKB Özel Durum Açıklamaları,
- İletişim Bilgileri

konuları pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

İş Yatırım'da gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır. İş Yatırım'ın ortaklık yapısı internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek, henüz kamuya açıklanmamış bilgileri kendisine veya üçüncü kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanarak sermaye piyasasında işlem yapanlar arasındaki fırsat eşitliğini bozacak şekilde mameleki yarar sağlamak veya bir zararı bertaraf etmek, içeriden öğrenenlerin ticareti olarak değerlendirilmektedir.

İçeriden öğrenenlerin ticareti fiili, İş Yatırım Personel Yönetmeliğinde düzenlenmiştir. Buna göre, İş Yatırım çalışanları, sıfat ve görevleri dolayısıyla başka kişi, kurum ve müşteriler hakkında öğrendikleri bilgileri, kanunen açıkça yetkili kılınmış mercilerden başkasına açıklayamazlar. Ayrıca, İş Yatırım çalışanları ve yakınları, hisse senedi alım satım işleminde bulunamazlar.

İş Yatırım'da içeriden öğrenebilecek kişiler, Bölüm IV'te sayılan Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ile görevleri gereği ticari sır niteliğini taşıyan bilgilere sahip olabilecek kişilerdir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

İş Yatırım çalışanlarından yatırımcılara, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru bir şekilde bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

İş Yatırım ile ilgili önemli gelişmeler hakkında İMKB'ye yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce dillerinde internet sitemize de konarak menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca kamuoyunun ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına basın bülteni gönderilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerektiği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hak dışında gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığı ile Şirket yönetimi hakkında düşünce ve önerilerini rahat bir şekilde iletebilecekleri bir ortam sağlanmıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

İş Yatırım, insan kaynakları politikasını oluşturmuş ve internet sitemiz aracılığı ile kamuya duyurmuştur.

İş Yatırım'ın İnsan Kaynakları Politikası'nda etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmiştir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Yükselme, yetki ve sorumluluk ile ücret artışı beraberinde getirir. Bir üst göreve geçebilmek için görev tanımının gerektirdiği bilgi ve deneyim gibi özelliklere sahip olmak esastır. Yükselmelerde en önemli kriter çalışanlarımızın performansıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu hususta çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır.

Çalışanların görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Performans değerlendirme sistemimiz hedefler ve yetkinliklerin birlikte değerlendirildiği karma bir sistemdir. Performans değerlemesi, çalışanlarımızın işin gereklerine ve niteliklerine ne ölçüde uyduklarını araştıran ve iş başarısını saptamaya çalışan objektif analizler ve sentezler üzerine kurulmuştur.

Çalışanlarımız arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların Kurum içi fiziksel, ruhsal ve duygusal olarak kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır. Bu konularda çalışanlar tarafından herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.

14'üncü başlıkta belirtilen açıklamalarımız gereğince çalışanlarımız ile ilişkileri yürütmek üzere herhangi bir temsilci atanmamıştır.

Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

İş Yatırım, sermaye piyasası hizmetlerini etik değerleri çerçevesinde, müşteri odaklı yatırım bankacılığı anlayışıyla yatırımcılara sunmaktadır. Bu kapsamda, gelişen yatırımcı taleplerini ve değişen piyasa koşullarını analiz ederek ihtiyaçların belirlenmesi ve bu ihtiyaçları en iyi şekilde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmiştir.

Müşteri ile ilişkiler yatırım danışmanları aracılığıyla yürütülür ve yatırım danışmanlarının amacı varlıkların müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler. Ayrıca, belirli dönemlerle "Müşteri Memnuniyeti Anketi" yapılmakta ve bu anketin sonuçlarına göre gerekli geri bildirimler alınmaktadır.

İş Yatırım'ın faaliyet konusunun niteliği nedeniyle herhangi bir tedarikçisi bulunmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

İş Yatırım, kurucusu ve ana ortağı İş Bankası ve iştirakleri ile yarattığı istihdam seviyesi ve temel yönetim unsurları arasında yer alan sosyal sorumluluk bilinciyle Türk sermaye piyasalarının önemli aktörlerinden birisidir.

İş Yatırım sahip olduğu vasıfları ile Türkiye'ye iktisadi alanda sağladığı katkılarının yanı sıra, çalışanlarına olan yaklaşımı, sivil toplum kuruluşlarına, eğitim kurumlarına, bilimsel çalışmalara, spor, sanat ve kültür etkinliklerine verdiği destek ile sosyal alanlarda da topluma katkı sağlamaktadır.

İş Yatırım'ın faaliyetleri yönünden çevre mevzuatına herhangi bir aykırılık bulunmamakta olup, bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu*:

Özcan Türkakın,

Başkan

Buket Himmetoğlu,

Başkan Vekili

İbrahim Akar,

Üye

F.Güliz Aykan,

Üye

A. Oğuz Dincer,

Üye

G.Meltem Kökden,

Üye

Aynur Kafkaslı,

Üye

*Yönetim Kurulu üyelerinin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır.

Yönetim

İlhami Koç,

Genel Müdür

Murat Kural,

Genel Müdür Yardımcısı (Genel Müdür V.)

Ufuk Ümit Onbaşı,

Genel Müdür Yardımcısı

Ertuğ Yıldırımcan,

Genel Müdür Yardımcısı

Mert Erdoğmuş,

Genel Müdür Yardımcısı

Funda Çağlan Mursaloğlu,

Genel Müdür Yardımcısı

Genel Müdür'ün aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olamayacağı hususu Ana Sözleşmemizle hükme bağlanmıştır.

18 Mayıs 2007 tarihi itibarıyla payları İMKB'de işlem gören tek aracı kurum statüsünü taşıyan İş Yatırım'ın Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. Bilindiği gibi bağımsız yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde açık ve net olarak sayılmıştır. İş Yatırım, sermaye piyasalarında sahip olduğu konuma uygun olarak, söz konusu nitelikleri haiz ve aynı zamanda İş Yatırım'a önemli katkı sağlayabilecek bağımsız bir üyenin Yönetim Kurulu'nda yer alması gereğine inanmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin İş Yatırım dışında başka görevler alması konusu genel hükümlere tabidir. Ancak, Yönetim Kurulu Üyelerinin İş Yatırım'la muamele yapma ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları, Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu Üyelerimizin hepsi yüksek öğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Bu çerçevede, İş Yatırım Yönetim Kurulu Üyelerinin nitelikleri, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili maddelerinde yer alan niteliklere uygundur.

Yönetim Kurulu Üyelerinin yarıdan bir fazlasının yüksek öğrenim kurumlarından mezun olma şartı da ayrıca Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu İle Stratejik Hedefleri

İş Yatırım'ın misyon ve vizyonu Yönetim Kurulu tarafından oluşturularak internet sitemizde açıklanmıştır.

Misyon; Halka açılarak güçlendirdiği ortaklık yapısı, uzman insan kaynağı, yatırımcı merkezli - piyasa odaklı hizmet anlayışı ve kazandığı lider konumu ile Türk Sermaye Piyasalarının gelişiminde öncü rol oynamak.

Vizyon; "İş" isminin temsil ettiği güvenilir, kurumsal ve uzman çalışma kültürü; yaygın dağıtım ağı, ulusal ve uluslararası sermaye piyasalarında yakaladığı büyüme istikrarı ile saygın ve lider bir kurum olmak.

Yöneticiler tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makro ekonomik değerlendirmelerin yanı sıra, ulusal ve uluslararası piyasalar hakkında bilgi ve beklentilere yer verilir. Bu bilgi ve beklentiler çerçevesinde belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından bir önceki dönem performansı görüşüldükten sonra, gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır.

Misyon, Vizyon ve Stratejik Hedeflerin ortak akıl yönetimiyle yeniden tespiti konusunda 2008 yılında bir çalışma yapılması planlanmaktadır.

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Günümüz finansal aracılık hizmetlerinde pay sahiplerinin, yasal düzenleyicilerin ve müşterilerin artan ihtiyaçları doğrultusunda başarı sağlanmasının temeli, etkin risk yönetimine dayanmaktadır. Diğer yandan değişen ve gelişmekte olan risk yönetimi dünyasında etkin risk yönetimi faaliyetlerini oluşturan çizgi de sürekli yükselmektedir. Risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri İş Yatırım'ın ana iş kolları içerisinde entegre olarak 2006 yılında Müdürlük olarak yeniden yapılandırılan Risk Yönetimi birimi, icracı birimlerden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

İşlevsel faaliyetlerin yönetimi noktasında, İş Yatırım bütünlük çeşitli risk grupları ile karşılaşabilmektedir. Temel olarak piyasa, kredi, likidite ve operasyonel risk sınıflarına yönelik proaktif kontrol ve yönetim faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

İş Yatırım'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. İş Yatırım'ın merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla İş Yatırım'da uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

Buna ilave olarak, İş Yatırım'ın günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçlarına göre mevzuat ve politikalarımıza uygunluk denetimleri şeklinde müfettişlerce gerçekleştirilen, iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere İş Yatırım'ın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan, bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlayan, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguların raporlama ve inceleme sonucunda elde edildiği sistematik denetim sürecini kapsayan Teftiş sistemi oluşturulmuştur.

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta Mevzuat ve Uygunluk Müdürlüğü olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurumsal ilkelere uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Ana Sözleşmesinde de belirtildiği üzere İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319'uncu maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği muhahas üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında çalışmalarını yerine getirir.

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

İş Yatırım'da Yönetim Kurulu en az ayda bir kez yapılır. Gerekli durumlarda Yönetim Kurulu daha sık aralıklarla da toplanabilir. Toplantı gündemi, Genel Müdür'ün önerisi ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın bilgisi dahilinde belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağrısı yapılır.

Daha önce de belirtildiği üzere İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bilgilendirilmesi ve iletişiminin sağlanması için bir Genel Müdür Yardımcısı "Raportör" olarak görevlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'ne toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu

24. Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddelerine istinaden İş Yatırım'la muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

25. Etik Kurallar

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararın artırılması, aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasaları Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur.

İş Yatırım etik kuralları aynı zamanda İş Yatırım bilgilendirme politikası çerçevesinde internet sitemiz aracılığı ile kamuya ilan edilmiştir.

26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında SPK'nın kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni dikkate alacağı Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

Bu çerçevede, İş Yatırım Yönetim Kurulu bünyesinde "Denetimden Sorumlu Komite" ve "Kredi Komitesi" oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Özcan Türkakin'in başkanlığında, Sayın Meltem Kökden ve Sayın F. Güliz Aykan'dan oluşmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite, 3 aylık dönemleri aşmamak kaydıyla yılda en az 4 defa toplanır ve icra ettiği faaliyetlerin sonuçları ile Şirket'te alınması gereken önlemleri, yapılmasına ihtiyaç duyulan uygulamaları ve İş Yatırım'ın faaliyetlerinin güven içinde sürdürülmesi bakımından önemli gördüğü diğer hususları belirleyerek Yönetim Kurulu'na bildirir. Yönetim Kurulu raportörü, Komite çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan Kredi Komitesi, Genel Müdür, Operasyon, Yurtiçi Piyasalar ve Yatırım Danışmanlığından Sorumlu Genel Müdür Yardımcıları ile Operasyon Müdürü ve Yurtiçi Piyasalar Müdürü'nden oluşmaktadır. Komite, gerekli olan her durumda toplanır.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Ana Sözleşmemizde Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur haklarının Genel Kurul tarafından tespit olunacağı belirtilmiştir. Yönetim Kurulu Üyelerinin mali haklarının tespitinde performansa dayalı bir ödüllendirme sistemi uygulanmamaktadır.

İş Yatırım ile Yönetim Kurulu Üyeleri ve yöneticileri arasında borç verme, kredi verme, lehine kefalet verme vb. işlemler olmamaktadır.

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

1 OCAK-31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetimi'nin Sorumluluğu

2. Grup Yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
4. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup Yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup Yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.
5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 3 Nisan 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari/Dönen Varlıklar		1.207.003.072	522.703.863
Hazır değerler	4	680.623.899	171.507.113
Menkul kıymetler (net)	5	302.916.387	206.017.936
Ticari alacaklar (net)	7	218.532.300	128.237.027
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	1.621.598	651.568
Diğer alacaklar (net)	10	2.511.035	16.029.555
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	12	797.853	260.664
Cari Olmayan Varlıklar		30.782.170	19.439.715
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	13.252.590	21.962.867
Pozitif/(negatif) şerefiye (net)	14	11.007.206	(6.324.476)
Maddi varlıklar (net)	15	4.439.911	3.060.175
Maddi olmayan varlıklar (net)	16	982.267	328.868
Ertelenen vergi varlıkları	11	1.100.196	412.281
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	12	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		1.237.785.242	542.143.578

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Yükümlülükler		827.880.933	261.245.608
Finansal borçlar (net)	6	12.347.121	14.758.730
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	9.021	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	623.500.508	188.653.836
Ticari borçlar (net)	7	178.700.847	49.165.893
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	86.294	162.700
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları (net)	19	5.058.263	4.837.908
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	8.178.879	3.666.541
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.013.732	738.862
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	624
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları	19	1.013.732	738.238
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	-	-
Ana ortaklık dışı paylar	20	162.710.607	127.536.324
Özsermaye		246.179.970	152.622.784
Sermaye	21	119.387.000	96.800.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	21	-	-
Sermaye yedekleri	22	44.036.086	6.516.930
- Hisse senetleri ihraç primleri		40.656.600	-
- Hisse senedi iptal kârları		-	-
- Yeniden değerlendirme fonu		-	-
- Finansal varlıklar değer artış fonu		3.363.092	6.500.536
- Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		16.394	16.394
Kâr yedekleri	23	44.005.258	28.367.316
- Yasal yedekler		2.860.111	1.815.324
- Statü yedekleri		2.168	2.168
- Olağanüstü yedekler		35.987.686	23.260.139
- Özel yedekler		4.202.937	3.258.929
- Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		1.196.873	-
- Yabancı para çevrim farkları		(244.517)	30.756
Net dönem kârı/(zararı)		33.726.303	15.734.546
Geçmiş yıllar kâr/(zararları)	24	5.025.323	5.203.992
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		1.237.785.242	542.143.578

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

GELİR TABLOSU	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	32	29.865.954.724	21.227.501.429
Satışların maliyeti (-)	32	(29.855.963.507)	(21.225.639.866)
Hizmet gelirleri (net)	32	68.894.096	41.967.285
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	32	13.424.671	6.592.348
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		92.309.984	50.421.196
Faaliyet giderleri (-)	33	(63.357.964)	(42.347.012)
NET ESAS FAALİYET KÂRI		28.952.020	8.074.184
Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar	34	119.258.540	56.423.759
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(11.444.195)	(12.731.708)
Finansman gelirleri/(giderleri) (net)	35	(63.510.804)	(25.419.497)
FAALİYET KÂRI		73.255.561	26.346.738
Net parasal pozisyon kârı/(zararı)	36	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR	20	(31.224.144)	(8.384.738)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		42.031.417	17.962.000
Vergiler	37	(8.305.114)	(2.227.454)
NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		33.726.303	15.734.546
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	38	0,3031	0,1625

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

	Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları				Yabancı Para Net Dönem Kârı/ Zararı				Geçmiş Yıllar Kâr/ Zararları		
	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Çevrim Farkları	Net Dönem Kârı/ Zararı	Geçmiş Yıllar Kâr/ Zararları	Toplam
1 Ocak 2007 itibarıyla bakiye	96.800.000	-	6.500.536	1.815.324	2.168	23.260.139	-	30.756	15.734.546	5.203.992	152.622.784
Sermaye artırımı	22.587.000	40.656.600	-	-	-	-	-	-	-	-	63.243.600
İştirak alımı nedeni ile yapılan sınıflama	-	-	-	334.352	-	1.135.402	-	-	-	(1.469.754)	-
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.734.546)	15.734.546	-
Yedeklere transferler	-	-	-	710.435	-	11.592.145	944.008	-	-	(13.246.588)	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.196.873)	-
Satılmaya hazır varlıklardaki değer artışı	-	(3.137.444)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.137.444)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	(275.273)	-	-	(275.273)
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	33.726.303	-	33.726.303
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiye	119.387.000	40.656.600	3.363.092	2.860.111	2.168	35.987.686	4.202.937	(244.517)	33.726.303	5.025.323	246.179.970
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları											
	Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları				Yabancı Para Net Dönem Kârı/ Zararı				Geçmiş Yıllar Kâr/ Zararları		
	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Çevrim Farkları	Net Dönem Kârı/ Zararı	Geçmiş Yıllar Kâr/ Zararları	Toplam
1 Ocak 2006 itibarıyla bakiye	96.800.000	(215.738)	8.548.670	322.076	-	35.372	-	(34.703)	26.524.713	5.877.330	138.655.175
Sermaye artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.524.713)	26.524.713	-
Bağlı ortaklığın elinde bulunan Şirket hisselerinin satışı	-	215.738	-	-	-	-	-	-	-	-	215.738
Yedeklere transferler	-	-	-	1.493.248	2.168	23.224.767	2.477.868	-	-	(27.198.051)	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Satılmaya hazır varlıklardaki değer artışı	-	(2.048.134)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.048.134)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	65.459	-	-	65.459
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	15.734.546	-	15.734.546
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla	96.800.000	-	6.500.536	1.815.324	2.168	23.260.139	-	30.756	15.734.546	5.203.992	152.622.784

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
NAKİT AKIM TABLOSU			
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem kârı		33.726.303	15.734.546
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıkların amortismanı	15	1.009.170	1.052.967
Maddi olmayan varlıkların itfa payları	16	154.675	95.254
Maddi varlıklar satış zararı		12.059	-
Şerefiye itfa payı	14	79.944	(344.101)
Kıdem tazminatı karşılığı	19	259.682	110.976
Ana ortaklık dışı kâr/(zarar)	20	31.224.144	8.384.738
Menkul kıymet reeskontları		(4.285.942)	811.894
Vadeli mevduat faiz tahakkukları		(10.738.842)	(695.104)
Vadeli işlem (gider)/gelir tahakkukları		765.390	3.094.980
Finansal borçlar faiz tahakkukları		9.832.629	2.065.566
Temettü gelirleri		(1.934.462)	(2.132.879)
Diğer gider tahakkukları		4.082.448	1.719.551
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerden elde edilen giderler/(gelirler)		3.727.869	(2.561.811)
Vergi karşılığı (parasal kâr/(zarar) ile netleştirilmiş)	37	8.305.114	2.231.693
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit		76.220.181	29.568.270
Ticari alacaklardaki değişim		(90.295.273)	(58.503.139)
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim		(332.812)	(30.158)
Diğer alacaklardaki değişim		13.527.038	(9.969.371)
Diğer cari ve dönen varlıklardaki değişim		477.437	2.050.661
Diğer cari olmayan ve duran varlıklardaki değişim		-	-
Ticari borçlardaki değişim		129.534.954	11.521.616
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		(90.485)	136.322
Borç karşılıklarındaki değişim		(4.992.105)	(1.541.729)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		4.240.085	1.967.474
Faaliyetlerden elde edilen nakit		128.289.020	(24.800.054)
Ödenen vergiler		(9.531.896)	(6.828.882)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(40.007)	(109.394)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit		118.717.117	(31.738.330)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(92.238.949)	9.212.876
Maddi varlık alımları	15	(1.959.608)	(1.722.292)
Maddi olmayan varlık alımları	16	(511.463)	(277.018)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(193.338)	65.459
Temettü gelirleri		1.934.462	2.132.879
Bağlı ortaklık ve finansal varlık (alımları)/satışları		(19.773.987)	(5.070.000)
Maddi varlık satışlarından elde edilen nakit		1.810	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	215.738
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit		(112.741.073)	4.557.642
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Alınan finansal borçlar		14.575.000	13.362.000
Geri ödenen finansal borçlar		(14.998.730)	(24.067.744)
Azınlık paylarındaki değişim		6.555.866	-
Sermaye artırım		63.243.600	-
Alınan diğer finansal borçlar	10	611.680.000	187.985.000
Geri ödenen diğer finansal borçlar	10	(188.653.836)	(36.417.505)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		492.401.900	140.861.751
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		498.377.944	113.681.063
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	171.507.113	57.130.946
Kur farkı ve faiz tahakkuklarının Hazır Değerler'e etkisi		10.738.842	695.104
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	680.623.899	171.507.113

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (“Şirket”) amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır.

Şirket Türkiye'de kayıtlıdır ve haberleşme bilgileri aşağıda sunulmuştur:

İş Kuleleri Kule-2 Kat 12, 4. Levent 34330 Beşiktaş/İstanbul/Türkiye
Telefon: + 90 (212) 350 20 00 Faks: + 90 (212) 350 20 01
<http://www.isyatirim.com.tr>

Bir Türkiye İş Bankası Grubu kuruluşu olan Şirket'in ana ortağı %65,65 hisse payı ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket'in hisse senetleri borsada işlem görmektedir.

Cari dönem itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 289'dur (31 Aralık 2006: 246).

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları hep birlikte “Grup” olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

Camiş Menkul Değerler A.Ş.:

Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu faaliyetler kapsamında bağlı ortaklık Sermaye Piyasası'nda aracı kurum olarak faaliyet göstermektedir ve 1984 yılında kurulmuştur.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.:

Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu ortaklık sermaye piyasası işlemleri ile portföy işletmeciliği faaliyetleri sürdürmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.:

Kuruluş, 23 Eylül 2000 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 6 Kasım 2000 tarih, 5168 Sayılı T. Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. İştirakin amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Kuruluş, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.:

İştirakin faaliyet konusu, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Maxis Securities Ltd:

Bağlı ortaklık, 8 Ağustos 2005 tarihinde 'The Official Seal Of The Registrar of Companies' tarafından tescil edilerek, 8 Prince Street Londra, İngiltere adresinde kurulmuştur. Bağlı ortaklığın amacı, yurtdışı sermaye piyasalarında kâr amaçlı faaliyetlerde bulunmaktır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları:

SPK, 15 Kasım 2003 tarihinde Seri XI No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ") yayımlamış bulunmaktadır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Grup, defterlerini ve kanuni mali tablolarını ("Kanuni Mali Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli konsolide mali tablolar SPK tarafından yayımlanan Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ'e uygun olarak Grup'un yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflamaları da içermektedir. Grup mali tablolarını, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlamaktadır.

Mali Tabloların Hazırlanma Esasları:

SPK, Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan Tebliğ'de, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi ("IASC") tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Ekli konsolide mali tablolar ve dipnotlar, yukarıda bahsedilen SPK'nın Seri XI No: 25 sayılı Tebliği çerçevesinde hazırlanmış ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Şirket'in ölçüm ve raporlama birimi Yeni Türk Lirası'dır (YTL). 1 Ocak 2005 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen mali tablolarda, Türk Parası'nın satın alma gücündeki değişiminin gösterilmesi amacıyla, Seri XI No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ") hükümlerince öngörüldüğü üzere genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır. Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ, hiperenflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini öngörmektedir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, Seri XI No: 20 sayılı Tebliğ'in 6'ncı maddesi ile Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ'in buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 1 Ocak 2005 tarihinden sonra enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Konsolidasyon Esasları:

Ekte sunulan konsolide mali tablolar, SPK'nın Seri XI No: 25 sayılı Tebliği'nin öngördüğü şekilde ana ortaklık ve bağlı ortaklıkların mali tablolarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar, gelir ve giderler bir bütün olarak birleştirilmiş ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılmıştır. Bağlı ortaklıklardaki ana ortaklığa isabet eden işletmedeki payı dikkate alınarak bağlı ortaklıkların özsermayesindeki ve gelir tablosundaki ana ortaklığa ait olmayan paylar ana ortaklık dışı paylar olarak gösterilmektedir.

Şirket, iştiraklerini ilk kayda alma sırasında elde etme maliyeti ile kaydetmektedir. Bu tutarın iştirakin net varlıklarında iştirak edenin payına düşen kısmı gösterecek şekilde artırılması veya azaltılması suretiyle mali tablolara yansıtılmakta ve böylelikle iştirak edenin kâr veya zararında iştirakin kârından veya zararından payına düşen kısımlar ekli konsolide mali tablolarda gösterilmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

Ekli konsolide mali tablolarda tam konsolidasyon ve özsermaye yöntemi ile birleştirilen iştirakler ve bağlı ortaklıklar aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Bağlı Ortaklık		
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	%99,79	%99,79
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	%23,60	%23,60
Maxis Securities Ltd.	%100,00	%100,00
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	%70,00	-

(*) Ana ortaklığın işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücü olan “Kontrol Gücü”nün bulunması sebebiyle tam konsolidasyon yönetimi ile muhasebeleştirilmiştir.

(**) Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.’ye ait hisselerin %50’lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.’den 30.500.000 YTL bedelle satın almıştır. 30 Haziran 2007 tarihi öncesinde özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide edilen iştirak, bu tarih itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Bu alım nedeniyle oluşan şerefiyeye ilişkin hesaplama Dipnot 14’te sunulmuştur.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İştirak		
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	-	%20,00
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%20,08	%20,08

Şerefiye:

Şirket’in satın aldığı varlık için net aktif değerinin üzerinde bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında şerefiye ortaya çıkmaktadır. Aynı şekilde, negatif şerefiye de Şirket’in satın aldığı varlık için net aktif değerinin altında bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında ortaya çıkmaktadır. Şerefiye maliyet değerinden birikmiş itfa tutarları ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değeriyle bilançoda taşınır.

Bu şekilde her bir bağlı ortaklık veya iştirak için hesaplanacak şerefiyeler aktifte “Pozitif/(Negatif) Şerefiye-net” olarak konsolide bilançoğa yansıtılmaktadır. Pozitif ve negatif şerefiye 20 yılda itfa edilmektedir.

Kayıtlara alınan tanımlanabilir varlıklar ve yükümlülükler, elde etme tarihi itibarıyla iktisap edilen şirketin tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerinden oluşur.

Şerefiye veya negatif şerefiye iktisap maliyetinin tanımlanabilir varlık ve borçların mali tablolara alınmasından sonra kalan kısmını temsil etmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Konsolide Mali Tablolarının Düzeltilmesi:

Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmakta ve düzenlenmektedir.

Netleştirme/Mahsup:

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat:

Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Hizmet sunum sözleşmesinden elde edilen gelir, sözleşmenin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Bu kapsamda hizmet sözleşmenin yada hizmetin tamamlanmasını müteakip ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

b. Maddi Varlıklar:

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve izleyen dönemlerde alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

Makine ve ekipmanlar	3-15 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	5-10 yıl
Özel maliyetler	5-10 yıl
Diğer maddi varlıklar	5-10 yıl

c. Maddi Olmayan Varlıklar:

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

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

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

e. Borçlanma Maliyetleri:

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. Finansal Araçlar:

Finansal araçlar finansal aktifler ve finansal pasifler ve türev araçlardan oluşmaktadır. Finansal araçlar Grup'un ticari aktivite ve faaliyetlerinin temelini oluşturmaktadır. Bu araçlarla ilgili riskler Grup'un aldığı toplam riskin çok önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Finansal araçlar Grup'un bilançosundaki kredi, piyasa ve likidite risklerini her açıdan etkilemektedir. Şirket, bu araçların alım ve satımını müşterileri adına ve kendi nam ve hesabına yapmaktadır.

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

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

Finansal araçların tahmini makul değeri Grup tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır.

Banka mevduatı, alacaklar ve türev araçlar karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Grup'un finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal araçlardır.

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

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

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

Menkul kıymetler: Borsalarda işlem gören menkul kıymetler için makul değerler borsa rayıçları veya piyasa değerleri kullanılarak bulunur. Piyasa değeri bilinmeyenler için defter değeri tahmini makul değerleridir.

Ticari alacaklar ve ticari borçlar: Tahsili şüpheli alacaklar karşılığı sonrası ticari alacaklar ile ticari borçların bilançodaki mevcut değerleri, tahmini makul değerleridir.

İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar: İlişkili taraflardan alacaklar/borçların bilanço değerleri makul değer olarak kabul edilir.

Finansal borçlar: Finansal borçlar, kullanıldıkları tarihte sabitlenen faiz oranlarına tabidir. Finansal borçlar elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilir. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançodaki finansal borç tutarına eklenir.

Kredi riski

Grup'un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup Yönetimi'nce geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Piyasa riski

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

Likidite riski

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

g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

h. Kur Değişiminin Etkileri:

Grup'un yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak YTL'ye çevirmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/teciyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

i. Hisse Başına Kazanç:

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

i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

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

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

j. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

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

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

I. Kiralama İşlemleri:

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

m. İlişkili Taraflar:

Ekteki konsolide mali tablolarda İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir açıklama bulunmamaktadır.

o. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

p. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

r. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

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

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

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

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağını anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

s. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

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

t. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

u. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

v. Nakit Akım Tablosu:

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

y. Menkul Kıymetler:

Grup, menkul kıymetler portföyünü aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar:

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

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar:

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

z. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri ile Türev Ürünler:

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak vadeli döviz ve İMKB Endeksi'ne dayalı kontrat pozisyonlarından oluşan türev işlemleri bulunmaktadır. Alım-satım amaçlı pozisyonların piyasa dalgalanmalarından korunması amacıyla zaman zaman vadeli döviz alım-satımı ve futures işlemlerine başvurulmaktadır. Diğer taraftan alım-satım amaçlı döviz ve menkul kıymete dayalı vadeli işlemler de yapılmakta olup, müşteriler adına yapılan vadeli işlem aracılığı da gerçekleştirilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmakta ve rayiç değer ile değerlendirilmekte olup, ilgili faiz ve kur farkı “Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar” kalemi içerisinde gösterilerek gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

aa. Geri Satım Sözleşmeleri:

Geri satım taahhüdü ile edinilen menkul kıymetler, ters repo anlaşmalarıyla kullanılan fonlar olarak yansıtılmış ve bilançoda nakit ve nakit benzeri varlıklar kalemine dahil edilmiştir. Satın alma ve geri satma fiyatları arasındaki fark faiz olarak işlem görür ve işlem süresi boyunca eşit olarak tahakkuk eder. Söz konusu işlemler kısa vadeli olup, devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	41.786	2.074
Vadesiz mevduat	2.609.152	10.427.424
Vadeli mevduat	640.888.842	156.138.892
Diğer hazır değerler (*)	37.084.119	4.938.723
	680.623.899	171.507.113

(*) 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle diğer hazır değerler menkul kıymet geri satım anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlardan (ters repo) oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle vadeli mevduatın vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	Faiz Oranı	Vade	Döviz Cinsi	31 Aralık 2007
YTL vadeli mevduat	%17,70-%18,85	2/1/2008-1/4/2008	YTL	630.150.000
Faiz tahakkuku				10.738.842
				640.888.842

	Faiz Oranı	Vade	Döviz Cinsi	31 Aralık 2006
YTL vadeli mevduat	%21,25-%21,60	5/1/2007-19/3/2007	YTL	155.000.000
Döviz tevdiat hesapları	%5,21	28/3/2007	GBP	443.788
Faiz tahakkuku				695.104
				156.138.892

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	Faiz Oranı	Vade	Döviz Cinsi	31 Aralık 2007
Ters repo	%13,70-%17,50	2/1/2008	YTL	37.084.119
				37.084.119

	Faiz Oranı	Vade	Döviz Cinsi	31 Aralık 2006
Ters repo	%18,2	4/1/2007	YTL	4.938.723
				4.938.723

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

5. MENKUL KIYMETLER (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	288.457.460	190.183.376
Satılmaya hazır finansal varlıklar	14.458.927	15.834.560
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-
	302.916.387	206.017.936

31 Aralık 2007			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Hisse senetleri	131.908.786	136.126.876	136.126.876
Devlet tahvili ve hazine bonoları	126.487.958	127.854.996	127.854.996
Yabancı menkul kıymetler	921.228	921.224	921.224
Özel kesim bonoları	22.090.651	22.221.825	22.221.825
Yatırım fonları	1.059.905	1.332.539	1.332.539
	282.468.528	288.457.460	288.457.460

31 Aralık 2006			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Hisse senetleri	93.961.090	91.780.896	91.780.896
Devlet tahvili ve hazine bonoları	96.058.364	96.913.778	96.913.778
Yabancı menkul kıymetler	1.097.134	1.101.585	1.101.585
Yatırım fonları	387.117	387.117	387.117
	191.503.705	190.183.376	190.183.376

İlgili bilanço tarihleri itibarıyla teminatta bulunan menkul kıymetlerin detayı aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2007			
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Müşterilere Verilen Teminatlar			
(Ödünç menkul kıymet işlemleri)	660.012	759.711	733.933
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	473.964	1.784.602	1.811.227
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	15.000	12.761	14.389
Sermaye Piyasası Kurulu	114.725	98.973	107.186
TOPLAM	1.263.701	2.656.047	2.666.735

31 Aralık 2006			
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Müşterilere Verilen Teminatlar			
(Ödünç menkul kıymet işlemleri)	665.000	723.549	750.453
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (VOB)	350.000	384.021	395.150
TOPLAM	1.015.000	1.107.570	1.145.603

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Ortaklık Payı	Tutar	Ortaklık Payı	Tutar
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	%0,55	16.884	%0,55	6.571
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	%6,00	647.435	%6,00	647.435
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%1,50	11.601.045	%1,37	12.986.991
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	%0,97	1.943.563	%0,97	1.943.563
Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş.	%5,00	250.000	%5,00	250.000
		14.458.927		15.834.560

Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde takip ettiği maliyet bedeli 8.120.045 YTL (31 Aralık 2006: 6.144.321 YTL) olan İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisselerini, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") oluşan piyasa fiyatları ile değerlemiş ve bu işlem sonucunda oluşan 3.481.000 YTL'lik (31 Aralık 2006: 6.842.670 YTL) değer artış tutarını bu artış sebebiyle oluşan ertelenmiş vergi yükümlülüğü olan 174.050 YTL (31 Aralık 2006: 342.134 YTL) ile netleştirerek özkaynak kalemleri içerisindeki "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabı altında muhasebeleştirmiştir. Finansal varlıklar değer artış fonu içinde ana ortaklık dışı paylara ait olan 56.142 YTL tutarındaki zarar mali tablolarda ana ortaklık dışı paylara sınıflanmıştır.

6. FİNANSAL BORÇLAR (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli banka kredileri	12.347.121	14.758.730
	12.347.121	14.758.730

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Açıklama	31 Aralık 2007				
	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı	Vade	Tutar YTL
Döviz kredisi	10.000.000	ABD Doları	%6,20	24 Ocak 2008	11.647.000
Faiz tahakkuku	601.117	ABD Doları			700.121
					12.347.121

Açıklama	31 Aralık 2006				
	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı	Vade	Tutar YTL
Döviz kredisi	10.000.000	ABD Doları	%6,06	19 Mart 2007	14.056.000
Faiz tahakkuku	499.950	ABD Doları			702.730
					14.758.730

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar		
Müşterilerden alacaklar	91.179.235	21.589.855
Kredili müşterilerden alacaklar	46.114.716	50.236.059
Verilen depozito ve teminatlar	1.336.170	603.429
Vadeli işlemlerden teminat alacakları	78.772.085	47.412.533
Menkul kıymet satım alacakları	-	7.210.000
Diğer ticari alacaklar	1.130.094	1.185.151
	218.532.300	128.237.027

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar		
Müşterilere borçlar	88.334.237	1.695.723
Portföyden yapılan repo işlemleri	-	4.803.770
Vadeli işlem müşteri teminat borçları	65.216.356	20.047.074
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler	1.419.240	555.000
Takas ve saklama merkezine borçlar	23.705.765	22.041.593
Diğer ticari borçlar	25.249	22.733
	178.700.847	49.165.893

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	11.374	-
Ertelenmiş finansal kiralama borcu (-)	(2.353)	-
	9.021	-
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	11.001	-
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	373	-
	11.374	-

Finansal kiralama borçlarının vade dağılımı

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2008	11.001	-
2009	121	-
2010	252	-
	11.374	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlişkili taraflardan alacaklar		
Personelden alacaklar	880.482	625.955
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	1.934	1.114
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	140.511	-
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	16.073	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	32.959	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	46.486	-
T. İş Bankası A.Ş.	162.134	24.499
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	340.499	-
Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	520	-
	1.621.598	651.568
İlişkili taraflardaki banka bakiyesi		
T. İş Bankası A.Ş.	267.808.530	90.657.502
	267.808.530	90.657.502
İlişkili taraflara borçlar		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	33.099	21.542
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	578	413
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1.110	10.188
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	2.631	26.863
T. İş Bankası A.Ş.	7.126	44.476
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	45.712
Personele borçlar	40.345	13.506
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1.405	-
	86.294	162.700
İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar		
Ortaklara borçlar	-	624
	-	624

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Fon yönetim ve aracılık geliri		
T. İş Bankası A.Ş.	7.975.994	7.157.559
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	217.650	200.629
İş Net Elektronik Bilgi Üretim A.Ş.	-	5
Miltaş Sigorta Aracılığı A.Ş.	27	26
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.	36	93
Milli Reasürans T.A.Ş.	53.246	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	537.580	-
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	30
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	92.643
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	-	234
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	574	397
Efes Holding A.Ş.	71	308
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	193.519	352.560
	8.978.697	7.804.484
Teminat mektubu komisyon giderleri		
T. İş Bankası A.Ş.	16.465	16.670
	16.465	16.670
Menkul kıymet saklama komisyon giderleri		
T. İş Bankası A.Ş.	2.457	12.845
	2.457	12.845
Kredi faiz giderleri		
T. İş Bankası A.Ş.	39.877	63.103
	39.877	63.103
Finansal kiralama faiz giderleri		
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.276	1.431
	1.276	1.431
Ödenen işlem komisyonları		
T. İş Bankası A.Ş.	33.248	10.425
	33.248	10.425

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Mevduat faiz gelirleri		
T. İş Bankası A.Ş.	22.215.103	12.257.713
	22.215.103	12.257.713
Alınan kâr payları		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	262.297
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	11.250	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	10.314	4.581
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	325.784	-
T. İş Bankası A.Ş.	5.805	-
	353.153	266.878
Personel özel sağlık sigortası giderleri		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	258.559	202.441
	258.559	202.441
İşyeri sigortası giderleri		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	31.157	33.110
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	45.712
	31.157	78.822
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri		
T. İş Bankası A.Ş.	723.737	861.952
	723.737	861.952
İlişkili taraflara ödenen kira gideri		
T. İş Bankası A.Ş.	529.970	57.296
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.510.147	1.644.500
	2.040.117	1.701.796
İlişkili taraflara ödenen işletme giderleri		
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	1.001.340	580.537
	1.001.340	580.537

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
İlişkili taraflara ödenen servis sağlayıcısı gideri		
İş Net Elektronik Hizmetler A.Ş.	135.645	73.730
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	20.535	-
	156.180	73.730
İlişkili taraflara ödenen teknik yardım, danışmanlık ve denetim giderleri		
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	28.683	33.125
	28.683	33.125
Personel bireysel emeklilik giderleri		
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.176	26.257
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	111.334	-
	123.510	26.257
İlişkili taraflardan alınan iştirak satış kârı		
Camiş Holding A.Ş.	-	72.099
	-	72.099
Teknik yardım gelirleri		
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	-	16.396
	-	16.396

Grup üst yönetimine 1 Ocak-31 Aralık 2007 hesap dönemi içerisinde ödenen ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı 3.445.378 YTL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2006: 2.187.150 YTL).

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Peşin ödenen vergiler	886.050	1.304.620
Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar	1.615.750	14.627.072
Kısa vadeli diğer alacaklar	9.235	97.863
	2.511.035	16.029.555
Diğer yükümlükler		
Diğer yükümlülükler	422.998	-
Ödenecek giderler	1.341.139	883.601
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	6.414.742	2.782.940
	8.178.879	3.666.541
Diğer finansal yükümlükler		
Borsa Para Piyasası'na borçlar	611.680.000	187.985.000
Faiz tahakkuku	11.820.508	668.836
	623.500.508	188.653.836

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

11. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (NET)

Ertelenen Vergi

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

Ertelenen vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenen vergi varlıkları (-)	(1.100.196)	(412.281)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	-	-
Ertelenen vergi varlıkları (net)	(1.100.196)	(412.281)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenen vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	851.618	580.458
Kıdem tazminatı karşılığı (*)	(982.253)	(714.081)
Menkul kıymet değerlemesi	(2.278.643)	1.333
Vadeli işlem gider tahakkukları (net)	(765.390)	(3.094.980)
Finansal varlıklar değer artış fonu	3.481.000	1.710.668
Gider tahakkukları	(3.315.637)	(602.747)
	(3.009.305)	(2.119.349)

Ertelenen vergi (varlıkları)/yükümlülükleri

Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	170.323	116.091
Kıdem tazminatı karşılığı (*)	(196.450)	(142.816)
Menkul kıymet değerlemesi	(455.729)	266
Vadeli işlem gider tahakkukları (net)	(153.078)	(618.996)
Finansal varlıklar değer artış fonu	174.050	342.134
Gider tahakkukları	(663.128)	(120.549)
	(1.124.012)	(423.870)

Ertelenen vergi varlıkları karşılığı (**)	23.816	11.589
	(1.100.196)	(412.281)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Ertelenen vergi (varlıkları)/yükümlülükleri hareketleri	2007	2006
1 Ocak, açılış bakiyesi	(412.281)	(113.625)
İştirak alımı etkisi	30.817	-
Ertelenen vergi (yararı)/karşılığı (Not 37) (**)	(574.464)	(652.379)
Finansal varlık değer artış fonundan mahsup edilen	(168.084)	342.134
Ertelenen vergi aktifi karşılığı (Not 37)	23.816	11.589
31 Aralık, kapanış bakiyesi	(1.100.196)	(412.281)

(*) 31.479 YTL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığı (31 Aralık 2006: 24.157 YTL) İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin vergiden muaf olması sebebiyle ertelenen vergi karşılıkları hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

(**) Türk Vergi Kanunu ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekli konsolide mali tablolarda yansıtılan kurumlar vergisi ve ertelenen vergi karşılıkları konsolide edilen şirketleri ayrı tüzel kişilik bazında dikkate alarak hesaplanmıştır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağını anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir. Bu kapsamda, Camış Menkul Değerler A.Ş. tarafından hesaplanan 23.816 YTL (31 Aralık 2006: 11.589 YTL) tutarındaki ertelenen vergi varlığı ekli mali tablolarda tenzil edilmiştir.

(***) Dipnot 14'te belirtildiği üzere Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait hisselerin %50'lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den satın almıştır. Bu nedenle alım tarihindeki ertelenen vergi yükümlülüğü olan 30.817 YTL iştirak alımı etkisi olarak gösterilmiştir. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ertelenen vergi yükümlülüğü olan 8.553 YTL ile alım tarihindeki ertelenen vergi yükümlülüğü arasındaki 22.264 YTL'lik dönem gideri, yukarıdaki ertelenen vergi hareketleri tablosunda dönem hareketine eklenerek ertelenen vergi yararı olarak gösterilmiştir.

12. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER CARİ VE DÖNEN VARLIKLAR	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenen giderler	333.393	260.664
Peşin ödenen kira gideri	202.606	-
Verilen Avanslar	2.000	-
İndirilecek KDV	259.854	-
	797.853	260.664

13. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)

	Ortaklık Payı	31 Aralık 2007 Tutar	Ortaklık Payı	31 Aralık 2006 Tutar
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (*)	-	-	%20,00	4.881.991
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (**)	%20,08	13.252.590	%20,08	17.080.876
		13.252.590		21.962.867

(*) Dipnot 14'te belirtildiği üzere Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait hisselerin %50'lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den satın almıştır. 30 Haziran 2007 tarihi öncesinde özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide edilen iştirak, bu tarih itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

(**) İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirildikten sonra borsa rayıcı hesaplanarak, 8.108.166 YTL değer düşüş karşılığı ayrılmıştır (31 Aralık 2006: 3.844.144 YTL değer düşüşü).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

Grup'un özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide edilen iştirakleri ile ilgili özet mali bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Toplam varlıklar	107.730.688	130.215.254
Toplam yükümlülükler	(1.352.421)	(1.597.028)
Net varlıklar	106.378.267	128.618.226
Net varlıklarda Grup'un payı	21.360.756	25.807.011
Değer düşüş karşılığı (-)	(8.108.166)	(3.844.144)
	13.252.590	21.962.867

14. POZİTİF/(NEGATİF) ŞEREFİYE (NET)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	672.486	672.486
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	(7.850.987)	(7.850.987)
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	17.411.626	-
	10.233.125	(7.178.501)
Birikmiş itfa payı	774.081	854.025
	11.007.206	(6.324.476)

Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait hisselerin %50'lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den 30.500.000 YTL bedelle satın almıştır. 30 Haziran 2007 tarihi öncesinde özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide edilen iştirak, bu tarih itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Bu alım nedeniyle oluşan şerefiyeye ilişkin hesaplama aşağıda sunulmuştur.

	Kayıtlı Değeri	29 Haziran 2007 Makul Değer	Ana Ortaklık'ın Payı
Hazır değerler	21.251.191	21.251.191	10.625.596
Menkul kıymetler	3.887.865	3.887.865	1.943.933
Ticari alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklar	637.220	637.220	318.610
Diğer alacaklar	8.518	8.518	4.259
Diğer cari ve dönen varlıklar	128.576	128.576	64.288
Maddi varlıklar (net)	489.410	489.410	244.705
Maddi olmayan varlıklar (net)	323.281	323.281	161.640
Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar	(13.455)	(13.455)	(6.728)
Diğer yükümlülükler (net)	(272.253)	(272.253)	(136.127)
Borç karşılıkları	(232.788)	(232.788)	(116.394)
Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülüğü) (net)	(30.817)	(30.817)	(15.408)
Net varlık toplamı	26.176.748	26.176.748	13.088.374

Ödenen toplam nakit

30.500.000

Pozitif/(negatif) şerefiye

17.411.626

Bağlı ortaklık alımı nedeniyle ödenen net nakit

29 Haziran 2007

Ödenen toplam nakit

(30.500.000)

Alınan hazır değerler

10.625.596

Net nakit çıkışı

(19.874.404)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

15. MADDİ VARLIKLAR (NET)

Maliyet değeri	Makine ve Ekipman	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	3.519.886	-	1.755.042	3.903.986	4.126.479	13.305.393
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(27.382)	(37.070)	-	(64.452)
İştirak alımı etkisi	-	118.030	466.867	103.809	-	688.706
Alımlar	709.378	-	380.105	862.875	16.271	1.968.629
Çıkışlar (-)	-	-	(104.648)	-	-	(104.648)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	4.229.264	118.030	2.469.984	4.833.600	4.142.750	15.793.628

Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(2.619.340)	-	(926.662)	(2.572.737)	(4.126.479)	(10.245.218)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	6.037	3.151	-	9.188
İştirak alımı etkisi	-	(65.299)	(117.481)	(16.516)	-	(199.296)
Dönem gideri	(376.663)	(11.803)	(300.501)	(319.932)	(271)	(1.009.170)
Çıkışlar	-	-	90.779	-	-	90.779
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	(2.996.003)	(77.102)	(1.247.828)	(2.906.034)	(4.126.750)	(11.353.717)

31 Aralık 2006

itibariyle net defter değeri	900.546	-	828.380	1.331.249	-	3.060.175
------------------------------	---------	---	---------	-----------	---	-----------

31 Aralık 2007

itibariyle net defter değeri	1.233.261	40.928	1.222.156	1.927.566	16.000	4.439.911
------------------------------	-----------	--------	-----------	-----------	--------	-----------

Maliyet değeri	Makine ve Ekipman	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	2.957.926	35.792	1.178.837	3.319.859	4.126.479	11.618.893
Alımlar	561.960	-	576.205	584.127	-	1.722.292
Çıkışlar (-)	-	(35.792)	-	-	-	(35.792)
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	3.519.886	-	1.755.042	3.903.986	4.126.479	13.305.393

Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	(2.205.988)	(34.599)	(748.868)	(2.153.583)	(4.085.005)	(9.228.043)
Dönem gideri	(413.352)	(1.193)	(177.794)	(419.154)	(41.474)	(1.052.967)
Çıkışlar	-	35.792	-	-	-	35.792
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	(2.619.340)	-	(926.662)	(2.572.737)	(4.126.479)	(10.245.218)

31 Aralık 2005

itibariyle net defter değeri	751.938	1.193	429.969	1.166.276	41.474	2.390.850
------------------------------	---------	-------	---------	-----------	--------	-----------

31 Aralık 2006

itibariyle net defter değeri	900.546	-	828.380	1.331.249	-	3.060.175
------------------------------	---------	---	---------	-----------	---	-----------

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

16. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

Maliyet değeri	Haklar
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	738.373
Yabancı para çevrim farkları	(35.218)
İştirak alımı etkisi	348.974
Alımlar	511.463
Çıkışlar (-)	-
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	1.563.592
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	461.355
Alımlar	277.018
Çıkışlar (-)	-
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	738.373
Birikmiş itfa payları	
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(409.505)
Yabancı para çevrim farkları	8.548
İştirak alımı etkisi	(25.693)
Dönem gideri	(154.675)
Çıkışlar	-
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	(581.325)
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	(314.251)
Dönem gideri	(95.254)
Çıkışlar	-
31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi	(409.505)
31 Aralık 2006 itibariyle net defter değeri	328.868
31 Aralık 2007 itibariyle net defter değeri	982.267

17. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle alınan avans bulunmamaktadır.

18. EMEKLİLİK PLANLARI

2006 yılından itibaren Grup tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır ve bu kapsamda ödenen katkı payı 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 133.766 YTL'dir (31 Aralık 2006: 26.257 YTL).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

19. BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli		
Vergi karşılığı (Not 37)	8.833.498	2.872.483
Vergi karşılığının peşin ödenmiş kısmı (-)	(8.623.073)	(2.849.106)
Vadeli işlemler gider tahakkukları	765.390	3.094.980
Diğer borç ve gider karşılıkları	4.082.448	1.719.551
	5.058.263	4.837.908
Uzun vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	1.013.732	738.238
	1.013.732	738.238

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

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 2007 senesi için aylık 2.030,19 YTL tavanına tabidir (31 Aralık 2006: 1.960,69 YTL). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

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

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

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

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıllık %5,00 (31 Aralık 2006: %5,00) enflasyon ve %11,00 (31 Aralık 2006: %11,00) iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,71 (31 Aralık 2006: %5,71) reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir.

	2007	2006
Dönem başı itibarıyla, 1 Ocak	738.238	736.656
İştirak alımı etkisi	55.819	-
Dönem gideri	259.682	110.976
Ödenen kıdem tazminatı	(40.007)	(109.394)
Dönem sonu itibarıyla, 31 Aralık	1.013.732	738.238

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

20. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR ZARAR

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla oluşan ana ortaklık dışı paylar 162.710.607 YTL'dir (31 Aralık 2006: 127.536.324 YTL). 1 Ocak-31 Aralık 2007 döneminde oluşan 31.224.144 YTL (1 Ocak-31 Aralık 2006: 8.384.738 YTL) tutarındaki ana ortaklık dışı kâr ekli konsolide mali tablolarda net dönem kârından ayrı olarak gösterilmiştir.

	2007	2006
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	127.536.324	124.928.895
Dönem kârının ana ortaklık dışı kısmı	31.224.144	8.384.738
Finansal varlıklar değer artış fonundaki azalışın etkisi	(187.317)	-
Bağlı ortaklık alımı nedeniyle ana ortaklık dışı paylardaki (azalış)/artış	5.569.956	(5.777.309)
Ödenen temettü	(1.432.500)	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	162.710.607	127.536.324

21. SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Pay Oranı	Tutar	Pay Oranı	Tutar
T. İş Bankası A.Ş. (A Grubu)	%0,13	150.000	%0,15	150.000
T. İş Bankası A.Ş. (B Grubu)	%65,52	78.231.173	%91,85	88.906.000
Halka açık kısım	%27,86	33.261.827	-	-
Diğer	%6,49	7.744.000	%8,00	7.744.000
Toplam	%100,00	119.387.000	%100,00	96.800.000

Şirket'in sermayesi 119.387.000 YTL' dir (Yüzondokuzmilyonüçyüzseksenyedibin YTL). Bu sermaye, her biri 1 YTL itibari değerinde 119.387.000 (Yüzondokuzmilyonüçyüzseksenyedibin) adet hissese bölünmüştür. Hisselerin 150.000 YTL'si (A) Grubu, 119.237.000 YTL'si (B) Grubu'dur. Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. 2007 yılı içerisinde artırılan 22.587.000 YTL' nin (Yirmiiki milyonbeşyüzseksenyedibin YTL) tamamı mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesinden karşılanmış ve tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 üyesi (A) Grubu, 2 üyesi (B) Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

22. SERMAYE YEDEKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sermaye yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hisse senetleri ihraç primleri	40.656.600	-
Hisse senedi iptal kârları	-	-
Yeniden değerlendirme fonu	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu	3.363.092	6.500.536
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	16.394	16.394
	44.036.086	6.516.930

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

23. KÂR YEDEKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	2.860.111	1.815.324
Statü yedekleri	2.168	2.168
Olağanüstü yedekler	35.987.686	23.260.139
Özel yedekler	4.202.937	3.258.929
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	1.196.873	-
Yabancı para çevrim farkları	(244.517)	30.756
	44.005.258	28.367.316

24. GEÇMİŞ YILLAR KÂR/ZARARLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıllar kâr/(zararları)	5.025.323	5.203.992
	5.025.323	5.203.992

25. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

Mevduat Hesapları	Döviz Tutarı	Döviz Cinsi	Kur	YTL
	398.148	ABD Doları	1,16470	463.723
	56.780	EUR	1,71020	97.105
	59	GBP	2,32590	138
	9.470	ZAR	0,16972	1.607
				562.573
Menkul Kıymetler				
	600.000	EUR	1,71020	1.026.120
	1.559.176	ABD Doları	1,16470	1.815.972
				2.842.092
Toplam aktifler				3.404.665
Krediler				
	(10.601.116)	ABD Doları	1,16470	(12.347.121)
Toplam pasifler				(12.347.121)
Türev araçlar	3.111.700	ABD Doları	1,16470	3.624.197
Net yabancı para pozisyonu				(5.318.259)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

Mevduat Hesapları	Döviz Tutarı	Döviz Cinsi	Kur	YTL
	5.798.007	ABD Doları	1,40560	8.149.680
	189.872	EUR	1,85150	351.548
	104.962	GBP	2,75690	289.370
	96.934	AED	0,38460	37.276
	25.338	CAD	1,21190	30.707
	2.190	CHF	1,15030	2.519
	2.452	NOK	0,22390	549
	394	HKD	0,18160	72
	72.260	KWD	4,82120	348.380
				9.210.101
Menkul Kıymetler				
	251.648	ABD Doları	1,40560	353.716
	326.032	EUR	1,85150	603.649
	86.630	AZN	1,61340	139.769
				1.097.134
Toplam aktifler				10.307.235
Krediler				
	(10.499.950)	ABD Doları	1,40560	(14.758.730)
Toplam pasifler				(14.758.730)
Türev araçlar	4.280.000	ABD Doları	1,40560	6.015.968
Net yabancı para pozisyonu				1.564.473

26. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.

27. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Verilen teminat mektupları	853.628.847	284.727.216
	853.628.847	284.727.216

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış 2 adet, şirket tarafından açılmış 1 adet dava bulunmaktadır. Bu davalara konu olan 13.335 YTL (31 Aralık 2006: 278.701 YTL) için şirket yönetimi gerekli karşılığı ekli mali tablolarda ayırmıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Grup'un 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2007								
Türev Araç Tanımı	KISA POZİSYON				UZUN POZİSYON			
	Nosyon Tutarı	Cinsi	Nosyon Tutarı (YTL)	Makul Değer (YTL)	Nosyon Tutarı	Cinsi	Nosyon Tutarı (YTL)	Makul Değer (YTL)
YTL/Yabancı Para								
Forward sözleşmeleri	1.530.000	USD	1.781.991	1.788.570	10.641.700	USD	12.394.388	12.481.650
Future sözleşmeleri	3.000.000	USD	3.494.100	3.583.500	-	-	-	-
Opsiyon sözleşmeleri	4.000.000	Call	4.658.800	4.647.210	4.000.000	Call	4.658.800	4.670.390
Opsiyon sözleşmeleri	4.000.000	Put	4.658.800	4.368.428	1.000.000	Put	1.164.700	1.254.741
Endeks								
Opsiyon sözleşmeleri	100	Call	7.045.730	6.809.518	-	-	-	-
Opsiyon sözleşmeleri	100	Put	7.045.730	6.945.536	100	Put	7.045.730	7.145.972
Future sözleşmeleri	7.901	YTL	55.668.313	56.748.933	50	YTL	352.287	359.125
Hisse Senedi								
Opsiyon sözleşmeleri	300.000	Put	3.150.000	3.093.581	-	-	-	-
31 Aralık 2006								
Türev Araç Tanımı	KISA POZİSYON				UZUN POZİSYON			
	Nosyon Tutarı	Cinsi	Nosyon Tutarı (YTL)	Makul Değer (YTL)	Nosyon Tutarı	Cinsi	Nosyon Tutarı (YTL)	Makul Değer (YTL)
YTL/Yabancı Para								
Forward sözleşmeleri	4.850.000	USD	6.817.160	6.839.060	107.080.000	USD	150.511.648	155.462.475
Future sözleşmeleri	97.950.000	USD	137.678.520	142.249.050	-	-	-	-
Endeks								
Opsiyon sözleşmeleri	60	Call	2.727.000	2.913.000	60	Put	2.970.000	2.913.041
Future sözleşmeleri	1.000	YTL	4.855.138	5.002.500	-	-	-	-
Hisse Senedi								
Opsiyon sözleşmeleri	1.000.000	Call	7.210.000	7.307.910	-	-	-	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

28. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

29. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir açıklama bulunmamaktadır.

30. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in kurucusu ve yöneticisi olduğu 100.000.000 YTL başlangıç tutarlı "İş Yatırım İBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu"nun kuruluşuna Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izin verilmiştir.

Şirket'in %23,60'ına sahip olduğu bağlı ortaklığı İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 24 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirdiği 2007 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, çıkarılmış sermayesinin toplam %40'ı (brüt=net) oranında 15.750.000 YTL tutarındaki temettünün nakit olarak 31 Mart 2008 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006 ve 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Bu bağlı ortaklık bu sektördeki firmaların faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 ile 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir. Devam etmekte olan bu incelemenin İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin finansal durumu üzerindeki etkileri hali hazırda belirsiz olup finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bu hususun olası etkilerinin güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle finansal tablolarda herhangi bir karşılığa yer verilmemiştir.

31. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

32. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Satış Gelirleri (net)		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	3.178.550.548	5.885.481.850
Özel kesim tahvil satışları	2.519.885.615	1.024.000
Devlet tahvil satışları	23.395.334.814	11.834.739.258
Hazine bonosu satışları	625.601.950	3.247.539.062
Yatırım fonu satışları	146.581.797	258.717.259
	29.865.954.724	21.227.501.429
Satışların Maliyeti (-)		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alışları	(3.174.842.044)	(5.892.481.502)
Özel kesim tahvil alışları	(2.595.556.149)	(1.000.000)
Devlet tahvil alışları	(23.303.968.423)	(11.829.604.149)
Hazine bonosu alışları	(622.660.907)	(3.243.715.118)
Yatırım fonu alışları	(158.935.984)	(258.839.097)
	(29.855.963.507)	(21.225.639.866)
Hizmet Gelirleri		
Menkul kıymet aracılık komisyonları	39.921.968	28.272.196
Kurumsal finansman gelirleri	17.086.251	7.532.980
Portföy yönetim komisyonları	10.416.062	5.053.963
Diğer komisyon ve gelirler	2.186.020	3.011.396
	69.610.301	43.870.535
Hizmet Gelirlerinden İndirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(137.470)	(195.588)
Acentelere ödenen komisyonlar	(505.001)	(1.661.344)
Diğer indirimler	(73.734)	(46.318)
	(716.205)	(1.903.250)
Hizmet Gelirleri (net)	68.894.096	41.967.285
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	13.424.671	6.592.348

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

33. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		
Hisse senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(941.649)	(457.738)
Vadeli işlemler borsa payı	(2.050.650)	-
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(772.424)	(1.200.236)
Takas ve saklama giderleri	(62.444)	(478.664)
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(3.628.540)	(770.072)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(65.760)	(259.475)
	(7.521.467)	(3.166.185)
Genel Yönetim Giderleri (-)		
Personel ücret ve giderleri	(30.767.069)	(20.446.008)
Kıdem tazminatı karşılığı	(244.995)	(120.411)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(1.230.319)	(1.148.085)
Şerefiye itfa payı	469.663	344.101
İşletme giderleri	(12.860.417)	(8.321.240)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(2.806.721)	(1.852.772)
Vergi, resim ve harç giderleri	(6.753.129)	(5.999.066)
İlan ve reklam giderleri	(1.643.510)	(1.637.346)
	(55.836.497)	(39.180.827)
Faaliyet Giderleri Toplamı	(63.357.964)	(42.347.012)

34. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar		
İştiraklerden temettü gelirleri	1.934.462	2.132.879
İştirak satış kârları	-	1.524.337
İştirak özkaynaktan pay alma düzeltmesi	(3.727.869)	2.561.811
Devlet iç borçlanma senetleri faiz gelirleri	17.094.577	9.596.343
Yabancı menkul kıymet faiz gelirleri	83.982	-
Mevduat faiz gelirleri	70.549.700	17.910.409
Borsa para piyasası faiz gelirleri	84.072	20.894
Menkul kıymet reeskont gelirleri	13.119.535	640.111
Vadeli işlem gelirleri (net)	13.175.312	19.324.051
Diğer	6.944.769	2.712.924
	119.258.540	56.423.759
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		
Menkul kıymet reeskont giderleri	(3.523.749)	(5.636.864)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(3.429.350)	(5.916.365)
Diğer	(4.491.096)	(1.178.479)
	(11.444.195)	(12.731.708)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

35. FİNANSMAN GELİRLERİ/(GİDERLERİ) (NET)

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Kısa vadeli borçlanma giderleri	(13.477.398)	(3.919.579)
Borsa para piyasası faiz giderleri	(51.700.658)	(12.107.330)
Kur farkı giderleri	(147.051.198)	(25.197.070)
Kur farkı gelirleri	149.021.855	15.944.039
Diğer finansman (giderleri)/gelirleri (net)	(303.405)	(139.557)
	(63.510.804)	(25.419.497)

36. NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı konsolide mali tablolarda 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla parasal kâr ya da zarar oluşmamıştır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır).

37. VERGİLER

Kurumlar Vergisi:

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Türk Vergi Kanunu ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide mali tablolarda yansıtılan vergi karşılıkları konsolide edilen şirketleri ayrı tüzel kişilik bazında dikkate alarak hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2006: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2006: %20).

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 Sayılı Kanun'un 15'inci Maddesi'nde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Ancak yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilinceye kadar %10 oranı uygulanmıştır. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren gelir vergisi stopajının %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimi sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimi vergilendirilebilir kazançlarından düşüldükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları yatırım indiriminden faydalanmadığından kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 13 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre, Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanun'un 15'inci Maddesi'nin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı Madde'nin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sifira kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir.

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen, 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67'nci Madde'nin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ocak 2006 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında %15, 23 Temmuz 2006-31 Aralık 2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır.

Geçici 67'nci Madde'nin (8) numaralı fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94'üncü Madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22 Temmuz 2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23 Temmuz 2006-31 Aralık 2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) olarak uygulanmıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Geçici 67'nci Madde'nin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunları'na göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Söz konusu 34'üncü Madde'nin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15'inci Madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanun'un 15'inci Maddesi'nin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine ret ve iade edileceği belirtilmiştir.

Kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi karşılığı		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(8.833.498)	(2.872.483)
Ertelenmiş vergi faydası/(gideri)	528.384	640.790
Maxis Securities'in ödenmeyen 2005 yılı kurumlar vergi karşılığının mahsubu	-	4.239
	(8.305.114)	(2.227.454)
	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Vergi karşılığının mutabakatı		
Vergi ve parasal kayıp öncesi kâr	73.255.561	26.346.738
Vergiden muaf olan bağlı ortaklık (kârı)/zararı	(36.822.429)	(11.548.173)
Vergilendirilebilir kâr	36.433.132	14.798.565
Hesaplanan vergi (2007: %20, 2006: %20)	(7.286.626)	(2.959.713)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(97.964)	(1.086.190)
Temettü ve diğer vergiden muaf gelir/giderler	1.344.161	1.416.070
Geçmiş yıl zararlarının etkisi	(46.963)	(111.697)
Düzeltilme kayıtlarının etkisi	(2.746.106)	(126.714)
Ertelenmiş vergi faydası/(gideri)	552.200	652.379
Ertelenmiş vergi aktif karşılığı	(23.816)	(11.589)
Vergi	(8.305.114)	(2.227.454)

38. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kazanç/(zarar) hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Tedavüldeki hisse senedi adedi 1 Ocak itibarıyla (toplam)	96.800.000	96.800.000
Nakit karşılığı çıkarılan hisse senetleri	22.587.000	-
Tedavüldeki hisse senedi adedi 31 Aralık itibarıyla (toplam)	119.387.000	96.800.000
Tedavüldeki hisse senedinin Ağırlıklı ortalama adedi	111.280.433	96.800.000
Net dönem kârı (YTL)	33.726.303	15.734.546
Hisse başına kâr (YTL)	0,3031	0,1625

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

39. KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla varlıklar ve yükümlülükler için vade dağılımı aşağıda belirtilmiştir:

	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-6 Ay	6-12 Ay	1 Yıl ve Üzeri	Dağıtılmayan	Toplam
VARLIKLAR								
Hazır değerler	2.774.504	363.439.412	314.409.983	-	-	-	-	680.623.899
Menkul kıymetler (net)	147.031.860	603	-	196.179	86.842.712	63.958.551	4.886.482	302.916.387
Ticari alacaklar (net)	125.754.657	92.775.652	1.991	-	-	-	-	218.532.300
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	1.598.434	-	-	-	-	23.164	1.621.598
Diğer alacaklar (net)	881.198	1.618.416	-	-	-	7.675	3.746	2.511.035
Maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar	-	-	-	-	-	-	5.422.178	5.422.178
Diğer varlıklar	1.342.421	-	258.696	485	49.202	-	24.507.041	26.157.845
	277.784.640	459.432.517	314.670.670	196.664	86.891.914	63.966.226	34.842.611	1.237.785.242
YÜKÜMLÜLÜKLER								
Finansal borçlar (net)	-	(12.347.121)	-	-	-	-	-	(12.347.121)
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	(688)	(1.448)	(6.885)	-	-	-	(9.021)
Diğer finansal borçlar (net)	-	(320.926.663)	(302.573.845)	-	-	-	-	(623.500.508)
Ticari borçlar (net)	(1.419.240)	(177.281.607)	-	-	-	-	-	(178.700.847)
İlişkili taraflara borçlar (net)	(47.085)	(22.350)	(11.239)	(5.620)	-	-	-	(86.294)
Borç karşılıkları	-	-	-	(710.425)	(94.476)	-	(5.267.094)	(6.071.995)
Diğer yükümlülükler (net)	(1.737.212)	(6.325.725)	(115.942)	-	-	-	-	(8.178.879)
	(3.203.537)	(516.904.154)	(302.702.474)	(722.930)	(94.476)	-	(5.267.094)	(828.894.665)
ÖZSERMAYE	-	-	-	-	-	-	(246.179.970)	(246.179.970)
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	-	(162.710.607)	(162.710.607)
Likidite fazlası/(açığı)	274.581.103	(57.471.637)	11.968.196	(526.266)	86.797.438	63.966.226	(379.315.060)	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla varlıklar ve yükümlülükler için vade dağılımı aşağıda belirtilmiştir:

	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-6 Ay	6-12 Ay	1 Yıl ve Üzeri	Dağıtılmayan	Toplam
VARLIKLAR								
Hazır değerler	10.837.296	145.643.188	15.026.629	-	-	-	-	171.507.113
Menkul kıymetler (net)	106.046.715	5.523.795	1.186	7.662.316	41.508.013	43.242.558	2.033.353	206.017.936
Ticari alacaklar (net)	105.717.792	22.519.235	-	-	-	-	-	128.237.027
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	651.568	-	-	-	-	-	651.568
Diğer alacaklar (net)	1.304.620	14.627.626	-	-	11.987	85.322	-	16.029.555
Maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar	-	-	-	-	-	-	3.389.043	3.389.043
Diğer varlıklar	630.873	40.578	1.494	-	-	-	15.638.391	16.311.336
	224.537.296	189.005.990	15.029.309	7.662.316	41.520.000	43.327.880	21.060.787	542.143.578
YÜKÜMLÜLÜKLER								
Finansal borçlar (net)	-	-	(14.758.730)	-	-	-	-	(14.758.730)
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer finansal borçlar (net)	-	(188.653.836)	-	-	-	-	-	(188.653.836)
Ticari borçlar (net)	(20.602.075)	(28.453.282)	-	-	(110.536)	-	-	(49.165.893)
İlişkili taraflara borçlar (net)	(104.110)	(11.715)	(11.904)	(21.542)	(13.429)	(624)	-	(163.324)
Borç karşılıkları	-	(123.966)	-	-	(39.147)	(193.399)	(5.219.634)	(5.576.146)
Diğer yükümlülükler (net)	(866.061)	(2.800.480)	-	-	-	-	-	(3.666.541)
	(21.572.246)	(220.043.279)	(14.770.634)	(21.542)	(163.112)	(194.023)	(5.219.634)	(261.984.470)
ÖZSERMAYE	-	-	-	-	-	-	(152.622.784)	(152.622.784)
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	-	(127.536.324)	(127.536.324)
Likidite fazlası/(açığı)	202.965.050	(31.037.289)	258.675	7.640.774	41.356.888	43.133.857	(264.317.955)	-

15'i 1 yerde.



ISBYF DJTEA15

İş Yatırım'ın ilk Borsa Yatırım Fonu, İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 (İŞBYF/DJTEA15) yatırımcısıyla buluşuyor. Dow Jones & Company Inc. tarafından oluşturulmuş olan endeksi izleyen İŞBYF/DJTEA15, İMKB'de işlem gören halka açık piyasa değeri en büyük 15 hisse senedinin getirisini sunar, dengeli bir portföye yatırım imkanı sunar. Bu fon; borsada hisse senedi gibi işlem görür, gün içinde fiyat gözlem ve alım-satım yapma olanağı sağlar, yatırım fonları gibi vergilendirilir.

BYF/DJTEA15'in avantajlarını biliyor musunuz?

- Fonun kompozisyonu ve performansı şeffaf, likiditesi yüksektir.
- Yatırım fonlarından farklı olarak, vade uygulaması olmadığı için, beklenmedik anlık piyasa değişikliklerinde risk ve fırsatları değerlendirmek mümkündür.
- Bu 15 hisse senedi, üçer aylık dönemler baz alınarak ağırlıklarını periyodik olarak eşitlenir, böylece portföyün dengeli olması sağlanır.

"Dow Jones" ve "İŞBYF/Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 Endeksi", Dow Jones & Company Inc. şirketinin ticari markalarıdır ve İş Yatırım'a bunları belirli bazı amaçlarla kullanması için lisans verilmiştir. Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 Endeksi'ne dayalı olan İş Yatırım-Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu, Dow Jones tarafından finanse edilmemektedir, onaylanmamaktadır, satılmamaktadır veya tanıtılmamaktadır; Dow Jones bu ürünlerin ticari işlemlerinin tavsiye edilmesine ilişkin hiçbir beyanda bulunmamaktadır.

Fon İzahnamesi aşağıda belirtilen adreslerden temin edilebilir. Tasarruf sahipleri sirküleri 09/05/2007 tarihinde Referans ve Dünya gazetelerinde ilan edilmiştir.

YATIRIM DANIŞMANLIĞI | PORTFÖY YÖNETİMİ | KURUMSAL FİNANSMAN | ARACILIK HİZMETLERİ

İŞ YATIRIM 



www.isyatirim.com.tr

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlük

İş Kuleleri, Kule-2 Kat: 12 4. Levent 34330 İSTANBUL

Telefon 0212 350 20 00 Faks 0212 350 20 01

isyatirim.com.tr / isinvestment.com

Akaretler Şubesi

Süleyman Seba Caddesi
No:44 B1 Blok Daire: 10
Akaretler 34357 İSTANBUL
Telefon 0212 326 87 00
Faks 0212 326 87 01

Ankara Şubesi

Tahran Caddesi, No: 3/8
Kavaklıdere 06700 ANKARA
Telefon 0312 455 26 50
Faks 0312 466 60 62

İzmir Şubesi

Akdeniz Caddesi No: 14
Birsal İş Merkezi Daire:501
Alsancak 35210 İZMİR
Telefon 0232 488 90 00
Faks 0232 464 69 43

Kalamış Şubesi

Fener Kalamış Caddesi
Tibaş Belvü Sitesi A2 Blok Daire: 3
Fenerbahçe 34726 İSTANBUL
Telefon 0216 542 72 00
Faks 0216 542 72 01

Yeniköy Şubesi

Köybaşı Caddesi
İskele Çıkmazı No: 277
Yeniköy 34464 İSTANBUL
Telefon 0212 363 01 00
Faks 0212 363 01 01

Levent İrtibat Bürosu

Yapı Kredi Plaza C Blok
Kat: 9 Bölüm: 25/B Beşiktaş
İSTANBUL
Telefon 0212 282 00 18
Faks 0212 282 00 19

Kazakhstan Almaty İrtibat Bürosu

2nd Floor, Block A2 Samal Towers 97,
Zholdasbekov St., Almaty, 050051 Kazakhstan
Telefon +7 727 3340508
Faks +7 727 3340509