



İŞ YATIRIM 

2012

Faaliyet Raporu

**Sermaye piyasalarında
sürdürülebilir liderlik...**

Kurumsal yönetim
notumuz 8,87'ye yükseldi.

Türkiye'nin en iyi yatırım bankası ödülü

Net kârımız tarihi en yüksek seviyeye
ulaştı.

ISMEN yatırımcısına %35 getiri sundu.



İçindekiler

Kısaca İş Yatırım **1**
Başlıca Finansal
Göstergeler **2**

Kurumsal
Değerler,
Misyon,
Vizyon **3**

Yönetim
Kurulu
Başkanı ile
Söyleşi **4**

Genel
Değerlendirme **8**

Yurt İçi Sermaye Piyasaları
10
Uluslararası Sermaye
Piyasaları **15**

Yurt İçi
Satış ve
Pazarlama
18

Yurt Dışı Satış ve
Pazarlama **20**

Portföy
Yönetimi
22

Kurumsal Finansman
24
Birleşme ve Devralma
25

Araştırma **26**

Yatırımcı İlişkileri **27**

Risk Yönetimi **29**

2012 Yılında Yürürlüğe Giren Bazı Yasal
Düzenlemeler **30**
30 Nisan 2013 Tarihli Olağan Genel Kurul
Toplantı Gündemi **31**
Kâr Dağıtım Teklif Kararı **32**
2012 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu **33**

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni **34**
Kurumsal Yönetim İlkeleri
Uyum Raporu **46**
Bağımsız Denetim Raporu, Konsolide
Mali Tablolar ve Dipnotlar **68**

Kısaca İş Yatırım

1996 yılında İş Bankası tarafından kurulan İş Yatırım, güçlü ortaklık yapısı ve faaliyet ve finansal performansı ile yerli-yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarında;

- alım-satım aracılığı
- yatırım danışmanlığı,
- portföy yönetimi,
- kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Sektörün en büyüğü

İş Yatırım 2012 sonu itibarıyla yönettiği 13,1 milyar TL büyüklüğündeki portföy ile pazarın %26'sını temsil etmektedir. Türkiye'nin en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip olan İş Yatırım, 4,2 milyar TL aktif büyüklüğü ile sektörünün toplam aktif büyüklüğünün 1/3'ünden fazlasını tek başına oluşturmaktadır.

Yaygın hizmet ağı

İş Yatırım'ın İstanbul (Akaretler, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy, Yeşilköy) Ankara, İzmir, Bursa ve Adana'da olmak üzere 10 şubesi, Kazakistan-Almaata ve İstanbul-Suadiye'de ise irtibat büroları vardır. Türkiye çapında sanayi, ticaret ve yerleşim merkezlerine dağılmış olan 1.200'den fazla İş Bankası şubesi de İş Yatırım Acentesi olarak hizmet vermektedir. İş Yatırım, sermayesinin tamamına sahip olduğu Londra'da Maxis Securities ve Dubai'de IS Investment Gulf iştirakleri ile uluslararası piyasalardaki etkinliğini artırmakta ve yatırımcılarına daha geniş bir yelpazede finansal ürün sunmaktadır.

Sürekli liderlik

İş Yatırım, on yıldır Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ve kuruluşundan bu yana geçen sekiz yıldır da Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)'nda işlem hacmi liderliğini kesintisiz devam ettirmektedir.

Son beş yılda BIST 100 Endeksi'nin %98 üzerinde performans

BIST Ulusal Endeks'te sektörünün tek temsilcisi olarak Mayıs 2007'den bu yana işlem gören İş Yatırım payları (ISMEN), 2009 başından 2012 sonuna kadar geçen sürede yatırımcısına %476 kazandırarak BIST 100 Endeksi'nin %98 üzerinde performans sergilemiştir.

Üst üste 5 yıldır Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu

Capital dergisi tarafından düzenlenen "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri 2012" araştırmasında aracı kurum kategorisinde ödülü bu yıl da İş Yatırım aldı. Türkiye'nin önde gelen ekonomi dergilerinden Capital tarafından her yıl düzenlenen "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında, iş dünyasında karar verici ve kanaat önderi durumundaki 1.555 orta ve üst düzey yönetici arasında yapılan bağımsız araştırmada 2012 yılının en iyi aracı kurumu İş Yatırım olarak belirlendi. İş Yatırım üstü üste 5 yıldır, toplamda 8. defa bu ödülü almaya hak kazanmış oldu.



Üst üste 2 yıldır Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası ve En İyi Aracı

İş Yatırım, EMEA Finance tarafından düzenlenen Avrupa Bankacılık Ödülleri/Europe Banking Awards 2011 ödülleri "Best Broker/En İyi Aracı" ve ikinci defa "Best Investment Bank in Turkey/Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası" ödülünü aldı. Orta ve Doğu Avrupa (CEE) ile Bağımsız Devletler Topluluğu'nda (CIS) en iyi bankaların ve finans kuruluşlarının değerlendirildiği ve bu yıl dördüncüsü gerçekleştirilen Avrupa Bankacılık Ödülleri/Europe Banking Awards 17 Mayıs 2012'de Londra'da düzenlenen bir törenle sahiplerini buldu. İş Yatırım başta kurumsal finansman, aracılık, yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri olmak üzere müşterilerine sunduğu sermaye piyasası faaliyetlerinde gösterdiği üstün başarı sayesinde bu iki ödüle sahip oldu.



ETİKA 2012 Türkiye Etik Ödülleri

Etik Değerler Merkezi Derneği (www.edmer.org) etik değerlere önem veren şirketlerin ve yöneticilerin gençler tarafından rol modeli olarak görülmesini sağlamak ve etik bilincini yaygınlaştırmak amacıyla "ETİKA 2012 Türkiye Etik Ödülleri"ni 4 Nisan 2013 akşam düzenlediği törenle dağıttı. Türkiye'nin ilk etik ödülü olan ETİKA 2012 ödülüne layık görülen şirketler arasında İş Yatırım da yer aldı.



Başlıca Finansal Göstergeler

Ortaklık Yapısı

- Halka Açık %29,32*
 - Camış Yatırım Holding %0,17
 - İş Leasing %2,43
 - İş Factoring %2,43
 - Türkiye İş Bankası A.Ş. %65,65
- *Fiili dolaşım %28,4



Özet Bilanço ve Gelir Tablosu

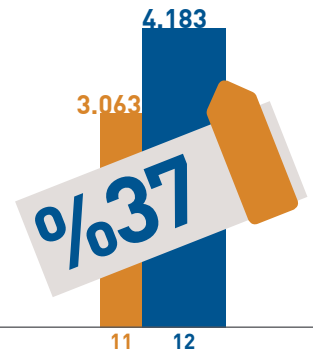
Özet Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	4.017.680	2.979.355
Duran Varlıklar	165.865	83.970
Toplam Varlıklar	4.183.545	3.063.325
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.240.528	2.372.723
Uzun Vadeli Yükümlülükler	72.286	3.081
Ana Ortaklık Dışı Paylar	405.781	287.604
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	464.950	399.917
Toplam Kaynaklar	4.183.545	3.063.325

Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Satış Gelirleri (Net)	134.373	55.924
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri (Net)	47.829	47.130
Hizmet Gelirleri (Net)	102.688	106.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27.038	21.128
Brüt Kâr	311.928	230.669
Faaliyet Giderleri	(193.528)	(153.234)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	5.342	(999)
Faaliyet Kârı	123.742	76.436
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların		
Kâr/(Zararlarındaki) Paylar	5.358	(2.833)
Faaliyet Dışı Gelir/Giderler	20.517	26.623
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	149.617	100.226
Vergi	(16.456)	(14.015)
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı	4.202	(1.318)
Azınlık Payları	68.625	32.490
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	68.738	52.403
Hisse Başına Kazanç (TL)	0,2403	0,1832

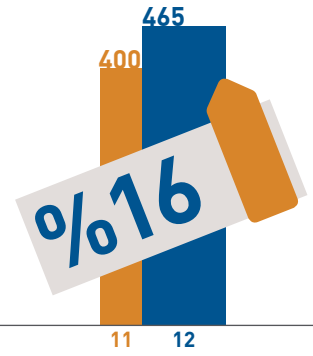
*Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Finansal Oranlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,24	1,26
Borçlar/Özkaynak	3,8	3,5
Özkaynak Kârlılığı (%)	16	14

Toplam Varlıklar (milyon TL)



Özkaynaklar (milyon TL)



Brüt Kâr (milyon TL)



Kurumsal Değerler

Müşteri Odaklılık: Müşterilerimize yakın olmak; onların beklentilerine uygun risk-getiri analizini doğru yapabilmek, bu analiz doğrultusunda müşterilerimizin varlıklarını artırmak amacıyla gerekli ve arzu edilen kalitede hizmet verebilmek.

Piyasa Merkezilik: Yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün olan en yüksek katma değeri yaratabilmek.

Dinamizm ve Yenilikçilik: Alanında uzman ve yetkin insan kaynağı ile piyasa koşullarına en uygun şekilde ve kurum politikalarımıza sadık kalarak, değerlerimiz, hizmetlerimiz ve ürünlerimizin sürekli geliştirilmesi için tükenmeyen bir enerji ile hep daha iyiyi ve yeniyi aramak.

Gizlilik: Müşterilerimizin kimlik ve işlemleri ile hisse değerimizi etkileyebilecek içsel bilgi niteliğini taşıyan konularda kanunlar, kurum politikalarımız ve etik değerlerimiz kapsamında gizlilik esaslarına uymak.

İtibar: Sermaye piyasalarında gururla temsil ettiğimiz "İş" markasının yarattığı güven ve başarı duygularının temsilcisi olmaya devam etmek.

Çalışana Değer Vermek: Kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile değerlerimize uygun olarak bünyemize kattığımız uzman personelimizin sürekli eğitimi ve gelişimini sağlamak; din, dil, ırk ve cinsiyet ayırımı yapmaksızın eşit koşullarda bulunanlara eşit haklar sağlayarak, rahat, güvenli ve belirli kariyer planı dahilinde bir insan kaynakları politikası uygulamak.

Ekip Çalışması: İş birliği ve iş bölümü anlayışını etkin bir paylaşma ve dayanışma becerisi ile sinerji yaratarak, verimliliği mümkün olan en üst düzeye çıkartabilmek.

Yasalar, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Etik Değerlere Bağlılık: Yasalar ve etik değerlerimize uygun bir biçimde faaliyet ve finansal performansımızdaki başarının sürdürülebilir kılınması için şeffaf bir yönetim, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda en iyi uluslararası uygulamaları gerçekleştirebilmek.

Mükemmeliyetçilik: Hep mükemmel olmaya çalıştıkça, daha da iyi olunacağını bilincinde olmak.

Objektiflik ve Tarafsızlık: Sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde müşteri ile ilişkilerin herhangi bir menfaat çatışmasına izin verilmeden yürütülmesi, pay sahiplerimizin doğru, tam ve zamanında bilgilendirmesi ile piyasalara yönelik yorumlarımızın objektif bir anlayışla yerine getirilmesini sağlamak.

Sosyal Sorumluluk: Büyüme ve kâr etme amaçlarımızı yerine getirmeye çalışırken, başta çalışanlarımız, çevre ve diğer içsel ve dışsal unsurların maksimum fayda sağlaması için azami gayret göstermek.

Üst Yönetim tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik 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 performansının görüşülmesinin ardından gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır.

Misyon

- Her türlü yatırım bankacılığı hizmetini tek çatı altında sunmak
- Nitelikli bilgi üretmek, bilgiye dayalı stratejiler oluşturmak ve değer yaratmak
- Ürün ve hizmet geliştirmede yenilikçi olmak
- Sermaye piyasalarının gelişmesine öncülük etmek
- Teknolojik gelişmeleri takip etmek ve faaliyetlere uygulamak
- Müşteri memnuniyetini sağlamak
- Paydaşlara yaratılan değeri artırmak

Vizyon

Türkiye'nin ve bölgenin, en çok tercih edilen, lider ve güvenilir yatırım kuruluşu olmak.



toplam
aktiflerde
sektöründe

"en büyük"

Yönetim Kurulu Başkanı ile Söyleşi

İş Yatırım, 2012 yılında mali piyasalardaki olumlu rüzgarları arkasına alarak faaliyet gösterdiği piyasalardaki konumunu pekiştirecek stratejilerini başarıyla hayata geçirdi.

2012 yılı küresel ve ulusal ekonomik ortamını temel eksenlerdeki gelişmeler ve mali piyasalara etkileri bazında değerlendirir misiniz?

2012 yılı gelişmiş ülkelerin ekonomilerini canlandırmak için uyguladıkları parasal genişleme politikaları, küresel boyutta bir likidite bolluğuna ve piyasalarda uzun soluklu yükselme eğilimine yol açtı. Bu politikalar önceki yıllardaki büyüme performansını gerçekleştirilemeyen bazı gelişmekte olan ülkelere de daha temkinli bir biçimde benimsendi. Avro Bölgesi'nde yayılan borç krizi, ABD'deki mali uçurum endişeleri, başta Çin olmak üzere yükselen ekonomilerdeki durağanlık ve emtia fiyatlarının yüksek seyri başlıca aşağı yönlü risk odakları olarak gündemi meşgul etti.

Türkiye, en büyük dış ticaret ortağı Avrupa'da yaşanan durgunluğa rağmen, küresel kriz sonrasında en hızlı canlanan ülkeler arasında yer aldı. Ancak büyümenin yeni bir denge patikasına çekilme kararlılığıyla politika yapıcıların almış oldukları önlemlerin gecikmeli etkileri 2012 yılında iç talebi yavaşlattı. Türkiye için 2012 yılı kontrollü yumuşak inişin gerçekleştirildiği bir yıl oldu. Cari dengede ve enflasyonda önceki yıllara göre önemli iyileşme sağlandı. 2012 yılı büyüme hızı ise %2,2 ile öngörülenden düşük gerçekleşti.

Türkiye'nin dış talebe önem verilen daha dengeli bir modele geçme çabaları piyasalarda olumlu karşılandı ve iktisadi faaliyetlerdeki gerileme mali piyasaların performansına olumsuzluk olarak yansımada.

Fitch'in Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesinin ardından yılın sonlarına doğru FED'in parasal genişlemeye devam kararı alması Türkiye'de pay piyasasına olumlu yansıdı.

Tüm bu gelişmelerin yanında 2012, Türkiye sermaye piyasalarında önemli adımlar atıldığı bir yıl oldu. Yeni Sermaye Piyasası Kanunu 30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe girdi. Yılsonunda Borsa İstanbul bünyesinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası açılarak uzun bekleyişe son verilirken, sermaye piyasalarındaki bir diğer önemli değişim, İMKB'nin bir anonim şirket haline gelerek Borsa İstanbul adıyla farklı bir yapıya kavuşturulması çalışmaları oldu ve hazırlık döneminin ardından Nisan 2013'te Borsa İstanbul'un açılışı gerçekleşti.

İş Yatırım 2012 yılında nasıl bir performans sergiledi?

İş Yatırım, mali piyasalardaki olumlu rüzgarları arkasına alarak faaliyet gösterdiği piyasalardaki konumunu pekiştirecek stratejilerini başarıyla hayata geçirdi. Şirketimiz on yıldır Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ve kuruluşundan bu yana geçen sekiz yıldır da Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)'nda işlem hacmi liderliğini kesintisiz devam ettirmektedir.

Dünya genelinde borsalarda işlem hacimlerinde düşüş yaşanırken Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmi de %10 geriledi. İş Yatırım, 2012 yılında Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda 94,9 milyar TL işlem hacmi ve %7,6 piyasa payı ile lider konumunu devam ettirdi.



İlhami Koç / Yönetim Kurulu Başkanı

İş Yatırım, 2012 yılında işlem hacmi %8 gerileyen VOB'da 119,5 milyar TL işlem hacmi ile pazar payını %14,8'e yükseltti. Pay senedine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri 21 Aralık 2012 itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. İş Yatırım, altyapı hazırlıklarını tamamlayarak bu yeni piyasada yerini alan ilk kurumlardan biri oldu ve hacim sıralamasında birinci sıraya yerleşti.

Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı aracı kurumlar arası işlem hacmi 93,6 milyar TL olurken, İş Yatırım 11,6 milyar TL'lik işlem hacmiyle aracı kurumlar arasında pazar payını %12,4'e yükseltti ve işlem hacmi sıralamasında üçüncü sırada yer aldı.

Türkiye'nin en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip olan İş Yatırım, 2012 sonu itibarıyla yönettiği 13,1 milyar TL konsolide portföy büyüklüğü ile pazarın %26'sını temsil etmektedir. Fon büyüklüğü önceki yıla göre %13 artış gösterirken, bu hacmin 3,9 milyar TL'sini, önceki yıla göre %39 büyüyen emeklilik fonları oluşturdu.

BIST Ulusal Endeks'te sektörünün tek temsilcisi olarak işlem gören İş Yatırım payları (ISMEN), 2012 yılında yatırımcısına %35 getiri sağladı ve böylece 2009 başından 2012 sonuna kadar geçen sürede yatırımcısına %476 kazandırarak BIST 100 Endeksi'nin %98 üzerinde performans sergiledi.

Şirketimizin güçlü mali yapısı, Fitch Ratings tarafından Aralık ayında, uzun vadeli ulusal kredi notumuzun durağan görünümüyle "AAA" olarak belirlenmesiyle bir kez daha teyit edildi.

Bu başarılı faaliyet performansınızın finansal performansınıza yansımaları nasıl oldu?

İş Yatırım 2012 yılında net kârını bir önceki yıla göre %31 artırarak, tarihi en yüksek seviye olan 68,7 milyon TL olarak açıkladı. Böylece İş Yatırım'ın son 6 yıllık ortalama öz kaynak kârlılığı %18 olarak gerçekleşti. Aktif büyüklüğü 4,2 milyar TL ile %37 artış gösterirken sektörünün toplam aktiflerinin 1/3'ünden fazlasını oluşturdu. Öz kaynakları ise %16 artışla 465 milyon TL'ye yükseldi. İş Yatırım'ın farklı faaliyet alanlarından gelir yaratması, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarında etkin olması, kârlılığını sürdürülebilir kılmaktadır.

68,7

İş Yatırım 2012 yılında net kârını bir önceki yıla göre %31 artırarak, tarihi en yüksek seviye olan 68,7 milyon TL olarak açıkladı.

2012, Türk şirketleri Euro tahvil piyasasının büyüdüğü bir yıl oldu. Şirketiniz bu alanda ne tür işlemler gerçekleştirdi?

2012 yılında Türkiye Hazinesi, yurt dışı piyasalardan 6 milyar ABD Doları borçlanırken Türk özel sektörü yaklaşık 10 milyar ABD Doları borçlandı.

Özel sektörün uluslararası borçlanmalarının artması İş Yatırım'ın işlem hacmini olumlu etkiledi. Şirketimiz, Türkiye Hazinesi'nin 2012 yılında gerçekleştirdiği 1 milyar ABD Doları tutarındaki, 2018 vadeli ilk sukuk ihracında; ayrıca, İş Bankası'nın 2017 vadeli ABD Doları cinsi Euro tahvil ihracında "co-manager" olarak görev aldı.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerine de öncülük eden kurum olarak bu alandaki konumunuzu değerlendirir misiniz?

İş Yatırım'ın elektronik işlem platformu olan TradeMaster International (TMI)'in forex işlemlerine göre geliştirilerek yatırımcılar tarafından TradeMaster FX olarak ayrı bir ürün şeklinde kullanılmaya başlanmasıyla, kaldıraçlı alım satım işlem hacmi ve hesap sayısında önemli artış yaşandı. Platformun mobil uygulamalarının da (iPhone ve Android uygulamaları) yatırımcılara sunulması erişilebilirliği artırarak işlem hacmini yukarı taşıyan bir diğer gelişmeydi.

Kamuya açıklanan son verilere göre 2012 yılının ilk dokuz ayında kaldıraçlı döviz işlem hacminde %27 piyasa payı ile lider olduk.

Platform üzerinden yatırımcılara piyasadaki gelişmeler hakkında sürekli ve sağlıklı bilgi akışı sağlanması için Dow Jones'tan Türkçe ve İngilizce haber hizmeti alınmaya başlandı. FX piyasasına yönelik raporlar üreterek sistem üzerinden yatırımcılara ulaştırıyoruz. Platformumuz 5/24 hizmet veriyor.

2012 yılı sonunda likidite sağlayıcı sayımız 14'e yükseldi. İş Yatırım'ın EuroMoney listesindeki ilk 15 bankanın 14'ü ile çalışıyor olması, likiditenin kalitesi, sürekliliği ve şeffaflığı açısından, Şirketimizi rekabette öne çıkaran bir konudur.

Türkiye'nin büyüme potansiyeli pay halka arzlarının yanı sıra diğer yatırım bankacılığı fonksiyonlarını da kuvvetle destekliyor. Son yıllarda özellikle banka ihraçlarıyla dikkat çeken özel sektör borçlanma araçları piyasası 2012 yılında da hızlı büyümesini sürdürdü. İş Yatırım bu alanda neler yaptı?

2012 yılında geçen yıla göre 2,3 kat artışla toplam 42,3 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracı gerçekleşirken, ihraçların %88'i halka arz yöntemiyle; geri kalan kısmı ise nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle yapıldı. Banka ihraçları 2012'de de ağırlığını sürdürürken 38,2 milyar TL tutarındaki ihraç hacmiyle piyasanın %90'ını oluşturdu.

İş Yatırım 2012 yılında 28 işlemde 9,1 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracına aracılık ederken, halka arzlarda %24 pazar payı ile 2012 yılında da piyasadaki liderliğini sürdürdü.



Gelişimi dikkat çeken birleşme ve devralma piyasasını nasıl değerlendiriyorsunuz?

Türkiye’de birleşme ve devralma işlemleri 2012 yılında, ihaleleri tamamlanan özelleştirme projelerinin etkisiyle %50 artış göstererek toplam 21,8 milyar ABD Doları olarak gerçekleşti. Özelleştirme işlemleri toplam işlem hacminin %42’sini oluşturdu.

Birleşme ve devralma piyasası, halen yabancı yatırımcı ilgisinin yüksek olduğu bir piyasa özelliği taşımaktadır. 2012 yılındaki işlemlerin %75’i yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirildi. Sektör bazında ilgiye bakıldığında ise; enerji, hızlı tüketim malları ve finans sektörleri öne çıkmaktadır. Girişim sermayesi işlemleri toplam işlem hacminden %14’lük pay aldı. İlginin artması ve girişim sermayesi fonlarının 2013 yılında da özellikle Türkiye’ye yönelmesi beklenmektedir.

2013’te işlem büyüklüğünün 2012 yılındaki rakamı aşabilmesi kalan büyük özelleştirme işlemlerinin tamamlanmasına bağlıdır. 2013 yılında birleşme ve devralma piyasasında özel sektör işlemlerinin inşaat ve yan sanayi, tüketim malları, enerji, sağlık sektörü ve yeni bir eğilim olarak e-ticaret ve eğitim gibi belirli sektörlerde hızlanması ve önemli miktarlara ulaşması beklenmektedir.

İş Yatırım 2012 yılında tamamladığı 7 proje dışında, enerji, otomotiv yan sanayi, tüketici ürünleri sektörleri başta olmak üzere danışman olarak görev aldığı ve birleşme ve devralma çalışmalarını sürdürdüğü çeşitli projelerde yer almaktadır.

İş Yatırım’ı sektöründe farklılaştıran başlıca unsurlar nelerdir?

Profesyonelliğimiz ve uzmanlığımızla güncel bilgiyi çok iyi işlememiz ve yatırımcıların hizmetine sunmamız, yenilikçi yapımızla onları doğru yönlendirecek tüm materyal ve hizmeti bir bütün olarak ulaştırma yetkinliğimiz ile teknolojiyi son derece etkin kullanıyor olmamızın bizi farklı kıldığına inanıyorum.

İş Yatırım, ekonomi, sabit getirili kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmektedir. Şirketimiz, Borsanın piyasa değerinin %75’ini oluşturan 80 kadar şirket hakkında düzenli olarak rapor üreterek “Al-Sat-Tut” şeklinde önerilerde bulunmayı sürdürmektedir. “Al” tavsiyesi verilen şirketler arasında en cazip olanları seçilerek oluşturulan En Çok Önerilenler Listemiz, BIST 100 Endeksi’ni 2012 yılında %21, son 8 yılda ise %269 yendi.

Araştırma ve “bilgiyi doğru kullanma” yetkinliğinizi yatırım danışmanlığı alanına da taşıyorsunuz değil mi?

Biraz önce de ifade etmek istediğim bütüncül hizmet yaklaşımıyla hem geleneksel yatırım danışmanlığı hem de Kurumsal Aracılık (Prime Brokerage) ve Servet Yönetimi faaliyetlerini sürdürüyoruz.

Yatırımcıların risk-getiri tercihlerine uygun farklı tiplerde yatırım fonları kurulmasına da yardımcı olan İş Yatırım, 2012 sonuna kadar özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 13 fon kurdu.

Kurumsal aracılık faaliyetleri çerçevesinde sunduğumuz özel portföy yönetimi şirketlerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra yatırım fonu kuruluşu, yatırım danışmanlığı ve teknoloji ile risk yönetimi alanlarında da destek ve araştırma hizmetleri sunduk.

8,87

İş Yatırım, kurumsal yönetim uygulamalarının iyileştirilmesi konusunda süreklilik arzeden çalışmalarının başarısını 2012 yılında kurumsal yönetim derecelendirme notundaki artışla bir kez daha ortaya koydu.

Şirketimizin kurumsal yönetim derecesi toplam puanda 8,63’ten 8,87’ye yükseldi.

Başarılarınızı taçlandıran ödüllerden de bahsedebilir misiniz?

İş Yatırım’ın stratejilerinin doğruluğu ve uygulamalarının başarısı ulusal ve uluslararası kuruluşlarca verilen ödüllerle teyit edilmektedir. Capital dergisi tarafından üst üste beşinci ve toplamda sekizinci defa “Türkiye’nin En Beğenilen Aracı Kurumu” seçilen İş Yatırım, EMEA Finance tarafından düzenlenen Avrupa Bankacılık Ödülleri/Europe Banking Awards ödüllerinde de “Best Broker/En İyi Aracı” ve ikinci defa “Best Investment Bank in Turkey/Türkiye’nin En İyi Yatırım Bankası” ödülünü aldı. Ayrıca Türkiye’nin ilk etik ödülü olan ETİKA 2012 ödülüne layık görülen şirketler arasında İş Yatırım da yer aldı.

Köklü bir kurumsal kültürü temsil eden bir grubun üyesisiniz. Kurumsal yönetim alanındaki duruşunuzu değerlendirir misiniz?

İş Bankası Grubu’nun köklü kurumsal değerleri ve ilkeleriyle yönetim anlayışını sermaye piyasalarında yoğuran ve şekillendiren bir şirket olarak bu konuda da en iyi uygulamaları hayata geçirmek ve pay ve menfaat sahiplerimizle ilişkilerimizi şeffaf ve etkin şekilde yürütmek yönünde hareket ediyoruz.



Erdal Aral / Genel Müdür

İş Yatırım, kurumsal yönetim uygulamalarının iyileştirilmesi konusunda süreklilik arzeden çalışmalarının başarısını 2012 yılında kurumsal yönetim derecelendirme notundaki artışla bir kez daha ortaya koydu. Yıl içerisinde yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, Şirketimizin kurumsal yönetim derecesi toplam puanda 8,63'ten 8,87'ye yükseltirken, pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu şeklinde belirlenen her bir başlıkta da not artışı sağlandı.

2012 yılı sonunda İş Yatırım bünyesinde bir nöbet değişimine tanık olduk. Bu konuda neler söylemek istersiniz?

10 yıl süresince genel müdürlüğünü sürdürdüğüm Şirketimizin yönetim kurulu başkanı olarak seçilmemle bayrak yarışı olarak değerlendirdiğim bu görevi İş Bankası'ndaki değerli bir çalışma arkadaşımıza, Sn. A. Erdal Aral'a devrettim. Öncelikle görevim süresince her zaman desteğini gördüğüm ve Şirketimize öncü kimliğini kazandıracak kararlarda yönetimimizi cesaretlendiren ve yönlendiren Yönetim Kurulumuza, sonra da mükemmel bir ekip oluşturduğumuz çalışma arkadaşlarıma teşekkürlerimi iletmek isterim. Yeni Genel Müdürümüz Sayın Aral'ın da bu görevde büyük

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.01.2015 tarihli toplantısında alınan kararlar çerçevesinde, Genel Müdür Sayın İlhami Koç Türkiye İş Bankası A.Ş.'de üstleneceği görev nedeniyle Şirketimizdeki görevinden ayrılmış, Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Sayın A. Erdal Aral, Şirketimize Genel Müdür olarak atanmıştır.

başarıları bizlerle paylaşacağına olan inancımla kendisine de iyi dileklerimi bu vesileyle iletirim.

2013 yılı ilk çeyreğindeki gelişmeler önümüzdeki döneme ait hangi ipuçlarını veriyor?

28 Mart 2013 tarihinde yayınlanan OECD ara dönem değerlendirme raporunda 2012 yılında zayıflayan küresel ekonomik görünümün iyileşme gösterdiği ve birçok ülkede ekonomik aktivitenin canlılık kazandığı ifade edilmektedir. Raporla, yeni politika önlemlerinin ilan edilmesiyle 2013'ün ilk çeyreğinde ABD'de ılımlı bir büyüme; Japonya'da ise düşük olan büyüme hızında bir ivmelenme beklendiği, Avrupa'da ise anlamlı büyüme oranlarına ulaşmanın daha uzun vakit alacağı belirtilmektedir.

2013 yılında piyasaların yönünü, AMB ve FED'in genişleyici para politikalarının küresel büyüme üzerindeki etkisi, Avrupa'daki likidite krizinin geldiği boyut ve ABD'nin aldığı mali tedbirlerin etkisi belirleyecektir.

Bu arada 2013 yılında çok etkili bir faktör de hiç şüphesiz Almanya seçimlerinin neticesi olacaktır. Zaman zaman önemli ve ağır tenkitlere uğramış olsa bile Almanya 2012'nin en önemli oyuncusu pozisyonunu layıkıyla hak etmiştir.

Türkiye özelinde ise Fitch'in ülke notunu yatırım yapılabilir seviyeye çıkartmasından sonra diğer derecelendirme kuruluşlarının izleyecekleri yaklaşım, Borsa İstanbul'da sert hareketlere neden olabilecektir. BIST Pay Piyasası için hedef değerimiz 93.000 seviyesindedir. Yurt içi piyasalarda cari açık ve enflasyonu kontrol altına alan bir büyüme ortamının sürdürülmesine yönelik çabalar, 2013 yılında da piyasa tarafından fiyatlanmaya devam edecektir.

İş Yatırım'ın 2013 hedef ve beklentilerinden kısaca bahsedebilir misiniz?

İş Yatırım'ın 2013 yılı için temel hedefi sermaye piyasalarında liderliğini ve kârlılığını sürdürdüğü alanlarda bu konumunu korumak, tüm iş kollarında işlem hacimlerini ve paydaşlarına kattığı değeri ileri taşımaktır. Stratejimiz yalın ve nettir: uzmanlığımızı ve yetkinliklerimizi güçlü öngörülerimizle birleştirerek sektördeki öncülüğümüzü ve liderliğimizi sürdürebilmek.

Sözlerimi bitirirken, küresel sıkıntılar gölgesinde geçen 2012 yılında İş Yatırım'ın daha da güç kazanmasını ve büyümesini sağlayan değerli çalışanlarımıza teşekkür ederim. Aynı zamanda desteğini, inancını ve güvenini bizden esirgemeyen ortaklarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkürü bir borç bilirim.

Genel Değerlendirme

Ekonomideki yumuşak iniş ve büyümenin bileşenleri arasındaki dengelenmeyi, cari dengenin düzeltilmesi ve enflasyonist baskıların azaltılması için fırsat olarak gören küresel yatırımcılar, Türk mali piyasalarına 20 milyar ABD Doları'ndan fazla para aktardı.

2012 yılı finansal kriz endişelerinin azalmasına rağmen, küresel büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin sürdüğü bir dönem oldu. Gelişmiş ülkelerin ekonomilerini canlandırmak için uyguladıkları parasal genişleme politikaları, küresel boyutta bir likidite bolluğuna ve uzun soluklu bir boğa piyasasına yol açtı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Draghi'nin cesur adımları sonrasında, Avro bölgesinin yüksek borçlu ülkelerinde borçlanma maliyetleri makul seviyelere indi. Ancak, söz konusu çabalar reel ekonomiyi durgunluktan çıkarmak için yeterli olmadı.

Türkiye, kapı komşusu ve en büyük dış ticaret ortağı Avrupa'da yaşanan durgunluğa rağmen, küresel kriz sonrasında en hızlı canlanan ülkeler arasında yer aldı. Gelecek için umutlu ve harcamaya istekli genç nüfus ve düşük faizler nedeniyle tüketimde meydana gelen artış, Türkiye'nin 2010-2011 yıllarında OECD ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ekonomi olmasını sağlarken, 2012 yılı kontrollü yumuşak inişin gerçekleştirildiği bir yıl oldu. Ekonomi yönetiminin düşük faizlerle Türk Lirası'nın değerini düşük tuttuğu ve makro ihtiyati tedbirlerle iç talebi yavaşlattığı 2012 yılında büyüme %2,2'ye gerilerken, cari dengede ve enflasyonda önceki senelere göre önemli iyileşme sağlandı.

Türkiye'nin iç talep ve dış tasarrufa dayalı büyüme modeli yerine, dış talebe de önem verilen daha dengeli bir modele geçme girişimi piyasalarda olumlu karşılarken, ekonomideki yavaşlama ve şirketlerin faaliyet kârlılığındaki kötüleşme piyasalarda bir rahatsızlığa yol açmadı.

Ekonomideki yumuşak iniş ve büyümenin bileşenleri arasındaki dengelenmeyi, cari dengenin düzeltilmesi ve enflasyonist baskıların azaltılması için fırsat olarak gören küresel yatırımcılar, Türk mali piyasalarına 20 milyar ABD Doları'ndan fazla para aktardı. Yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı %17'den %26'ya yükselirken, pay piyasasındaki payı da %62'den %66'ya yükseldi.

MSCI Türkiye Endeksi ABD Doları bazında %61 getiriyle, ortalama %15 getiriye sahip gelişmekte olan ülke borsaları arasında birinci oldu. Ayrıca Türk Lirası, ABD Doları bazında %16 getirisiyle (carry) 2012 yılını sıcak para liginde ikinci sırada bitirirken, GBI Türkiye %27 ABD Doları bazında getirisiyle, ortalama getirisi %20 olan gelişmekte olan ülke tahvil piyasaları arasında üçüncü oldu.

Piyasalardaki yükseliş devam eder mi? Bu sorunun cevabı, küresel konjonktüre bağlı olduğu kadar ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalara da bağlı.

Küresel konjonktürün Türkiye gibi ağırlıklı olarak iç talep ve dış finansman ile büyüyen ülkeleri desteklemeye devam edeceğine inanıyoruz. Genişleyici para politikaları, küresel likiditeyi ve risk iştahını artırarak Türkiye'nin büyümesinin finansmanını kolaylaştırmaya devam edecek. Türkiye, ihracat pazarları ve ürün çeşitliliğini artırarak Avrupa'daki durgunluğun etkisini kısmen azaltmaya çalışacak.

Küresel büyümedeki yavaşlama ve yatırım ağırlıklı büyüyen Çin ekonomisindeki dengelenme, emtia fiyatlarını aşağı çekerek Türkiye'nin zayıf karnı olan cari açık ve enflasyon cephelelerinde döngüsel bir rahatlama yol açıyor ve ekonomi yönetiminin uyguladığı makro ihtiyati politikaları destekliyor.

Yurt içinde politika ağırlıklı bir gündemle karşı karşıyayız. Türkiye 2013-2015 döneminde üçlü bir seçim döneminden (sırasıyla yerel seçimler, Cumhurbaşkanlığı seçimi ve genel seçimler) geçecek. Bu seçim döneminde hükümetin, doğal olarak büyümeye öncelik veren politikalar uygulaması beklenmektedir.

Bu politikaların bütçede büyük hasara yol açmadan, dış dengede ve enflasyonda aşağı yönlü seyri sürdürerek uygulanması durumunda, Türkiye ekonomisi sürdürülebilir bir büyüme modeli ile yeni bir döneme girecektir. Ancak bu sürecin iyi yönetilememesi durumunda, geçmişte yaşadığımız hızlı büyüme ve küçülme dönemlerine geri dönebiliriz.

Son aylarda açıklanan dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri, Türkiye ekonomisindeki yumuşak inişin ve yeniden dengelenmenin tüm hızıyla devam ettiğini gösteriyor. Söz konusu eğilim devam ederse, Türkiye'nin 2013 yılında ikinci bir not artışıyla yatırım yapılabilir ülke konumunu taçlandırma ihtimali yüksek.

Bu süreçte Türkiye ekonomisinin önündeki temel risklerden birisi, dünyada devam eden mali baskılama ve aşırı genişleyici para politikaları nedeniyle ülkeye giren sıcak paradaki artış olacak.

Yatırım yapılabilir ülke konumuna yükselen gelişmiş ülke verileri üzerinde yapılan çalışmalar, bu ülkelerde yerel paranın aşırı değer kazandığını, dış borcun ve banka kredilerinin hızla yükseldiğini ve cari dengenin bozulduğunu gösteriyor.

Merkez Bankası, 2013 yılının Ocak ve Şubat aylarında aldığı faiz indirimi ve münzam karşılık artışı kararlarıyla sıcak para girişi nedeniyle Türk Lirası'nın aşırı değer kazanmasına ve kredilerin kontrolsüz büyümesine izin vermeyeceğini gösterdi.

Merkez Bankası, Türk Lirası'nın değeriyle ilgili tespitini reel kur seviyesine dayandırdı. TÜFE bazlı reel kur seviyesinin 120'yi geçmesi durumunda kısa dönemli faizlerde ölçülü bir indirim gideceklerinin sinyalini veren Merkez Bankası, kur seviyesinin 130'un üzerine çıkması durumunda ellerindeki tüm araçları kullanarak cevap verecekleri uyarısında bulundu.

Ana hatlarını verdiğimiz konjonktür çerçevesinde piyasalar ile ilgili görüşlerimizde önemli bir değişiklik yok.

Türk Lirası ile ilgili uzun dönemli yapısal olumlu görüşümüzü koruyoruz. Görece yüksek nominal faizler ve 2013 yılında Moody's veya S&P tarafından yapılabilecek ilave not artışları, Türk Lirası'nın değer kazanmasını destekleyecektir. Ancak Türk Lirası'ndaki değerlenme önceki yıllara göre çok daha sınırlı olacaktır. Ekonomi yönetiminin Türkiye'nin rekabet gücü ile ilgili hassasiyeti Türk Lirası'ndaki değerlenmeyi yıllık %2-3 civarında tutacaktır.

Türk Lirası'ndaki olumlu görüşümüze rağmen devlet iç borçlanma senetlerinde iyimser değiliz. Küresel risk iştahındaki yükseliş ve gelişmiş ülkelerdeki finansal baskılama nedeniyle gelen sıcak para, devlet tahvili reel faiz oranlarını kabul edilebilir seviyelerin altına düşürdü.

Mevcut faiz seviyeleri; ekonominin canlanması ve enflasyonun %5'lik hedefin çok üzerinde kalması durumunda, Merkez Bankası'nın para politikasında sıkılaşmaya gitmesi ihtimalini veya ABD tahvil faizlerindeki yükselişi fiyatlamıyor. Bu nedenle orta ve uzun vadeli sabit faizli devlet tahvillerinde alım önermiyoruz. Faiz oranlarındaki düşüş sonrasında kısa vadeli yatırımcılar için mevduatı, orta vadeli yatırımcılar için değişken faizli özel sektör tahvillerini, uzun vadeli yatırımcılar için enflasyona endeksli tahvilleri öneriyoruz.

Borsa İstanbul Pay Piyasası için olumlu görüşümüzü koruyor ve hedef değerimizi 93.000 seviyesine yükseltiyoruz. Dünya piyasalarından kaynaklanan nedenlerle borsada görülebilecek düşüşlerin 2012 yılında endeksi %21 yenen En Çok Önerilenler Listesi'ndeki şirketlerde alım fırsatı olarak kullanılabilmesine inanıyoruz.

%61

MSCI Türkiye Endeksi ABD Doları bazında %61 getiriyle, ortalama %15 getiriye sahip gelişmekte olan ülke borsaları arasında birinci oldu.



Yurt İçi Sermaye Piyasaları

Pay Piyasası

Türkiye pay piyasası, büyümenin bileşenleri arasındaki dengelenme ve not artışı beklentisiyle yılın son çeyreğine girildiğinde de küresel piyasalardan olumlu anlamda ayrıştı.

Avrupa'da her geçen gün daha da ciddileşen likidite krizi, ABD'de iç talebin büyümemesine bağlı ekonomik yavaşlama ve BRIC ülkelerinde büyümenin yavaşlaması, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nın 2012 yılına baskı altında başlamasına neden oldu. Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın faiz koridorunu yeni bir politika aracı olarak kullanmaya başlaması, finansal istikrarı sağlamak için Para Politikası Kurulu'nun her türlü önlemi öngörülü ve aktif olarak alabileceğini gösterdi.

Yılın başında Avrupa Merkez Bankası (AMB) ve ABD Merkez Bankası'nın (FED) 2014 yılı sonuna kadar genişleyici para politikasına devam edeceklerini açıklamaları piyasalardaki risk algısını pozitif etkiledi. BIST 100 Endeksi de bu olumlu beklenti ortamında yıla yükselişle başladı.

Yüksek risk iştahına olumlu makro ekonomik veriler de eklenince dünya borsalarındaki yükselişler devam etti. Diğer yandan, Orta Doğu'da yaşanan gerginlik, petrol fiyatlarının artmasına neden olurken, dış ticaret açığının en büyük kalemi enerji ithalatı olan Türkiye, bu dönemde cari açığın kötüleşeceği beklentisiyle olumsuz etkilendi.

Yılın ilk çeyreğini tamamlarken küresel gündem, Çin ekonomisinin yavaşlamasıydı. Çin'in küresel anlamda istenilen büyüme rakamlarına ulaşamayacağı korkusu dünya borsalarına satış getirirken, Orta Doğu'da düşen tansiyon petrol fiyatlarının bir miktar gerilemesini sağladı.

Yunanistan'ın para birliğinden çıkma senaryosunun dile getirilmesinin yanı sıra, Asya ve ABD'den gelen zayıf makro ekonomik verilerle birlikte BIST 100 Endeksi'nde yabancı takas oranı %61,8'e kadar gerilerken, Haziran ayında Avrupa

İstikrar Fonu'nun (ESM) birincil piyasadan sorunlu devlet tahvili alabilmesinin önünü açan kararları, yeni bir alım dalgası başlattı.

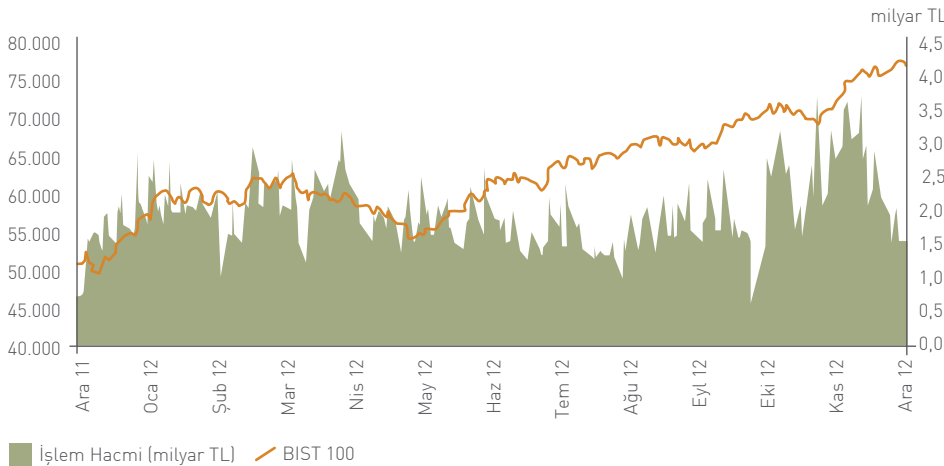
Bunun yanında Moody's, kamu finansmanındaki iyileşmeyi neden göstererek Türkiye'nin devlet tahvili notunu Ba2'den Ba1'e bir kademe yükselterek görünümü pozitif olarak sürdürmesi, piyasaya olan ilgiyi artırdı.

Yılın ikinci yarısına girerken FED ve AMB'nin ilave parasal genişleme yapacağı beklentisi piyasaya olumlu yansıdı.

Merkez bankalarının miktarsal genişleme programlarını açıklamaya başlaması, AMB ve FED'in tahvil alımına yönelik programlarının piyasa beklentisinden iyi gelmesi, küresel piyasalarda güçlü yükselişlere neden oldu. BIST 100 Endeksi de bu dönemde 68.000'li seviyeleri test etti ancak, bozulan bütçe performansı ve ikincil kamu halka arz haberleri kâr realizasyonlarını beraberinde getirdi.

Yılın son çeyreğine girerken Avrupa borç krizi konusunda Almanya cephesinden yapılan açıklamalar zaman zaman dalgalanma yaratsa da risk iştahı yükselmeye devam etti. AMB'nin müdahale edeceği beklentisiyle, İspanya ve İtalya'nın batmasına izin verilmeyeceği fiyatlandı ve bu ülkelerin borçlanma maliyetleri %5-5,5 bandına geriledi. Türkiye pay piyasası, büyümenin bileşenleri arasındaki dengelenme ve not artışı beklentisiyle yılın son çeyreğine girildiğinde de küresel piyasalardan olumlu anlamda ayrıştı.

BIST 100 Endeksi Performansı ve Günlük İşlem Hacmi - 2012



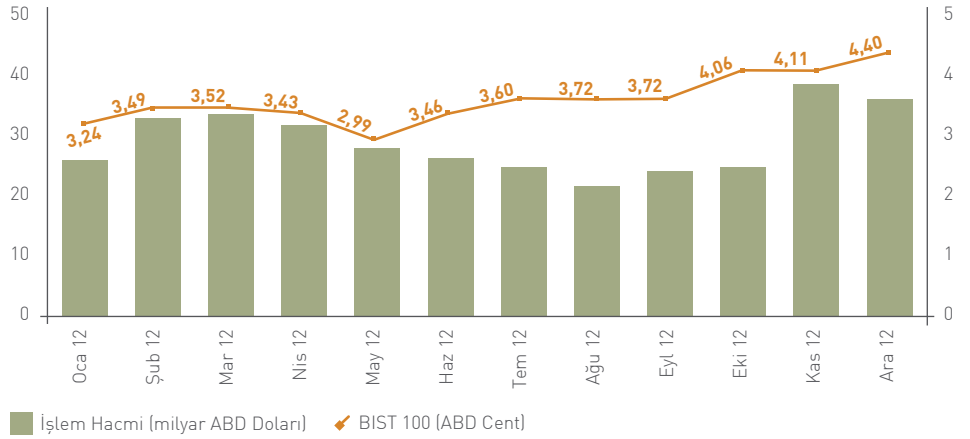
Fitch'in Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesinin ardından yılın sonlarına doğru FED'in parasal genişlemeye devam kararı alması, BIST 100 Endeksi'ne olumlu yansıdı ve Borsa İstanbul Pay Piyasası 2012 yılında yatırımcısına ortalama %53 kazandırdı. 2012 sonunda yabancı takas oranı %66'ya yükseldi.

2013 yılında piyasaların yönünü AMB ve FED'in genişleyici para politikalarının küresel büyüme üzerindeki etkisi, Avrupa'daki likidite krizinin geldiği boyut ve ABD'nin aldığı mali tedbirlerin etkisi belirleyecektir.

Özellikle İspanya ve İtalya'nın borçlanma maliyetleri ile Yunanistan'daki mali reformların gelişimi dikkatle izlenecektir.

Türkiye özelinde ise Fitch'in ülke notunu yatırım yapılabilir seviyeye çıkartmasından sonra diğer derecelendirme kuruluşlarının izleyecekleri yaklaşım, Borsa İstanbul'da sert hareketlere neden olabilecektir. Yurt içi piyasalarda cari açık ve enflasyonu kontrol altına alan bir büyüme ortamının sürdürülmesine yönelik çabalar, 2013 yılında da piyasa tarafından fiyatlanmaya devam edecektir.

Pay Piyasası İşlem Hacmi (ABD Doları)



Borsa İstanbul Pay Piyasası Aracı Kuruluşlar İşlem Hacmi Sıralaması

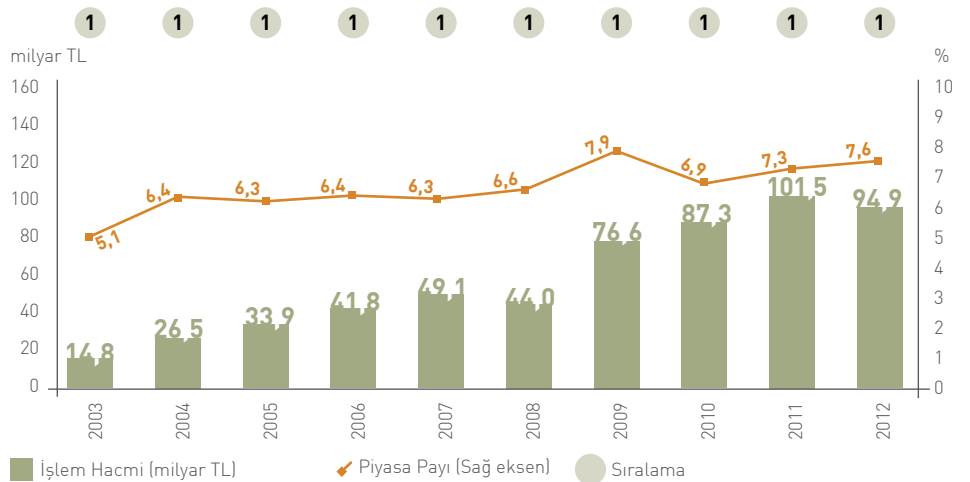
Aracı Kurumlar			İşlem Hacmi (milyon TL)		Değişim	Piyasa Payı (%)	
2011	2012		2011	2012	%	2011	2012
1	1	İŞ YATIRIM	101.502	94.928	(6,5)	7,3	7,6
3	2	ARACI KURUM 1	78.728	86.974	10,5	5,7	7,0
2	3	ARACI KURUM 2	81.387	86.076	5,8	5,9	6,9
4	4	ARACI KURUM 3	52.325	55.832	6,7	3,8	4,5
5	5	ARACI KURUM 4	50.466	47.934	(5,0)	3,6	3,8
		İLK 5 TOPLAM	364.408	371.744	2,0	26,7	29,8
		GENEL TOPLAM	1.390.675	1.246.570	(10,4)		

%7,6

İş Yatırım, 2012 yılında Borsa İstanbul Pay Piyasası'ndaki lider konumunu başarıyla devam ettirdi.

İş Yatırım işlem hacminde 10 yıldır aralıksız lider konumunu korumaktadır. Şirket, 2012 yılında Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda 94,9 milyar TL işlem hacmi ve %7,6 piyasa payı ile lider konumunu devam ettirdi. Şirket'in hedefi, 2013 yılında da Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmindeki liderliğini korumaktır.

İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

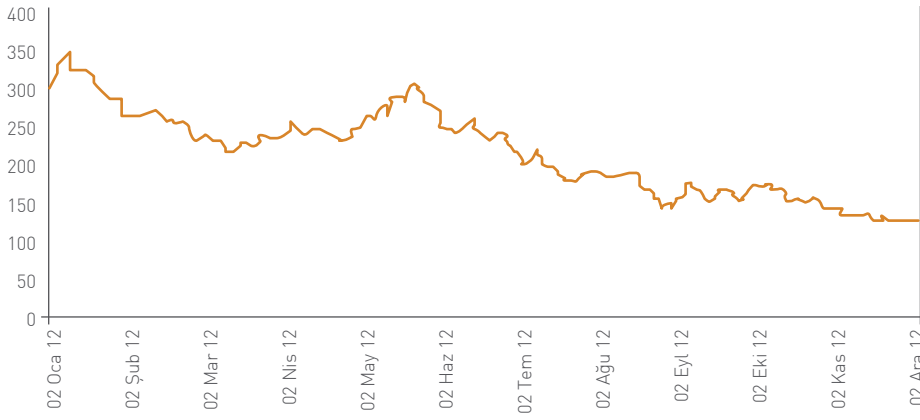


Yurt İçi Sermaye Piyasaları

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası

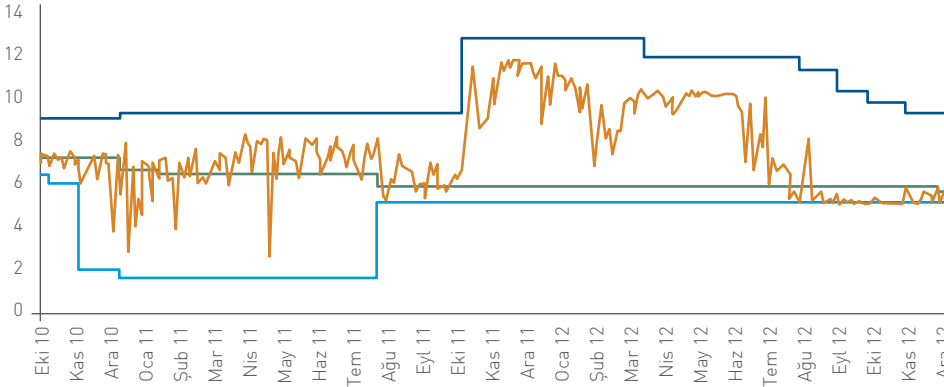
Haziran ayında Moody's, Kasım ayında ise Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artırması ve Fitch nezdinde Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükselmesi, piyasaların canlanmasını sağladı.

5 Yıllık Türkiye CDS Primleri



— Borsa İstanbul Repo Pazarı'nda Oluşan Ağırlıklı Ortalama Günlük Faiz Oranı

Türkiye'de Faiz Oranları



— Borsa İstanbul Repo Pazarı'nda Oluşan Ağırlıklı Ortalama Günlük Faiz Oranı

— Politika Faizi (Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı)

— TCMB Borçlanma Faiz Oranı

— TCMB Borç Verme Faiz Oranı

Türk Lirası faizleri 2012 yılını %6,15 bileşik seviyelerinde tamamladı.

2011 sonlarında kurda ve genel olarak piyasalarda yaşanan olumsuz gelişmeler, 2012 başında piyasalarda etkili oldu.

Merkez Bankası'nın döviz kurunu ve ayrıca döviz kuru üzerinden enflasyonu kontrol altına alma stratejisi, faizler üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

Haziran ayında Moody's, Kasım ayında ise Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artırması ve Fitch nezdinde Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükselmesi, piyasaların canlanmasını sağladı. Merkez Bankası da, 2012'nin ikinci yarısından itibaren, yılın başlarında uyguladığı sıkı faiz politikasında belirgin bir şekilde gevşemeye gitti.

Yunanistan başta olmak üzere İspanya ve İtalya ile ilgili problemler ve bu problemlerin aşılmasında AMB'nin oynayacağı rol konusunda Almanya ile diğer ülkeler arasındaki görüş ayrılıkları yıl boyunca dalgalanmalara neden oldu. AMB'nin yaz aylarında kesin bir irade ortaya koyması ve siyasi anlaşmazlıkların tam olarak çözülmemesine karşın, Almanya'nın zimni desteği ile Avrupa Birliği borç problemi konusunda nefes aldı.

Türkiye bu gelişmelerden sınırlı etkilendi. Ancak, Suriye'de süregelen iç karışıklığa sınırdaki gerilimin eklenmesi ve Türkiye'nin konuya taraf hale geldiği algısı, piyasalarda özellikle kur tarafında bir miktar risk primi oluşmasına neden oldu.

Türk Lirası faizleri de bu gelişmeler neticesinde hızla gerileyerek 2012 yılını %6,15 bileşik seviyelerinde tamamladı. 10 yıllık tahvillerin faizi de %10 bileşik seviyesinden %6,60'a kadar geriledi.

Merkez Bankası, para politikasında değişken bir seyir izleyerek faiz koridorunda üst bandı %12,50'den %9'a indirdi. Merkez Bankası, politika faizi olan haftalık repo ihaleleriyle yaptığı fonlamanın yanı sıra istisnai gün ve normal gün uygulamasıyla piyasaya yaptığı fonlama oranlarında konjonktüre göre ayarlamalara gitti.

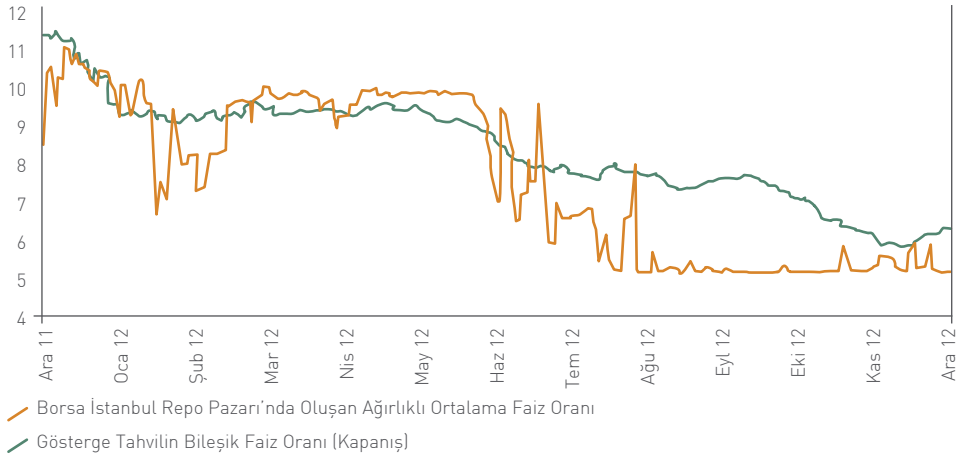
Merkez Bankası ayrıca, munzam karşılıklarda döviz ve altın olarak tutulmasına izin verilen rezerv oranlarında artışa giderek piyasaya Türk Lirası likidite

sağladı. Rezerv opsiyon katsayısı adı altında; Türk Lirası karşılıkların yerine döviz ve altın olarak tutulacak miktarın katsayısını belirleyen bu uygulama; Merkez Bankası'nın likiditeyi dolaylı olarak yönetmesini sağlarken döviz rezervlerinin de artmasına yardımcı oldu. Altın rezervleri 11 milyar ABD Doları'ndan 20 milyar ABD Doları'na yükselirken, brüt döviz rezervleri 78 milyar ABD Doları'ndan 101 milyar ABD Doları'na yükseldi. Merkez Bankası'nın yeni faiz politikası, 2012 yılında piyasa tarafından daha iyi anlaşıldı.

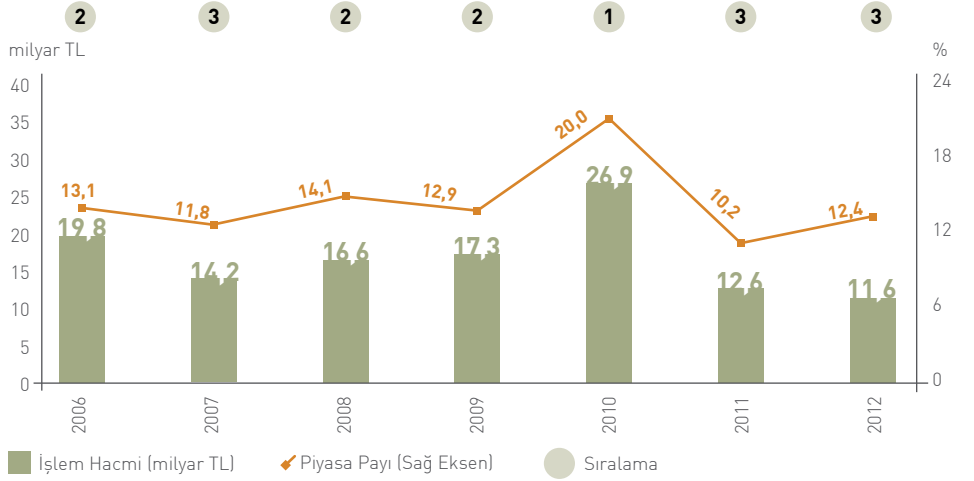
Diğer yandan, piyasalardaki olumlu eğilim CDS fiyatlamasında da etkisini gösterdi ve Türkiye CDS primleri geriledi. Haziran başında küresel piyasalardaki yükselişlere paralel yükselişler görülse de, özellikle not artışıyla birlikte Türkiye CDS'leri benzerlerinden pozitif anlamda ayrıştı. 5 yıllık Türkiye CDS'leri 2012 yılına 290 puan seviyelerinde başlarken yılı 128 puan seviyelerinde kapattı. Benzer şekilde, 10 yıllık CDS'ler 320 puan seviyelerinden 180 puan seviyelerine geriledi.

Döviz sepeti 2,20'den 2,00 seviyesinin altına gerilediyse de, Suriye kaynaklı endişeler ve Merkez Bankası'nın gevşeme politikasının etkisiyle 2,04-2,09 bandına taşındı. ABD Doları kuru 2012 yılında 1,88 seviyelerinden 1,78'e düştü.

Gösterge Faiz ve Borsa İstanbul Repo Pazarı Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranı



İş Yatırım'ın Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı Aracı Kurumlar Arası Piyasa Payı



%12,4

İş Yatırım, 2012 yılında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacminde aracı kurumlar arasında üçüncü sırada yer aldı ve pazar payını yükseltti.

Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı aracı kurumlar işlem hacmi 93,6 milyar TL olurken, İş Yatırım 11,6 milyar TL'lik işlem hacmiyle pazar payını %12,4'e yükseltti.

İş Yatırım'ın hedefi, 2013 yılında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacminde aracı kurumlar arasında ilk üç arasındaki yerini güçlendirmektir.

Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı İşlem Hacmi - Aracı Kurumlar

Aracı Kurumlar			İşlem Hacmi (milyon TL)		Değişim	Piyasa Payı (%)	
2011	2012		2011	2012	%	2011	2012
1	1	ARACI KURUM 1	24.074	21.820	(9,4)	19,5	23,3
2	2	ARACI KURUM 2	16.134	14.453	(10,4)	13,1	15,4
3	3	İŞ YATIRIM	12.579	11.582	(7,9)	10,2	12,4
4	4	ARACI KURUM 3	12.562	9.552	(24,0)	10,2	10,2
8	5	ARACI KURUM 4	6.508	7.592	16,7	5,3	8,1
		İLK 5 TOPLAM	71.857	64.999	(9,5)	58,3	69,4
		GENEL TOPLAM	123.251	93.632	(24,0)		

Yurt İçi Sermaye Piyasaları

Türev Ürünler Piyasası

Pay senedine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri 21 Aralık 2012 itibarıyla işlem görmeye başladı.

BIST 30 Endeks vadeli işlem sözleşmeleri ve TL/Dolar sözleşmeleri VOB'daki işlemlerin ağırlıklı enstrümanlarını oluşturdu.

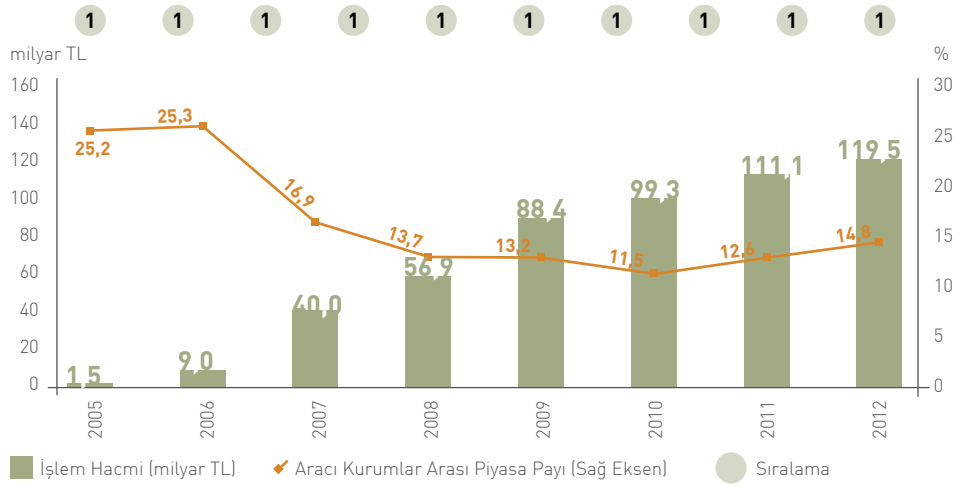
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), 2012 yılında BIST 30 Endeks vadeli işlem sözleşmeleri ve TL/Dolar sözleşmelerinin önderliğindeki seyrini korudu.

BIST 30 Endeks sözleşmeleri yılın ilk çeyreğinde küresel piyasalardaki toparlanmaya paralel bir yükseliş gösterdi ve 62.000 seviyelerinden 81.000 seviyelerine kadar yükseldi. Endekste açık pozisyon 210.000 seviyelerinden 140.000 seviyelerine kadar gerilediyse de ilk 9 ay boyunca 200.000 seviyelerinde seyretti ve yıl içinde en yüksek 270.000 seviyesini gördü.

Döviz sözleşmelerinde işlem hacmi ağırlıklı olarak yakın vadeli TL/Dolar sözleşmelerinde gerçekleşirken döviz sözleşmelerinde açık pozisyon sayısı önemli bir değişiklik göstermedi. En yakın vadedeki ABD Doları sözleşmesindeki açık pozisyon sayısı 100.000 seviyelerinde seyrederken, Haziran sonunda pozisyonların kapanmasıyla 40.000'e kadar indi.

Kaldıraçlı döviz işlemlerinin başlaması döviz sözleşmelerinin hacmi üzerinde çok önemli bir etki yaratmadı. Döviz sözleşmelerindeki hacim beklentilerin altında kaldı.

İş Yatırım'ın VOB İşlem Hacmi ve Piyasa Payı



VOB İşlem Hacmi - Aracı Kuruluşlar

Aracı Kuruluşlar			İşlem Hacmi (milyon TL)		Değişim	Piyasa Payı (%)	
2011	2012		2011	2012	%	2011	2012
1	1	İŞ YATIRIM	111.147	119.452	7,5	12,6	14,8
3	2	ARACI KURULUŞ 1	53.347	73.091	37,0	6,1	9,0
2	3	ARACI KURULUŞ 2	55.112	45.865	(16,8)	6,3	5,7
4	4	ARACI KURULUŞ 3	37.132	42.256	13,8	4,2	5,2
19	5	ARACI KURULUŞ 4	15.362	34.748	126,2	1,7	4,3
		İLK 5 TOPLAM	292.412	315.411	7,9	33,2	39,0
		GENEL TOPLAM	879.599	807.865	(8,2)		

İş Yatırım, 2012 yılında da VOB'daki lider konumunu sürdürdü.

İş Yatırım, 2012 yılında 807,9 milyar TL olarak gerçekleşen VOB işlem hacminden aldığı payı artırdı ve pazar payını %14,8'e yükseltti. Şirket'in 2012 yılı VOB toplam işlem hacmi 119,5 milyar TL oldu.

İş Yatırım, 2009 yılından beri sürdürdüğü ve zaman içinde yenilerini eklediği döviz ve altın sözleşmelerindeki piyasa yapıcılığı görevine devam etti. İş Yatırım piyasada işlem gören beş değişik tip sözleşmede (Altın/TL, Dolar/Ons Altın, TL/Euro, TL/Dolar, Euro/Dolar) piyasa yapıcılığı yapan tek kurum oldu.

İş Yatırım, 2010 yılının Kasım ayında ihraç ettiği endeks varantlarına, 2011 yılında Dolar/TL ve Altın/TL varantlarını ekledikten sonra; 2012 yılında tek hisse senedi üzerine varant ihraç etmeye başlayarak ürün yelpazesini genişletti. Şirket, 2012 yılında 126 adet varant ihraç etti.

İş Yatırım'ın varant işlemlerindeki piyasa payı %40'lara kadar yükselirken, yılsonu itibarıyla ise %10 seviyelerinde dengelendi.

Türev ürünlerde 2012 yılının en önemli olayı yılsonunda Borsa İstanbul bünyesinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nın açılması oldu.

Uzun süredir beklenen pay senedine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri 21 Aralık 2012 itibarıyla işlem görmeye başladı.

İş Yatırım, altyapı hazırlıklarını tamamlayarak bu yeni piyasada yerini alan ilk kurumlardan biri oldu ve hacim sıralamasında birinci sıraya yerleşti.

İş Yatırım, 2013 yılında da vadeli işlemlerdeki lider konumunu sürdürmeyi hedeflemektedir.

2012 merkez bankaları ve hükümetlerin dünya ekonomisinde etkininin fazlasıyla hissedildiği bir yıl oldu.

FED 2012'nin başında, 2013 ortalarında sonlandırılması beklenen düşük faiz politikasının 2014 sonuna kadar devam ettirileceğini açıklayarak, ekonomiye desteğini sürdüreceğini açıkça ortaya koydu.

ABD'de yeni bir parasal genişleme paketinin tartışmaları ile geçen yılın ilk yarısında piyasalar dalgalanmaya devam etti. 2012 yılı içerisinde 10 yıl vadeli ABD tahvilleri faizinin rekor seviyelere gerilediği gözlemlendi. Son 60 yılın en düşük seviyelerine inen faizler, QE3 (parasal genişleme) beklentilerini güçlendirdi. Eylül ayındaki FOMC (ABD Federal Rezerv Açık Piyasa Komitesi) toplantısında alınan QE3 kararı ile düşük faizlerin 2015 ortalarına kadar korunacağı ve her ay 40 milyar ABD Doları değerinde ipotek teminatlı menkul kıymet alımı yapılacağı açıklandı.

Yılın sonlarına doğru FED, gevşek para politikası duruşunun enflasyonda %2,5 ve işsizlikte %6,5 hedefi yakalanana kadar devam edeceğini açıkladı. Bu açıklama bazı piyasa oyuncuları tarafından söz konusu hedeflerin 2015'ten önce yakalanması halinde, düşük faiz politikasının 2015'ten önce sonlandırılabilceği şeklinde yorumlandı.

Avrupa borç krizi ekonomik gündemin ilk sırasında yer aldı.

2012 yılında da Avrupa borç krizi ekonomik gündemi meşgul etmeye devam etti.

Avro Bölgesi ülkelerinde rekor işsizlik seviyeleri açıklanırken Avrupa ülkelerine ve özellikle Yunanistan, İspanya, İtalya, Almanya ve İngiltere bankalarına peş peşe gelen kredi notu indirimleri krizin derinleştiğine dair sinyaller verdi.

AMB ikinci LTRO (Uzun vadeli refinansman operasyonları) ile bankalara likidite sağlarken, Yunanistan'ın borçlarında yeniden düzenleme yapılarak ülkenin borçlarının bir kısmında kesintiye gidildi ve 7 yıllık vade 30 yıla kadar uzatıldı. Seçimler sonrasında yaşanan siyasi belirsizlik ve ülkenin gereken reformları uygulamaya koymaktan uzak koşulları çerçevesinde, Yunanistan'ın Avrupa Birliği ve Avro'dan çıkışı tekrar tartışılmaya başlandı. Bu sırada AMB'nin tahvil alımına başlayacağını açıklaması ve Draghi'nin Avrupa Para Birliği'nin "geri

Uluslararası Sermaye Piyasaları

2012 yılında Avrupa krizinin Yunanistan, İspanya ve İtalya üçlüsünün dışına taşarak, Fransa ve hatta Almanya ile ilgili endişeleri beraberinde getirdiği izlendi.

dönüşü olmayan" bir birtiklilik olduğunu vurgulaması, "Grexit" tartışmalarının önemli ölçüde azalmasını sağladı. Ayrıca AMB, sorunlu ülkelere yönelik yardım uygulamalarının bu ülkelerin gerekli koşulları yerine getirme taahhüdü vermeleri halinde başlayacağını açıkladı. Yılın kalan döneminde ise İspanya'nın yardım başvurusunda bulunup bulunmayacağı, ülke ekonomisinin ne kadar süre daha yardım çağrısında bulunmadan devam edebileceği tartışıldı.

2012 yılında Avrupa krizinin Yunanistan, İspanya ve İtalya üçlüsünün dışına taşarak, Fransa ve hatta Almanya ile ilgili endişeleri beraberinde getirdiği izlendi.

2012 yılında Asya'da da durum çok parlak değildi.

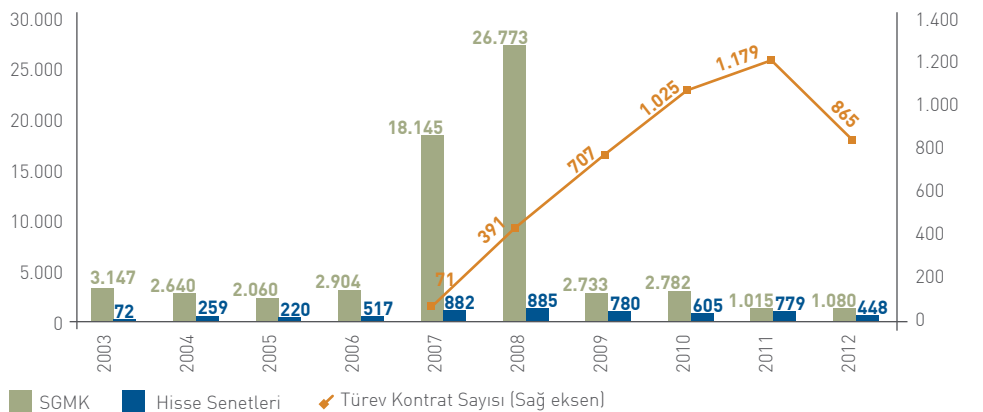
Asya'da yıl boyunca Çin'in ihracat ve büyüme rakamlarının hayal kırıklığı yaratması, son on yıldır küresel ekonomik büyümenin itici gücü olan ülkenin krize girmesi korkusunu da beraberinde getirdi.

Çin'de endeksler yıl boyunca kötü performans sergilerken, ülkenin ekonomik büyüme kompozisyonunda değişikliğe giderek iç talebe yönelecek olması dengeleri değiştireceğini işaret etti.

Japonya'da yılın ilk yarısında Yen'in değer yitirmesi ve deflasyonla savaşılmaya başlanması gibi konularda fazla bir ilerleme kaydedilemezken Fitch Mayıs ayında ülkenin kredi notunu AA'dan A+'ya düşürdü. Japonya'daki seçimlerden zaferle çıkan Abe'nin parasal gevşeme politikalarını uygulamaya koyacağına dair kararlı açıklamaları, son aylarda Yen'in değer kaybetmesini sağladı. Japonya Merkez Bankası'nın gerekli adımları atıp atmayacağı ve sonuç alınıp alınmayacağı ise 2013 yılı içinde izlenecektir.

İş Yatırım'ın Uluslararası İşlem Hacimleri

milyon ABD Doları



Yabancı Hisse Senetleri

ABD'den sonra Avrupa'da yaşanan krizin bir türlü sonuçlanamaması, 2012 yılında başta Avrupa borsaları olmak üzere dünya çapında tedirginliğe yol açtı.

Borsa İstanbul'un dünya genelinden çok daha iyi performans göstermesi de, yatırımcıların dikkatini dış piyasalardan uzaklaştırdı.

Yatırımcıların ilgi ve tercihlerine yönelik hazırlanan pay/opsiyon seminer, rapor ve tavsiyeler yardımıyla yurt dışı paylara olan talebin, piyasa koşulları ve küresel gelişmeler çerçevesinde artacağı beklenmektedir.

Yayımlanan raporlar, öneriler ve piyasa güncellemeleri ve al-sat önerileri ile geliştirilen bilgi ve güvene dayalı bire bir ilişkiler, İş Yatırım'a önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Yabancı Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Özel sektör Euro tahvilleri ve gelişmekte olan ülke Euro tahvilleri 2012 yılına özellikle AMB'nin yaptığı LTRO'lar ile birlikte olumlu bir başlangıç yaptı. AMB'nin kararlı tutumunun etkisiyle, Avrupa kaynaklı endişeler, 2012 yılında sermaye piyasalarını daha az süreliğine etkiledi.

İspanya ve İtalya gibi AB ekonomisinde önemli paya sahip olan ülkelerin tahvil faizlerinin süregelen gerginliğin azalmasıyla, özellikle yılın ikinci yarısından itibaren sırasıyla %7,58 ve %6,45 seviyelerinden 2012 yılı sonunda %4,88 ve %3,97 seviyelerine kadar gerilediği görüldü.

Yılın ikinci yarısında Yunanistan'a ilişkin yardım paketi ile ilgili çözüme ulaştırılması ve AMB'nin Avrupa Birliği likidite problemini çözmek konusunda gösterdiği kararlılık Avrupa'ya yönelik risklerin orta vadede azalmasını sağladı.

AMB'nin yanı sıra FED'in de ABD ekonomisinin problemlerini çözmek adına yürüttüğü sistemli çalışmalar ve likidite sunmaya devam etmesi uluslararası tahvil piyasalarında da risk algısının tekrar canlanmasını sağladı.

Avrupa ve ABD'nin yanı sıra, Çin'in ekonomik verilerinin iyileşme sinyalleri vermesi, sermaye piyasalarının önündeki risklerin büyük ölçüde ortadan kalkmasını sağladı; yüksek likidite ve risk algısının artması sonucu özellikle özel sektör birincil piyasa işlem hacimlerinde artış yaşandı.

Yatırım yapılabilir kredi notuna sahip şirket Euro tahvilleri birincil piyasa aktivitesi 2012 yılında 2011 yılına göre %13 artarak 2,9 trilyon ABD Dolarına ulaştı.

2012 yılında yatırım yapılabilir kredi notuna sahip şirket Euro tahvillerinin ortalama sabit kupon oranı %3,63 ile dördüncü çeyrekte tarihi düşük seviyelere geriledi. Tüm bu gelişmelerle birlikte ikincil piyasa Euro tahvil aktivitelerinde de artış gözlemlendi.

2012 yılı Türk şirket Euro tahvil piyasasının da büyüdüğü bir sene oldu.

2012, Türk şirketleri Euro tahvil piyasasının büyüdüğü bir yıl oldu. Türkiye Hazinesi, yurt dışı piyasalardan 6 milyar ABD Doları borçlanırken Türk özel sektörü yaklaşık 10 milyar ABD Doları borçlandı.

Bu işlemlerin yaklaşık 8,5 milyar ABD Dolarlık kısmı 2012 yılının ikinci yarısında gerçekleşti. 2011 yılında Türk özel sektörü uluslararası piyasalardan 3,3 milyar ABD Doları borçlanmıştı. Türk ülke ve şirket Euro tahvillerine olan talep, Fitch'in Türkiye'nin uluslararası kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesiyle daha çok güçlendi.

Türkiye özel sektör uluslararası borçlanmalarının artması İş Yatırım'ın ikincil piyasa Euro tahvil işlemlerini olumlu etkiledi.

İş Yatırım, Türkiye Hazinesi'nin ilk sukuk ihracında "co-manager" olarak görev aldı.

İş Yatırım, Türkiye Hazinesi'nin 2012 yılında gerçekleştirdiği 1 milyar ABD Doları tutarındaki, 2018 vadeli ilk sukuk ihracında "co-manager" olarak görev aldı.

İş Yatırım, Orta Doğu'da bir süredir geliştirmekte olduğu ikili ilişkileri kapsamında sukuk ihracında önemli miktarda talep toplama başarısını gösterdi.

İş Yatırım, İş Bankası'nın 2017 vadeli ABD Doları cinsi Euro tahvil ihracında da "co-manager" olarak görev aldı.

Gelişmekte Olan Ülke Tahvilleri Performansı (%)

Ülke	2011	2012
EMBI+	7,66	17,89
Ekvator	17,79	12,30
Türkiye	(0,018)	26,98
Kolombiya	10,92	13,76
Brezilya	11,43	13,64
Panama	13,72	12,98
Filipinler	10,74	16,66
Meksika	11,52	12,03
Peru	13,55	18,81
Güney Afrika	7,31	14,35

İş Yatırım, 2012 yılında iki menkul kıymet ihracında "co-manager" olarak görev aldı.

- Türkiye Hazinesi'nin 2012 yılında gerçekleştirdiği 1 milyar ABD Doları tutarındaki 2018 vadeli ilk sukuk ihracı
- İş Bankası'nın 2017 vadeli ABD Doları cinsi Euro tahvil ihracı

Yabancı Türev Piyasaları

İş Yatırım TradeMaster International'a opsiyon ve CFD'leri de ekledi.

2012 yılında opsiyon ve CFD'ler (fark sözleşmeleri) TradeMaster International (TMI)'a eklendi.

Toplam 16 borsada işlem gören endeks, emtia ve döviz vadeli işlem sözleşmeleri üzerine yazılı opsiyonlar kapsamındaki işlemler, yatırımcının tercihine bağlı olarak, yatırım danışmanı aracılığıyla veya TMI üzerinden kendileri tarafından gerçekleştirilebilmektedir.

Borsadan alınan gerçek zamanlı fiyatlar, yatırımcılara hem piyasayı izleme hem de bu fiyatlarla işlemlerini gerçekleştirme imkanı sunmaktadır.

İş Yatırım, 2012 yılında yabancı türev piyasalarında kısa süre içinde aylık ortalama işlem hacminde önemli artışlar kaydetti.

Önceki yıllarda da yatırımcıların ilgisini çeken opsiyon piyasası, TMI tarafından sağlanan olanaklarla daha da cazip hale gelecektir. TMI'a yılın son aylarında eklenen CFD'lerde henüz hacim oluşmazken, hisse senedi, BYF, endeks, emtia gibi pek çok alanda sunulacak kontratların 2013 yılında ilgi odağı olacak ürünler arasında yer alması beklenmektedir.

TradeMaster FX, işlem hacmi ve hesap sayısındaki artışı desteklemiştir.

İş Yatırım'da 2008 sonunda başlanan Londra Metal Borsası (LME) işlemleri 2012 yılında daha da gelişti ve yatırımcılar tarafından daha fazla ilgi gördü.

İş Yatırım'ın elektronik işlem platformu olan TMI ailesinin yeni üyesi TradeMaster FX'in yatırımcılar tarafından kullanılmaya başlanmasıyla işlem hacmi ve hesap sayısında önemli artış yaşandı.

Platformun mobil uygulamalarının da (iPhone ve Android uygulamaları) yatırımcılara sunulması erişilebilirliği artırarak işlem hacmine pozitif katkı sağladı.

Kamuya açıklanan son verilere göre 2012 yılının ilk dokuz ayında kaldıraçlı döviz işlem hacminde %27 piyasa payı ile lider olduk. 2013 yılında da işlem hacmindeki lider konumumuzu korumayı hedefliyoruz.

Platform üzerinden yatırımcılara piyasadaki gelişmeler hakkında sürekli ve sağlıklı bilgi akışı sağlanması için Dow Jones'tan Türkçe ve İngilizce haber hizmeti alınmaya başlandı. Buna ilave olarak, FX piyasasına yönelik raporlar üretilerek sistem üzerinden yatırımcılara ulaştırılmaktadır. Platformun düzgün ve sağlıklı çalışmasının takip edilmesi amacıyla 5 gün 24 saatlik çalışma sistemine geçildi.

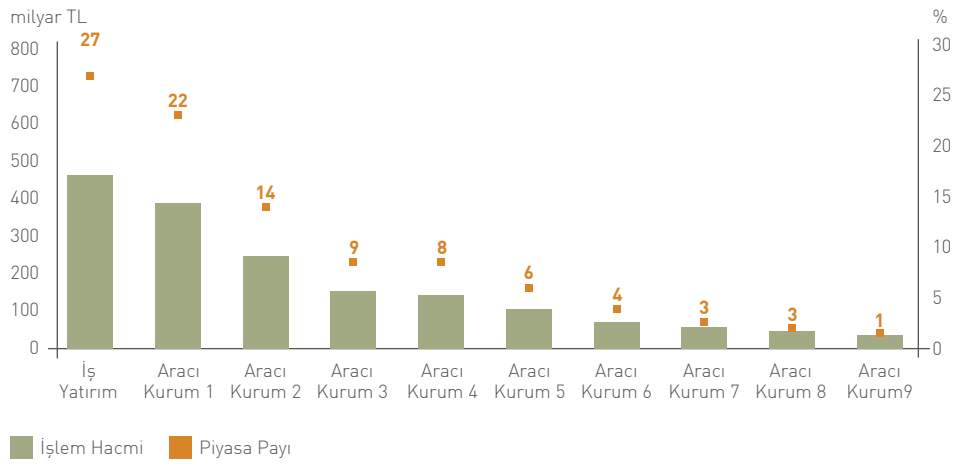
2012 yılı başı itibarıyla 10 olan likidite sağlayıcı sayısı yıl içerisinde bankalarla yürütülen çalışmalar sonucunda 14'e yükseldi. İş Yatırım'ın EuroMoney listesindeki ilk 15 bankanın 14'ü ile çalışıyor olması, likiditenin kalitesi, sürekliliği ve şeffaflığı açısından, Şirket'i rekabette öne çıkaran bir konudur.

TradeMaster FX

TradeMaster FX, İş Yatırım'ın elektronik işlem platformu olan TMI ailesinin yeni üyesidir.

TradeMaster FX'in yatırımcılar tarafından kullanılmaya başlanmasıyla işlem hacmi ve hesap sayısında önemli artış yaşandı.

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri İşlem Hacmi İlk 10 - 2012/09 *



* TSPAKB tarafından yayımlanan en son veri.

Yurt İçi Satış ve Pazarlama

Yurt İçi Satış bünyesinde müşteri portföy büyüklüğü %31 arttı.

Pazarlamada başarılı bir yıl

2012 yılı, küresel krizin mali piyasalarda yarattığı dalgalanmalar ve makroekonomik dengelerdeki bozulmaların etkisi altında geçmiş olmasına rağmen İş Yatırım yurt içi pazarlama faaliyetlerinde başarılı bir yıl geçirdi.

Adana Şubesi'nin yılın ilk yarısında faaliyete geçmesiyle, bu bölgedeki pazarlama ve satış faaliyetlerimiz daha da güçlendirildi. Gerek etkin yeni yatırımcı kazanımı ve buna paralel sağlanan yeni fon girişleri, gerekse izlenen doğru yatırım stratejileri doğrultusunda yatırımcıların mevcut varlıklarının değer kazanması ile Yurt İçi Satış bünyesinde müşteri portföy büyüklüğü 2012 yılında %31 artarak 8,9 milyar TL olarak gerçekleşti.

2012 yılında İstanbul dışında müşteri ziyaretleri gerçekleştirilmeye devam edildi. Ülkemizin birçok bölgesinde potansiyel yatırımcılar ziyaret edilerek müşteri tabanının daha da geliştirilmesi sağlandı.

Yeni fon girişinin 2013 yılında da artarak devam etmesi hedeflenmekte olup, yeni müşteri kazanımında, henüz şubemizin bulunmadığı ancak ciddi potansiyel içerdiği düşünülen bölgelere de ziyaretler yapılmasına devam edilerek pazarlama faaliyetlerinin yurt genelinde sürdürülmesi planlanmaktadır.

TradeMaster (TM) platformunun tanıtımıyla yatırımcı kazanımında artış sağlandı.

2012 yılında, yatırımcıların piyasalara doğrudan erişimini sağlayan TM platformunun tanıtımının daha da etkinleştirilmesi ve kullanımının yaygınlaştırılması amacıyla tanıtım çalışmalarına devam edildi.

Bu çalışmaların sonucunda platformu kullanan yatırımcı sayısında önemli bir artış kaydedildi.

Bunun yanı sıra Ekonomist ve Para Dergileri başta olmak üzere yurt genelinde yazılı basında özellikle İş Yatırım FX faaliyetleri ve TM platformu hakkında bilgilendirme ve içerik çalışmaları yapıldı. Bu kapsamda hazırlanan "50 Soruda Foreks - Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri" kitapçığı sektörde beğeni ve ilgi gördü.

TradeMaster platformlarını tanıtan internet siteleri 2012 yılında yenilendi.

www.trademaster.com.tr adresinden bütün platformların sitelerine direkt erişim sağlandı.

Yatırımcıların kolay bilgi edinmelerini sağlayacak şekilde video raporların hazırlanması için diğer birimlerle gerekli koordinasyon sağlandı. Mevcut raporlarımıza ilave olarak videoların da sitelerde yer almasıyla sağlıklı ve güncel bilgi akışı kuvvetlendirildi.

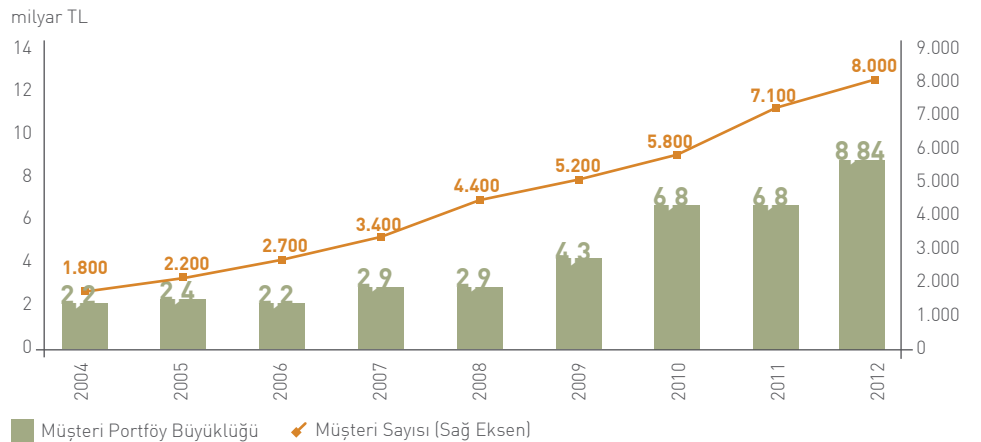
TM platformu 2013 yılında da etkin bir şekilde müşterilere sunulmaya devam edilecektir.

Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde de yoğun bir dönem

2012 yılı, özellikle yurt dışı sermaye piyasalarında yaşanan olumsuzluklara rağmen hayata geçirilen projeler ile yatırım danışmanlığı faaliyetleri açısından da başarılı bir yıl oldu.

2012 yılında geleneksel yatırım danışmanlığı faaliyetinin yanı sıra kurumsal aracılık (prime brokerage) ve servet yönetimi faaliyetlerine de devam edildi. Müşterilere yatırım danışmanlığı kapsamında sunulacak her türlü yatırım bankacılığı hizmetinin etkin, müşteri beklentilerine uygun risk-getiri analizlerini içeren ve rekabet avantajı yaratacak şekilde katma değer sağlayan nitelikte olması sağlandı.

İş Yatırım'ın Müşteri Sayısı ve Müşteri Portföy Büyüklüğü



Kurumsal Aracılık (Prime Brokerage)

İş Yatırım, kurumsal aracılık faaliyetleri çerçevesinde özel portföy yönetimi şirketlerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, yatırım fonu kuruluşu, yatırım danışmanlığı ve talep halinde teknoloji ile risk yönetimi alanlarında da destek ve araştırma hizmetleri vermeye devam etti.

İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kanunu'nun değişmesiyle birlikte portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş olarak da hizmet sunabilecektir.

İş Yatırım, özel portföy yönetimi şirketlerinin hedef kitlesini oluşturan yatırımcıların risk-getiri tercihlerine uygun farklı tiplerde yatırım fonları kurulmasına yardımcı olmaktadır.

Türkiye'de özel portföy yönetimi şirketleri SPK'nın 2007 yılında yayınladığı düzenlemeler kapsamında faaliyet göstermektedir. İş Yatırım, 2012 sonuna kadar özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 13 fon kurdu.

İş Yatırım tarafından halka arzına aracılık edilen borçlanma araçları için İş Yatırım tarafından toplanan talebin %99'u Yurt İçi Satış tarafından yaratıldı.

Kurumsal Aracılık Kapsamında Hizmet Verilen Fonların Büyüklükleri - 2012

Fon	Fon Toplam Değeri (TL)
Ashmore İş Yatırım A Tipi Değişken Fon (Hisse Senedi Yoğun)	3.516.245
Ashmore İş Yatırım B Tipi Multi Strateji Değişken Fon	10.608.902
Ashmore İş Yatırım B Tipi Likit Fon	7.581.121
Libera Portföy İş Yatırım Verim Odaklı A Tipi Değişken Fon	2.172.267
Libera Portföy İş Yatırım Avantaj B Tipi Değişken Fon	9.501.644
Libera Portföy İş Yatırım Likya B Tipi Likit Fon	8.908.098
İş Yatırım İstanbul Portföy SYF	25.794.922
İstanbul Portföy İş Yatırım B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	59.973.068
Notus Portföy İş Yatırım B Tipi Değişken Fon	33.199.846
Sardes Portföy İş Yatırım Verim B Tipi Değişken Fon	1.865.298
İş Yatırım Ark SYF	8.462.352
İş Yatırım Logos Dinamik Dağılımlı SYF	20.647.761
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü SYF	10.703.856
Toplam	202.935.380

13 fon

İş Yatırım, 2012 sonuna kadar özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 13 fon kurdu.



yatırım
danışmanlığında

“güçlü”

YURT DIŞI SATIŞ

2012 yılını aşırı kredi büyümesi olasılığı karşısında alınabilecek tedbirler ve bu tedbirlerin bankacılık sektörü üzerine olası olumsuz etkileri sebebiyle tedirgin geçiren Borsa İstanbul Pay Piyasası, düşük seyreden faiz oranları, sağlıklı kredi büyümesi ve dünyada beklenen kriz olasılığının azalması sayesinde yılı ABD Doları bazında %61 getiriyle kaparken, dünyada en iyi performans sergileyen ikinci piyasa oldu.

2012 yılında dikkat çekici olan iki gelişmeden ilki, genel olarak yabancı sahiplik oranında yıl boyu izlenen ve hemen hemen homojen olan artış ve yılın sonuna doğru gerçekleşen ikincil halka arz ve pay satışlarında görülen iŐtahlı talep oldu. Bu talep kendisini 2012 yılının tümünde net 9,5 milyar TL civarında bir alış ile gösterdi ve 2011 yılı sonunda %62 civarında olan yabancı sahiplik oranı %66 seviyelerine yükseldi.

İkinci önemli gelişme ise yılsonuna doğru ülke kredi notunun Fitch Ratings tarafından "yatırım yapılabilir ülke" seviyesine yükseltilmesi oldu. Bu karar sonrasında yabancı yatırımcıların özellikle işlem hacmi içindeki payında da bir artış yaşandı.

2012 yılında gerçekleşen yüksek getiriler sebebiyle oluşmuş olan 2013'e yavaş bir başlangıç düşüncesine rağmen, piyasaların ikinci bir yatırım yapılabilir seviye, büyüme ve kredi genişlemesi tarafındaki olumlu beklentiler, 2013 yılının hızlı bir başlangıç yapmasına ve sonrasında oynaklığın yüksek olduğu bir yıl olmasına yol açabilir. Bu nedenle ilk çeyrek görünümü, yılın geri kalanı için daha sağlıklı bir değerlendirmeye olanak verecektir.

Yabancı yatırımcıların piyasada mevcut konumlarının oransal olarak çok da dışına çıkmayacakları, yani toplam işlem hacmi içerisinde %15-20 paya sahip olacakları ve diğer şartların olumlu seyretmesi durumunda, sahiplik oranlarını %70'lere taşımaya çalışacakları bir yıl görmek çok şartırtıcı olmayacaktır.

Bilindiği üzere piyasamızda yaşadığımız bir önemli gelişme de, VIOP'un kurulmasıdır. Bu piyasada da 2013 yılında etkin olunması planlanmaktadır.

Yurt Dışı Satış ve Pazarlama

2012 yılında dikkat çekici olan iki gelişmeden ilki, genel olarak yabancı sahiplik oranında yıl boyu izlenen ve hemen hemen homojen olan artış ve yılın sonuna doğru gerçekleşen ikincil halka arz ve pay satışlarında görülen iŐtahlı talep oldu.

Pay Senetleri

Pay senetleri tarafında 2012 yılında göze çarpan en önemli gelişme, işlem hacimlerinde yaşanan önemli gerileme oldu.

Yılsonuna doğru, not artışının da yardımı ile bir düzelme yaşanmış olsa da, 2012'de piyasada gerçekleşen işlem hacimleri 2011 yılına göre %10 gerileme gösterdi. Hacimlerde yaşanan bu gerilemeye rağmen, yabancı kurum işlemlerinin toplam işlemler içindeki payında önemli bir değişim olmadı.

İŞ Yatırım, Türkiye'de ofis açmış olan yabancı kurumların işlemleri hariç, 10'dan fazla hizmet sağlayıcının yer aldığı bir piyasadan önemli oranda pay almaktadır.

Vadeli İşlemler

2012 yılında İŞ Yatırım işlem hacmi bazında %28 ve işlem gerçekleştirilen kontrat sayısı bazında %19 artış sağladı.

Elektronik İşlemler

Elektronik işlem hacimleri 2012 yılında büyümesini sürdürdü.

Elektronik işlemler tarafında 2012 yılında hem iletilen işlem adedi bazında hem de işlem hacminde büyüme gerçekleşti.

Yatırımcı Konferansları

Türkiye'de hisse senetleri piyasasına yatırım yapan yabancı fon yöneticileri ile borsa şirketlerini bir araya getirmek amacı ile Bodrum, New York ve Londra'da yatırımcı konferansları düzenlendi.

%28

2012 yılında İŞ Yatırım vadeli işlem hacminde %28 ve işlem gerçekleştirilen kontrat sayısında %19 artış sağladı.



YURT DIŞI SATIŞ - SGMK ve YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER

İŞ Yatırım 2012 yılında ikincil piyasada en çok Türk Lirası Hazine kıymetlerinin alım satımında aktif oldu.

İŞ Yatırım 2012 yılında yeni müşteri kazanma çabalarının yanında Türk Lirası ve ABD Doları Hazine kıymetlerinin alım satımı, Türk Lirası ve ABD Doları Şirket tahvillerinin alım satımı ve Türk Lirası Şirket tahvillerinin ihraçlarında faaliyet gösterdi. Şirket'in ikincil piyasada en çok aktif olduğu taraf Türk Lirası Hazine kıymetlerinin alım satımı oldu.

Türk sabit getirili menkul kıymetler 2012'de diğer gelişmekte olan ülkelere göre oldukça iyi performans gösterdi.

2012 yılındaki gelişmeler öncesinde 2011 yılını kısaca hatırlatmakta yarar var. 2011 yılının ikinci yarısında cari açığa görülen endişelerin ve Merkez Bankası'nın Temmuz 2011'deki faiz indiriminin başlattığı Türk Lirası'ndaki aşırı değer kaybı sonrasında, enflasyonu kontrol altına almaya yönelik Merkez Bankası sıkı para politikası uygulamaları sonucunda, gösterge tahvil getirisi %11,60'ın üstüne çıktı. Türk Lirası'ndaki zayıflık ve yüksek cari açığa ek olarak 2011 yılının son çeyreğinin başında Merkez Bankası'nın uygulamaya başladığı sıra dışı politikaların o dönemde yabancı yatırımcılar tarafından tam olarak anlaşılabilmesi sonucu, yabancı yatırımcılar ellerindeki Türk Lirası Hazine kıymetlerini 2011 Haziran-Aralık döneminde 4,4 milyar ABD Doları azalttılar. Bankalar ve kısa dönemli yatırımcıların (hedge fonlar) 4,2 milyar ABD Doları, uzun vadeli yatırımcıların ise 0,2 milyar ABD Doları karşılığı hazine kıymeti azalttıkları bu dönemde, yabancı yatırımcılar izledikleri endeks ağırlıklarının çok altında Türk varlıklarına portföylerinde yer verdiler.

2012'de ise bu olumsuz görünüm tam tersine döndü. Merkez Bankası, emtia fiyatlarındaki gerileme ve küresel risk iştahındaki artışla birlikte efektif fonlama maliyetini düşürmeye başladı, yabancı yatırımcı ilgisi arttı.

Türk Lirası'ndaki düşük değişkenlik, ekonomik büyüme çok fazla gerilemeden cari açığın düşmesi ve yatırım yapılabilir kredi notu beklentilerine bağlı olarak Türk sabit getirili menkul kıymetlere yabancı yatırımcının ilgisi tekrar arttı.

2012'de banka ve kısa vadeli yatırımcılar ellerinde tuttukları Hazine borçlanma araçlarını toplam 10,6 milyar ABD Doları artırarak 31,5 milyar ABD Doları'na çıkarttılar. Yabancı yatırımcıların ellerindeki Türk Lirası Hazine kıymetindeki artışın çoğu yurt içindeki bankaların tuttuğu Hazine stoklarından karşılandı. Bu dönemde, bankaların Hazine kıymetlerindeki payı %57'den %48'e geriledi.

Türkiye'de banka dışı Şirket tahvillerine ilgi zayıf

Türk Lirası Şirket tahvillerine yabancı yatırımcı ilgisinin ABD Doları cinsi Euro tahvillere göre oldukça düşük olduğu izlenmektedir. Bunun en büyük nedeni Türk Lirası Şirket tahvillerinde hem kur riskinin hem de kredi riskinin değerlendirilme ihtiyacı olması ve bunun birçok kurumda daha zor koordine edilen bir yatırım kararı olmasıdır. İki riski de alabilecek yatırımcıların önem verdiği faktörler ihracın büyüklüğu, likidite ve vade uzunluğudur.

Birçok orta çaplı fon yöneticisinin minimum yatırım için 200-300 milyon ABD Doları civarında sınırları mevcuttur. Bu nedenle Türkiye'de banka dışı Şirket tahvillerine ilgi zayıf seyretmektedir. Yabancı yatırımcılar uzun vadeyi tercih ettikleri için ihraç büyüklüğu ve ek getiri oranı uygun bile olsa vade kısalığı nedeniyle ihraca ilgi gösteremeyebilmektedir.

İŞ Yatırım'ın Türk Lirası ve ABD Doları Şirket tahvillerine ikincil piyasada aracılık işlemleri de devam etmektedir.

\$31,5 milyar

2012'de banka ve kısa vadeli yatırımcılar ellerinde tuttukları Hazine borçlanma araçlarını toplam 10,6 milyar ABD Doları artırarak 31,5 milyar ABD Doları'na çıkarttılar.

Portföy Yönetimi

Fon piyasasının %26'sı İş Yatırım tarafından yönetiliyor.

YATIRIM FONLARI

2012'de yatırım fonlarında sınırlı bir büyüme yaşandı.

2012 yılı yatırım fonları sektörü açısından 2011'in aksine, sınırlı da olsa, nominal büyümenin gerçekleştiği bir dönem oldu. Sene başında %11,50 seviyelerinde olan gösterge bono faizi yıl içinde 5,5 puana yakın bir düşüş yaşayarak, borçlanma araçlarında sermaye kazançları oluşmasına, bunun da getirilere olumlu yansımaya neden oldu. Bu gelişmenin yanında, likit fonlara göre daha esnek bir yapıya sahip olan kısa vadeli tahvil ve bono fon grubuna çeşitli kurucular tarafından likit fonlardan dönüşümlerin de gerçekleşmesiyle, başta kısa vadeli tahvil ve bono fonlarında büyüme sağlandı.

Diğer taraftan, beklentilere paralel olarak anapara korumalı/garantili fonlarda, 2012 yılında önemli sayılabilecek bir küçülme yaşandı. %71 oranındaki daralmanın temel nedeni, fon itfalarındaki performans zayıflıkları ve yatırımcı ilgisi yaratabilecek dayanak varlıklarda önemli hareketler ya da beklentilerin oluşmaması olarak sıralanabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2011 sonunda uygulamaya konulan fon türü bazındaki azami yönetim ücreti uygulaması, 2012 yılsonu itibarıyla fon türü bazında azami fon toplam gider oranı olarak genişletilerek, yönetim ücreti de dahil fonlardan tahsil edilecek toplam masraflar/giderler ile ilgili bir üst sınır getirildi.

2011 yılında getirilen "Hisse Senedi Yoğun Fon" tanımı ardından oluşan vergisel düzenleme beklentisi 2012 yılında gerçekleşti. Aylık ortalama asgari %75 oranında hisse senedi taşıyan fonlar Hisse Senedi Yoğun Fon olarak tanımlandı ve fon alım/satımları neticesinde oluşan kârlar üzerinden tahsil edilen stopaj oranı %0 olarak düzenlendi. Önümüzdeki dönem için

sermaye piyasalarının gündemi; yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun ardından yayımlanacak tebliğler ve ilke kararları gibi hususlarla birlikte yapılacak tamamlayıcı düzenlemeler olacaktır.

Yatırım fonu sektörü 2012 yılında %1 büyüyerek toplam 30 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

2011 yılında kurulan Kaldıraçlı Hisse Serbest Yatırım Fonu 2012 yılında nitelikli yatırımcılara arz edildi.

Farklı yatırım tercihlerini karşılayabilmek için ağırlıklı olarak hisse senedine yatırım yapan Kaldıraçlı Hisse Serbest Yatırım Fonu'nun kuruluşunun gerçekleşmesinin ardından, 2012 yılında nitelikli yatırımcılara arzı yapıldı.

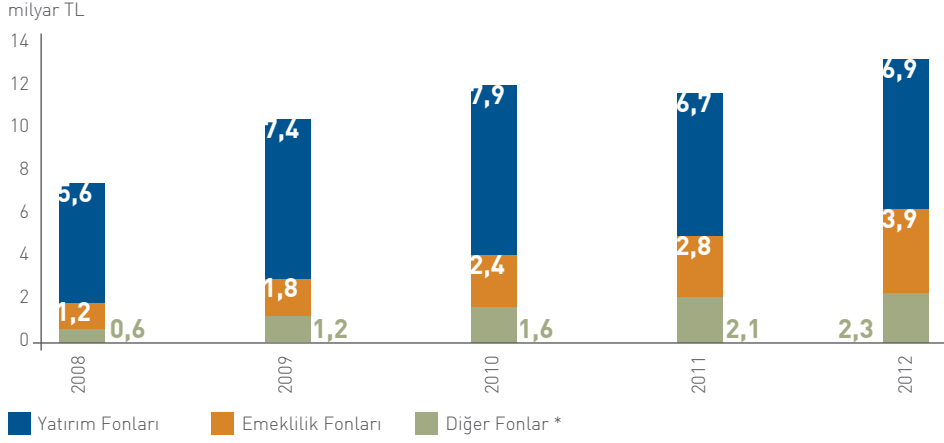
İş Yatırım'ın A Tipi borsa yatırım fonu olan İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun Türkiye hisse senedi piyasası için ana göstergelerden biri olan BIST 30 Endeksi'ni takip eden bir borsa yatırım fonuna (İş Yatırım BIST 30 A Tipi Borsa Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)) dönüşümü gerçekleştirildi.

İş Yatırım'ın Borsa yatırım fonları "İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)" ve "İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu" sırasıyla takip ettikleri endekslerle %99,77 ve %99,37 korelasyon gösterdi.

Şirket'in A Tipi Değişken ve B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono fonları karşılaştırma ölçütlerinin üzerinde getiri sağladı.

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide fon büyüklüğü 2012 sonu itibarıyla önceki yıla göre %13 büyüyerek 13,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu hacmin 3,9 milyar TL'sini, önceki yıla göre %39 büyüyen emeklilik fonları oluşturdu.

Yönetilen Konsolide Toplam Portföy Büyüklüğü



*Diğer fonlar özel portföy yönetimi portföyünü, alternatif yatırım ürünleri portföyünü ve SICAV fonlarını içermektedir.

Yönettiğimiz emeklilik fonu büyüklüğüne önemli katkı sağlayacağını düşündüğümüz Hazine Müsteşarlığı'nın Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmeliği 29 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe girdi.

Söz konusu düzenlemeye göre, 1 Ocak 2013'ten itibaren devlet tarafından, bireysel emeklilik sistemine yatırılan katkı paylarının %25'i oranında, bireysel emeklilik hesabına ödeme yapılacaktır. Bir takvim yılı içinde ödenen toplam devlet katkısı ise; ilgili takvim yılı için belirlenen yıllık toplam brüt asgari ücret tutarının %25'ini aşamayacaktır.

Diğer yandan, emeklilik sistemine yapılacak devlet katkısının asgari %75'i Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikalarında değerlendirilebilecekken, azami %25'i;

- Türk Lirası cinsinden mevduatta, katılma hesabında, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçlarında veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında,
- BIST 100 Endeksi'ndeki veya belirtilecek diğer endekslerdeki paylarda değerlendirilebilecektir.

%39

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide fon büyüklüğü 2012 sonu itibarıyla önceki yıla göre %13 büyüyerek 13,1 milyar TL'ye yükseldi.

Bu hacmin 3,9 milyar TL'sini, önceki yıla göre %39 büyüyün emeklilik fonları oluşturdu.



Kurumsal Finansman

%24

2012 yılında toplam 42,3 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracı gerçekleştirirken, 18,5 milyar TL tutarında işlem gerçekleşen 2011 yılına kıyasla birincil piyasada 2,3 kat büyüme kaydedildi.

İş Yatırım 2012 yılında 28 işlemde 9,1 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracına aracılık ederken, halka arzlarda %24 pazar payı ile 2012 yılında da piyasadaki liderliğini sürdürdü.

HALKA ARZ

Pay Senedi Halka Arzları

Türkiye’de ulusal pazarlarda (Gelişen İşletmeler Piyasası hariç) 2012 yılında toplam hasılat tutarı 531,5 milyon TL olan 16 adet özel sektör pay halka arzı ile 4,5 milyar TL özelleştirme geliri sağlanan Halkbank’ın ikincil halka arzı gerçekleştirildi.

Halkbank özelleştirmesi ayrı tutulduğunda, 2011 ve 2012 yılında gerçekleştirilen halka arzların önceki yıllara kıyasla sayıca fazla olduğu ancak halka arz büyüklüklerinin likiditeyi destekleyecek seviyelere ulaşmadığı görülmektedir.

Özellikle 2012 yılında gerçekleştirilen halka arzlar yatırımcılarca eleştirildi ve TSPAKB önderliğinde yeni önlemler alınması için çeşitli çalışmalar başlatıldı.

İş Yatırım yetkilendirildiği halka arz işlemleriyle ilgili çalışmalara devam etmektedir. Şirket, potansiyel müşterilerle ilgili teklif çalışmalarını da ara vermeksizin sürdürmektedir. 2013 yılının, konjonktürün de olanak sağlamasıyla, pay halka arzlarına aracılık bakımından Şirketimiz açısından etkin bir yıl olacağı düşünülmektedir.

Borçlanma Araçları Halka Arzları

Özel sektör borçlanma araçları piyasası hızla büyümektedir.

Son yıllarda özellikle banka ihraçlarıyla dikkat çeken özel sektör borçlanma araçları piyasası 2012 yılında da hızlı büyümesini sürdürdü.

2012 yılında toplam 42,3 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracı gerçekleştirirken, 18,5 milyar TL tutarında işlem gerçekleşen 2011 yılına kıyasla birincil piyasada 2,3 kat büyüme kaydedildi. 2012 yılındaki ihraçların 37,4 milyar TL’lik kısmı halka arz yöntemiyle; 4,9 milyar TL’lik kısmı ise nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle gerçekleşti.

Banka ihraçları 2012’de de ağırlığını sürdürürken 38,2 milyar TL tutarındaki ihraç hacmiyle piyasanın %90’ını oluşturdu. Bankalar geçen yıl 17,5 milyar TL tutarında ihraç gerçekleştirdi.

İş Yatırım 2012 yılında 28 işlemde 9,1 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracına aracılık ederken, halka arzlarda %24 pazar payı ile 2012 yılında da piyasadaki liderliğini sürdürdü.

İş Yatırım’ın, büyük çoğunluğunu halka arz yöntemiyle gerçekleştirdiği ihraçların 7,7 milyar TL’lik bölümü İş Bankası’nın 14 ayrı işleminden oluşurken 1,4 milyar TL’lik kısmını ise; 9 farklı ihraççının gerçekleştirdiği 14 adet işlem oluşturdu. Halka arzı gerçekleştirilen toplam tutarın 1,2 katı talep toplandı. İş Yatırım, 2013 yılında da özel sektör borçlanma araçları halka arzlarında, en yüksek paya sahip olmayı hedeflemektedir.

Özel Sektör Borçlanma Araçları Halka Arzı*
- Piyasa Payı - 2012



İş Yatırım %24
Diğer %76

Özel Sektör Borçlanma Araçları Halka Arzı*
- Piyasa Payı - 2011



İş Yatırım %29
Diğer %71

* Nitelikli yatırımcıya yapılan ihraçlar dahil değildir.

Birleşme ve Devralma

Türkiye’de 2012 yılında toplam 21,8 milyar ABD Doları birleşme ve devralma işlemi gerçekleşti.

Türkiye’de birleşme ve devralma işlemleri 2012 yılında toplam 21,8 milyar ABD Doları tutarında gerçekleşti. Bu, 2011 yılındaki 14,9 milyar ABD Dolar işlem büyüklüğüne göre yaklaşık %50 artışı işaret etmektedir. 2012 yılındaki işlemlerin %75’i yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilirken, özelleştirme işlemleri toplam işlem hacminin %42’sini oluşturdu.

Gerçekleşen 27 adet işlemin büyüklüğü 100 milyon ABD Doları’ndan fazla olurken bu işlemlerin toplam büyüklük içindeki payı %93 oldu. Özellikle son çeyrekte hızlanan ve ihaleleri tamamlanan özelleştirme projeleri toplam işlem hacmini yükseltti.

Genel anlamda bakıldığında birleşme ve devralma piyasasının, halen yabancı yatırımcı ilgisinin yüksek olduğu bir piyasa özelliği taşıdığını söyleyebiliriz. Sektör bazında ilgiye bakıldığında ise; enerji, hızlı tüketim mamulleri ve finans sektörleri öne çıkmaktadır.

Ağırlıklı AB ülkelerinde oluşan yabancı yatırımcı tabanının, Uzak Doğu ve Orta Doğu ülkelerinden bazı girişim sermayesi (private equity) fonları ve ABD merkezli stratejik firmaların ilgisiyle dengeli bir hale geldiği görülmektedir. Türkiye’de gerçekleşen işlemlerde değerlemelerin düşmediği, alıcı ve satıcı arasındaki değerlendirme konusundaki beklenti farklılığının halen açık olduğu görülmektedir. Özellikle yabancı para pozisyonlarından kaynaklanan borç kaynaklı ve ileriye yönelik operasyonel anlamda oluşacak riskler alıcılar tarafından yüksek iskonto ile fiyatlanmak istenirken, satıcılar açısından çeşitli enstrümanlar ile bu sorulara karşılık verilmekte ve satış fiyatında indirim ya da farklılık yapılmamaktadır.

2013 yılında özelleştirme projelerinde elektrik dağıtım ihalelerinin sonuçlanması, elektrik üretim tarafında yeni varlıkların ihaleye çıkması, Milli Piyango ve Spor Toto projelerinin ihale edilmesi, Başkent Doğalgaz Dağıtım özelleştirmelerinin tamamlanması beklenmektedir.

Girişim sermayesi (private equity) işlemlerinde 2012 yılında ciddi bir hareketlilik gözlemlendi.

Yaklaşık 3 milyar ABD Doları işlem hacmiyle girişim sermayesi işlemleri toplam işlem hacminden %14’lük pay aldı. Bu işlemler arasında Koton ve Pronet işlemleri öne çıkmaktadır.

Girişim sermayesi (private equity) fonlarının ülkemize ve bölgeye yönelik olarak kurmuş oldukları fonlarda önemli bir nakit birikimi olduğu ve 2013 yılında da Türkiye’nin odak noktası olarak ön sıralarda yer alacağı beklenmektedir.

İşlem büyüklüğünün 2012 yılındaki rakamı aşabilmesi kalan büyük özelleştirme işlemlerinin tamamlanmasına bağlıdır. Özelleştirme işlemleri haricinde düşünüldüğünde özel sektör birleşme ve devralma işlemlerinde 10 milyar ABD Doları civarında işlem hacmine ulaşabileceği düşünülmektedir. Ancak, yukarıda bahsedilen özelleştirme işlemlerinin gerçekleştirilmesi halinde bu rakam iki katına çıkabilecek ve 2012 yılı rakamlarına ulaşılacaktır.

2013 yılına yönelik daha yüksek büyüme beklentisi, tüketici ürünleri sektöründe hızlı büyüme öngörüsü ve kentsel dönüşüm projelerine bağlı olarak hareketlilik beklenen inşaat ve inşaat malzemeleri sektörlerindedir. Bu nedenle birleşme ve devralma piyasasında özel sektör işlemlerinin belirli sektörlerde hızlanması ve önemli miktarlara ulaşması beklenmektedir.

Her zaman olduğu gibi hızlı tüketim malları, enerji, sağlık sektörü ve yeni bir eğilim olarak e-ticaret ve eğitim sektörlerinde birleşme ve devralma işlemlerinin artacağı öngörülmektedir.

İş Yatırım 2012 yılında tamamlanan 7 proje dışında, enerji, otomotiv yan sanayi, tüketici ürünleri sektörleri başta olmak üzere danışman olarak görev aldığı ve birleşme ve devralma çalışmalarını sürdürdüğü çeşitli projelerde yer almaktadır.

İş Yatırım Tarafından 2012 Yılında Tamamlanan Projeler

	Tarih	Alıcı Taraf	Satıcı Taraf	Tutar (ABD Doları)	Rolümüz
1	Ekim	İş Girişim	NumNum	15.168.539	Alıcı Taraf Danışmanlığı
2	Ekim	Yıldırım Holding	Gemport Liman İşletmeleri	NA	Satıcı Taraf Danışmanlığı
3	Ağustos	TAV	İş Girişim’in Havaş Hisseleri	19.422.222	Satıcı Taraf Danışmanlığı
4	Haziran	Toksöz Spor	İş Girişim	13.300.685	Alıcı Taraf Danışmanlığı
5	Haziran	Trakya Cam	Glasscorp Romania	NA	Alıcı Taraf Danışmanlığı
6	Mart	-	SABMiller TSP İşlemi	1.900.000.000	Satıcı Taraf Danışmanlığı
7	Şubat	Ode Yatırım	İş Girişim	10.500.000	Alıcı Taraf Danışmanlığı

Araştırma

İş Yatırım, borçlanma aracı ihracına aracılık etmediği şirketler için de araştırma desteği vererek sektörde ayrılmaktadır.

İş Yatırım, 2012 yılında ekonomi, sabit getirili kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam etti.

Borsanın piyasa değerinin %75'ini oluşturan 80 kadar şirket hakkında düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunmaya devam edildi.

"Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilerek oluşturulan En Çok Önerilenler Listesi, BIST 100 Endeksi'ni 2012 yılında %21, son 8 yılda ise %269 yendi.

İş Yatırım, faizlerin gerilediği bir ortamda hızla büyüyen banka dışı özel sektör tahvil piyasasının yaklaşık %80'ini oluşturan 13 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretmekte ve önemli bir rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.

İş Yatırım, borçlanma aracı ihracına aracılık etmediği şirketler için de araştırma desteği vererek sektörde ayrılmaktadır.

2012 yılı boyunca yurt içi ve yurt dışı kurumsal ve nitelikli bireysel yatırımcılara yönelik ekonomi, pay ve sabit getirili kıymet stratejileri ile ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar yazılıp sunular yapıldı. Ayrıca yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleri için haftalık strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlendi.

Yurt dışı ve yurt içi satış sürecine aktif katılım 2012 yılında artarak devam etti. Borsa İstanbul şirketlerinin yurt dışına yatırımcılara tanıtılması amacıyla yurt dışı satış ekipleriyle birlikte Bodrum, New York ve Londra'da geniş katılımlı yatırımcı konferansları düzenlendi.

Borsa İstanbul'a kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla tanıtım toplantıları (roadshow) programları düzenlendi. İş Yatırım araştırma ve yurt dışı satış ekipleri kıta Avrupası, İngiltere ve Amerika'da yabancı yatırımcılarla buluşup ülkenin makroekonomik, şirketler ve sabit getirili menkul kıymetlerin

görünümü ve stratejileri ile ilgili toplantılar düzenledi. Diğer taraftan, yurt içi kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek amacıyla İstanbul'da toplantılar yapıldı.

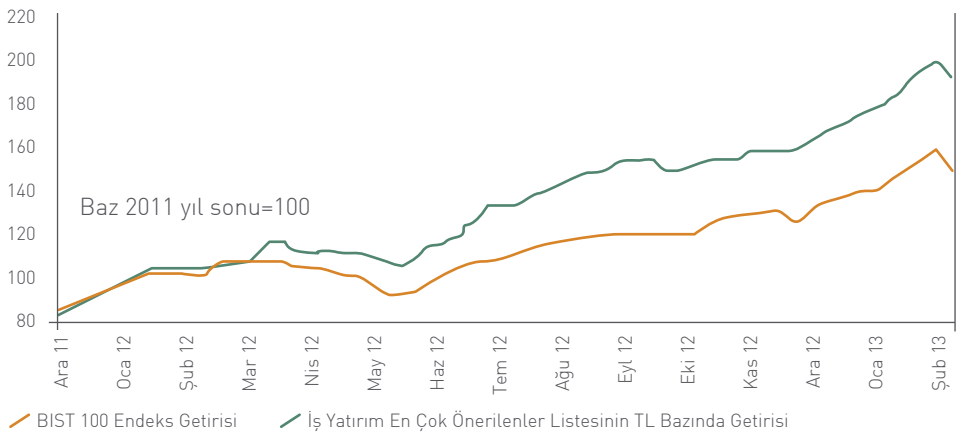
2013 yılında analistler ile kurumsal müşteriler arasındaki ilişkiyi geliştirmek, istek ve taleplerini daha iyi karşılamak amacıyla araştırma uzmanlarının müşterileri daha sık araması ve ziyaret etmesi planlanmaktadır. Bu amaçla, yurt dışındaki kurumsal yatırımcılara yönelik bir dizi ziyaret yapılması hedeflenmektedir. Bunun yanında, yine roadshow ve yatırımcı konferans programları planlanmaktadır.

2013 yılında ayrıca, müşteri taleplerine paralel olarak takip edilen şirket sayısının artırılması da öngörülmektedir. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde pay ve tahvil tarafında araştırma görüş ve raporlarına ihtiyacın daha da artması beklenmektedir.

%269

"Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilerek oluşturulan En Çok Önerilenler Listesi, BIST 100 Endeksi'ni 2012 yılında %21, son 8 yılda ise %269 yendi.

İş Yatırım En Çok Önerilenler Listesi'nin TL Bazlı getirisi ve BIST 100 Endeksi Getirisi - 2012



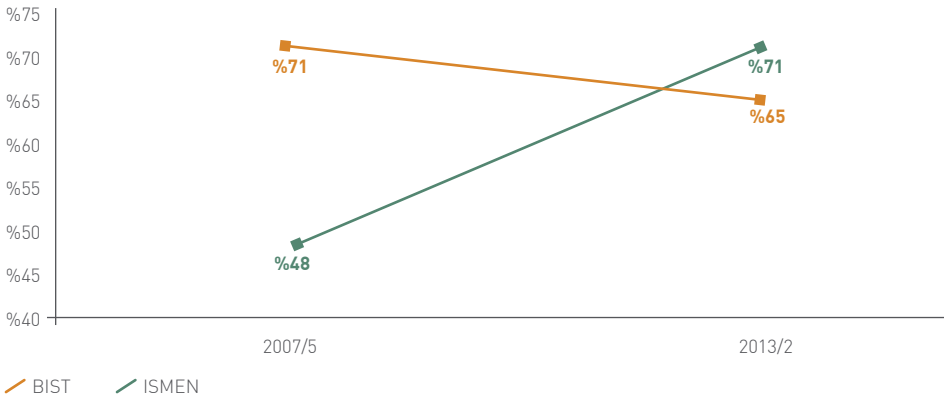
Yatırımcı İlişkileri

AAA

ISMEN, yatırımcısına yılın sonunda %35 getiri sundu ve böylece son 5 yılda BIST 100 Endeksi'nin %98 üzerinde performans sergileyerek yatırımcısına %476 getiri sağlamış oldu.

Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye revize eden Fitch Ratings, Aralık ayında da İş Yatırım'ın durağan görünümle "AAA" olan kredi notunu bir kez daha teyit etti.

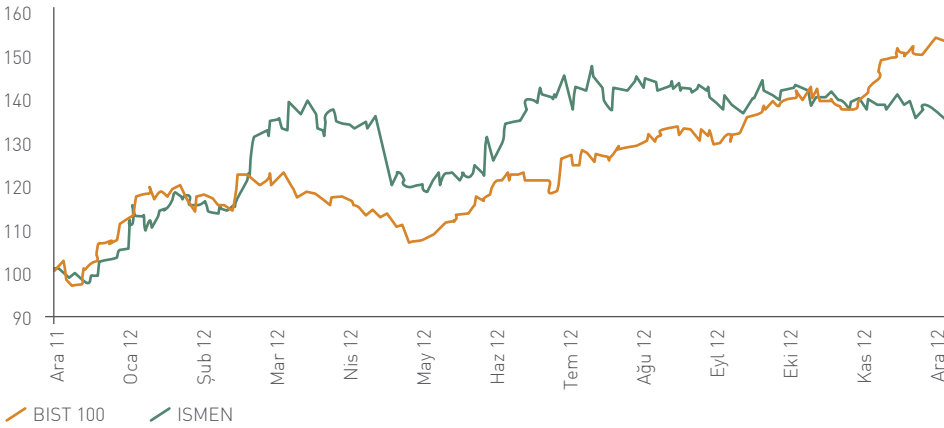
Yabancı Pay Sahipliği



2012 yılında yerli ve yabancı yatırımcılarla görüşmeler yapıldı ve bilgilendirme konusunda daha aktif bir yaklaşım sergilendi. Bu çerçevede, yabancı yatırımcıların olduğu kadar, yerli yatırımcıların da ilgisini çekme konusundaki çalışmalara devam edildi. Özellikle piyasalarda dalgalanma yaşandığı dönemlerde yerli yatırımcıların ISMEN'in fiyat performansına olumlu katkısı görüldü.

Yıl içerisinde görüşülen nitelikli yerli yatırımcıların yanı sıra, Avrupa, ABD, Güney Afrika, Güney Kore, Japonya ve Körfez bölgelerinden 20'yi aşkın portföy yönetim şirketi ve diğer birçok kurumsal yatırımcıyla toplantılar yapıldı. Olumlu geçen görüşmelerin kısa, orta ve uzun vadede ISMEN'in fiyatına olumlu katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

ISMEN Fiyat Performansı - 2012



Yeni yılın ilk ayında, New York ve Boston merkezli olmak üzere ABD'de yatırımcı toplantıları (roadshow) yapıldı. Son derece verimli geçtiği düşünülen bu toplantıların ardından 2013 yılında başta Avrupa olmak üzere başka bölgelerde de roadshow düzenlenmesi planlanmaktadır.

2012 yılına 1,22 TL (düzeltilmiş fiyat) fiyatla başlayan ISMEN, yılın ilk dokuz ayında BIST 100 Endeksi'nin %5-10 üzerinde bir seviyede daha iyi performans sergiledi. Ancak, piyasada Eylül ayında yukarı yönlü başlayan eğilim ve özellikle Fitch'in Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesiyle oluşan olumlu hava sonrası, piyasada yaşanan ralli nedeniyle finansal şirketler arasında ilgi, likiditesi yüksek olan bankalara kaymaya başladı. Bu dezavantaja rağmen ISMEN, yatırımcısına yılın sonunda %35 getiri sundu ve böylece son 5 yılda BIST 100 Endeksi'nin %98 üzerinde performans sergileyerek yatırımcısına %476 getiri sağlamış oldu.

İş Yatırım'ın yatırımcılara yönelik yoğun bilgilendirme yaklaşımı ISMEN hakkında farkındalığı ve yatırımcı ilgisini artırdı.

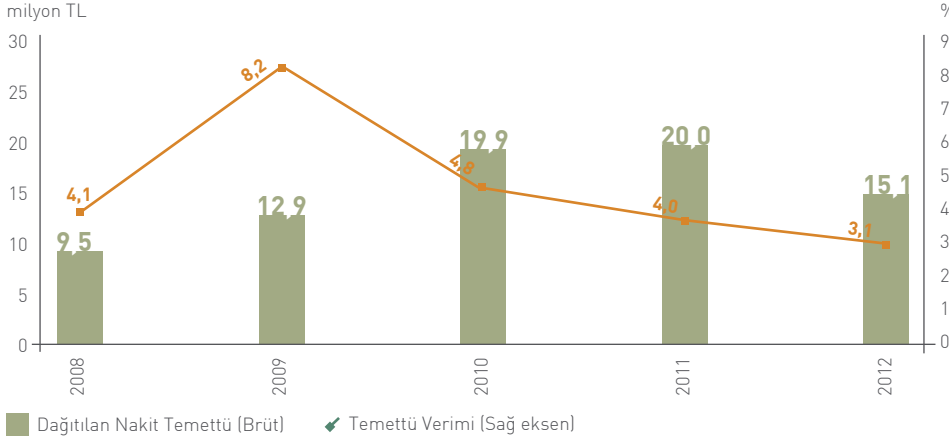
2012 yılında İş Yatırım Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu kapsamında yatırımcı bilgilendirme toplantıları, analistler, derecelendirme kuruluşları ve düzenleyici kuruluşlar dahil ilgili bütün menfaat sahipleriyle ilişkilerin yürütülmesi çalışmalarına devam edildi.

Bu kapsamda, pay sahipleri ve ilgili bütün tarafların zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesine özel önem verildi. Bilgilendirme çalışmalarının yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamalarının koordinasyonu ve kamuyu aydınlatma faaliyetleri de ilgili mevzuata uygun olarak gerçekleştirildi.

İş Yatırım'ın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu

Ana Bölümler	Önceki Dönem 23.12.2011	Güncelleme 11.09.2012
Pay Sahipleri	8,13	8,61
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,12	9,28
Menfaat Sahipleri	8,24	8,43
Yönetim Kurulu	8,68	8,84
Toplam	8,63	8,87

Nakit Temettü Tutarı ve Temettü Verimi



İş Yatırım'ın Finansman Bonusu İhraçları

	3. Seri	2. Seri	1. Seri
ISIN	TRFISMD91314	TRFISMD31310	TRFISMDE1214
İtfa Tarihi	2 Eylül 2013	15 Mart 2013	9 Ekim 2012
Vade Başlangıç	7 Mart 2013	17 Eylül 2012	13 Nisan 2012
Borsada İşlem Görme Tarihi	8 Mart 2013	18 Eylül 2012	16 Nisan 2012
Talep Toplama	4-5 Mart 2013	12-13 Eylül 2012	10 -11 Nisan 2012
Vade	179 gün	179 gün	179 gün
İhraç Miktarı (TL)	115.000.000	100.000.000	100.000.000
Ek Getiri (Baz Puan)	80	90	70
Faiz Oranı (basit)	%6,23	%7,73	%10,30
Faiz Oranı (bileşik)	%6,33	%7,88	%10,57
İhraç Fiyatı (TL)	0,97035	0,96348	0,95192

2012 yılının bir diğer önceliği İş Yatırım'ın payları borsada işlem gören iştiraklerinin yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin güçlendirilmesi ve grup içi sinerji yaratılması oldu.

Bu kapsamda özellikle İş Girişim'in (ISGSY) yatırımcılara tanıtılması ve faaliyet performansının anlatılması konularında önemli görüşmeler yapıldı ve bu görüşmeler sonucunda ISGSY fiyat performansına önemli katkılar sağlandı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings ile yapılan gözden geçirme

toplantıları sonucunda Ağustos ayında İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu durağan görünüm ile "AAA" olarak teyit edilerek kamuya açıklandı. Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye revize eden Fitch Ratings, Aralık ayında da Şirket'in durağan görünümle "AAA" olan kredi notunu bir kez daha teyit etti.

Kurumsal yönetim derecelendirme notunda artış

İş Yatırım'ın kurumsal yönetim uygulamalarının iyileştirilmesi konusunda çalışmalar 2012 yılında da sürdürüldü.

Yıl içerisinde yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, Şirket'in kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,63'ten 8,87'ye yükseltilmesi sağlandı.

Alınan not, 11 Eylül 2012 tarihinde kamuya açıklandı. Kurumsal yönetim derecelendirme notunun ana bölümler itibarıyla dağılımı önceki dönemle karşılaştırmalı olarak soldaki tabloda sunulmaktadır.

İş Yatırım, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

2012 yılında, borsada işlem gören Şirket payları, finansman bonoları, borsa yatırım fonları ve varantları için Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'na 1.532 adet özel durum açıklaması gönderildi.

İş Yatırım'ın finansal raporlarını takiben düzenlediği tele-konferans yatırımcı sunumlarına olan ilgi artmaya devam etti.

Her çeyrek yapılan bu yatırımcı sunumlarıyla, yatırımcıların İş Yatırım hakkında doğru değerlendirme yapabilmeleri amaçlanmaktadır.

Bu tele-konferanslarda kullanılan sunumlar, yatırımcılara eş anlı bilgilendirme yapılabilmesi amacıyla, toplantı başlamadan önce İş Yatırım internet sitesinde yayımlanmaktadır.

2012 yılında yapılan genel kurulların sermaye piyasası mevzuatı, kurumsal yönetim ilkeleri ve ana sözleşmeye uygun olarak yapılması gözetildi. 2013 yılından itibaren yapılacak genel kurullar, aynı zamanda e-genel kurul (EGKS) şeklinde de yapılacaktır. Böylece dileyen ortaklar, elektronik ortam üzerinden genel kurulda oy kullanma ve görüş bildirme gibi her türlü haklarını kullanabileceklerdir.

8,87

2012 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,63'ten 8,87'ye yükseltilmesi sağlandı.

Risk Yönetimi

2012 yılında özel portföy yönetim şirketlerine, talep halinde kurumsal risk yönetimi hizmeti sunulmaya devam edildi.

Kurumsal yönetim anlayışı ile bütünleşmiş bir risk yönetimi kültürü

İş Yatırım'da risk yönetimi faaliyetleri iş birimlerinden bağımsız bir şekilde, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yürütülmektedir. Kurumsal yönetim anlayışı ile bütünleşmiş bir risk yönetimi kültürüne sahip olmanın bir sonucu olarak, risklerin daha yakından takibi amacıyla

daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğunda bulunan risk yönetimi faaliyetleri, 2012 yılında oluşturulan Risk Komitesi'nin sorumluluğuna devredildi.

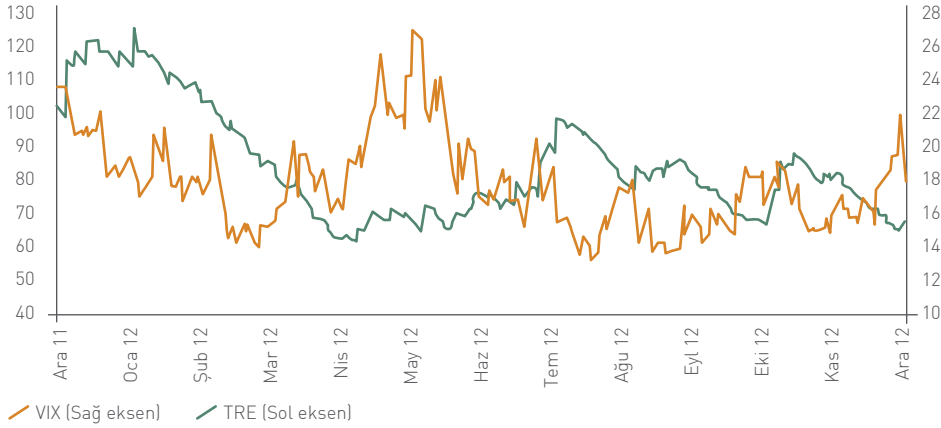
Kurumun taşıdığı piyasa riskleri Riske Maruz Değer (RMD) yaklaşımı ile günlük olarak takip edilerek ilgili taraflarla günlük olarak paylaşılmakta ve her ay Risk

Komitesi tarafından değerlendirilmektedir. Bu sayede kurum genelinde risk kültürünün yerleşmesi ve risk iştahının yönetimi sağlanmaktadır.

2012 Aralık ayında faaliyete geçen Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na TradeMaster üzerinden erişecek müşterilerin emir öncesi teminat kontrolünün Borsa İstanbul tarafından kullanılması planlanan SPAN teminatlandırma yöntemi ile uyumlu olarak yapılabilmesini teminen başlatılan çalışmalar sonucunda geliştirilen teminat hesaplama modeli piyasa açılış tarihinde kullanıma alındı.

2012 yılında özel portföy yönetim şirketlerine, talep halinde kurumsal risk yönetimi hizmeti sunulmaya devam edildi. Bu kapsamda, uluslararası portföy risk yönetimi ilkeleri gözetilerek düzenli bir biçimde finansal risk ölçüm ve analizleri gerçekleştirildi. Yatırımcılara yönelik portföy risk raporları hazırlandı, yatırım fonlarının ve portföy yönetim şirketlerinin risk ölçüm raporları haftalık bazda ilgili kurumlara düzenli olarak raporlandı.

Türkiye Risk Endeksi - TRE & VIX - 2012



2012 Yılında Yürürlüğe Giren Bazı Yasal Düzenlemeler

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren Türk Ticaret Kanunu ve 30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde, pay sahipleri açısından önemli olduğu düşünülen ve kamuoyunda öne çıkan bazı düzenlemeler aşağıda yer almaktadır;

Elektronik Genel Kurul: Ortakların, fiziki ortamda yapılmakta olan toplantıyı eş zamanlı olarak takip edebildikleri, görüntü ve ses aktarımı sayesinde fiziken genel kurula katılmaksızın internet erişimi olan her yerden genel kurulu canlı olarak izleyebildikleri, görüşülen gündeme ilişkin görüş ve önerilerini eş zamanlı olarak gönderebildikleri, ilgili gündemin oylamasına geçilmesi ile birlikte oylarını toplantıya fiziken katılanlarla eş zamanlı olarak kullanabildikleri bir sistemdir.

Pay Sahibinin Özel Denetim İsteme Hakkı: Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel Kurul istemi reddederse, sermayenin en az 1/10'unu, halka açık anonim şirketlerde 1/20'sini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az 1.000.000.-TL (birmilyon Türk Lirası) olan pay sahipleri, üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer aslıye ticaret mahkemesinden özel denetçi atmasını isteyebilir.

Ayrılma Hakkı: Önemli nitelikteki işlemlere genel kurulda olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen ortak, paylarını şirkete satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacak. Bahse konu önemli nitelikteki işlemler ise; şirketin birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması; tür değiştirme veya sona erme kararı alması; mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde bir ayni hak tesis etmesi veya kiralaması; faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi; İmtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi ve borsa kotundan çıkması gibi işlemlerdir. Şirkete satış işleminin gerçekleştirileceği fiyat ise; söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki 30 gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması olarak belirtilmiştir.

Ortaklıktan Çıkarma Hakkı: Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğuyor. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Bu durumda satım bedeli, "Ayrılma Hakkı"nda belirtilen yöntemle göre belirlenecektir.

Kâr Payında Şirket Politikasının Önemi: Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikalarına ve mevzuata uygun olarak dağıtır.

İş Yatırım 30 Nisan 2013 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması,
2. 2012 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetçiler Raporu ve Bağımsız Denetim raporunun okunması ve müzakeresi,
3. 2012 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaya sunulması,
4. 2012 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi,
5. Dönem içinde Yönetim Kurulu Üyeliği'ne yapılan atamaların onaya sunulması,
6. Dönem içinde gerçekleşen Denetim Kurulu Üye değişiklikleri ile ilgili bilgi sunulması,
7. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2012 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi,
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin saptanması,
10. Bağımsız Denetim Kuruluşunun seçimi
11. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3., 4., 6., 8., 9., 10., 11., 12., 13., 14., 16., 17., 18. maddelerinin tadil tasarısına uygun olarak değiştirilmesinin Genel Kurulun onayına sunulması,
12. Değişen ana sözleşmeye göre tescil tarihinden itibaren geçerli olmak üzere görev alacak iki Yönetim Kurulu Üyesinin seçimi,
13. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 419. maddesi gereği hazırlanan "Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri hakkında İç Yönerge"nin onaya sunulması,
14. 2012 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması, 2013 yılında yapılacak bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
15. Dilek ve öneriler

İş Yatırım Kâr Dağıtım Teklif Kararı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri:XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanan mali tablolara göre Şirket, 2012 yılı faaliyetlerinden 68.738.451,00 TL vergi sonrası konsolide net kâr, yasal kayıtlara göre ise 47.623.624,38 TL net kâr elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 2.381.181,22 TL tutarında, %5 oranında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak 66.357.269,78 TL net dağıtılabilir dönem kârı elde edildiği, bu tutara yıl içinde vakıf ve derneklere yapılan 2.450,00 TL tutarındaki bağışın eklenmesi ile oluşan 66.359.719,78 TL'nin birinci temettü matrahı olduğu, yasal kayıtlarda ise 45.242.443,16 TL net dağıtılabilir dönem kârı olduğu görülmüştür.

Kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan cari dönem kârından; 2.381.181,22 TL'nin I.Tertip yasal yedek akçe; 13.271.943,96 TL tutarında birinci temettü, 6.748.056,04 TL tutarında ikinci temettü olmak üzere toplam 20.020.000,00 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kâr payı; 572.000,00 TL'nin II. Tertip yasal yedek akçe ve yasal kayıtlarda yer alan 24.650.443,16 TL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasının önerilmesine,
- Ayrıca; yukarıdaki temettü dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde dağıtılacak olan 20.020.000,00 TL tutarındaki nakit kâr payının;
- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza %7,0000 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya 0,07000 TL brüt = net nakit temettü ödenmesi; diğer pay sahiplerine %7,0000 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya brüt 0,07000 TL, net 0,05950 TL nakit kâr payı ödenmesine ve Genel Kurul'a kâr dağıtım tarihi başlangıcının 06.05.2013 Pazartesi günü olarak önerilmesine,

karar verildi.

İş Yatırım 2012 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)

1.	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		286.000.000,00
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		15.764.479,51
	Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi:		İmtiyaz Bulunmamaktadır.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	86.763.436,00	63.086.883,05
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(18.024.985,00)	(15.463.258,67)
5.	Net Dönem Kârı	68.738.451,00	47.623.624,38
6.	Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe (-)	(2.381.181,22)	(2.381.181,22)
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	66.357.269,78	45.242.443,16
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	2.450,00	
10.	Birinci Temettüün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	66.359.719,78	
11.	Ortaklara Birinci Temettü		
	- Nakit	13.271.943,96	
	- Bedelsiz		
	- Toplam	13.271.943,96	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
13.	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb'ne Temettü	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	6.748.056,04	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	572.000,00	
17.	Statü Yedekleri	0,00	
18.	Özel Yedekler	0,00	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	45.765.269,78	24.650.443,16
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ

PAY BAŞINA NAKİT TEMETTÜ BİLGİLERİ

	Toplam Nakit Temettü Tutarı (TL)	1,00 TL Nominal Değerli Paya İsbet Eden Nakit Temettü Tutarı (TL)	Oran (%)
Brüt	20.020.000,00	0,07000	7,00000
Net	17.017.000,00	0,05950	5,95000

Dağıtılan Kâr Payının Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârına Oranı

Ortaklara Dağıtılan Kâr Payı Tutarı (TL)	Ortaklara Dağıtılan Kâr Payının Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârına Oranı %
20.020.000,00	30,17

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni

İŞ YATIRIM ANA SÖZLEŞMESİ TADİL METNİ

Şirketimiz ana sözleşmesinin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uyum sağlanması ve 300.000.000.-TL olan kayıtlı sermaye tavanının 600.000.000.-TL'ye yükseltilmesi amacıyla aşağıda yer alan şekilde tadil edilmesi amacıyla, 19 Şubat 2013 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapıldı (Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.03.2013 - 2013/9 tarih ve sayılı Haftalık Bülteni'nde kayıtlı sermaye tavanı artırımı başvurusunun uygun bulunduğu açıklandı).

Eski Hali	Yeni Hali
AMAÇ VE KONU Madde 3- Şirket'in amacı, 3794 sayılı Kanun'la değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. I. Şirket bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir. a) Sermaye piyasası araçlarının sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabına, kendi namına başkası hesabına alım satımını yapmak, b) Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek kaydıyla, Kurul kaydına alınacak sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satımına aracılık, <ul style="list-style-type: none">• Daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık,• Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhütü ile alım satımı,• Yatırım danışmanlığı,• Portföy yöneticiliği,• Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi,• Türev araçların alım satımına aracılık,• Portföy işletmeciliği faaliyetlerinde bulunmak, c) Menkul Kıymetler Borsaları'na üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak, d) Sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak, e) Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve hisse senetlerinden doğan oy haklarını kullanmak, f) Yatırım fonları kurmak ve yönetmek, g) Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek, h) Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu md. 15/son hükmü saklı kalmak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,	AMAÇ VE KONU Madde 3- Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. I. Şirket bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir. a) Sermaye piyasası araçlarının sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabına, kendi namına başkası hesabına alım satımını yapmak, b) Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek kaydıyla, <ul style="list-style-type: none">• Sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satımına aracılık,• Daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık,• Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhütü ile alım satımı,• Yatırım danışmanlığı,• Portföy yöneticiliği,• Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi,• Türev araçların alım satımına aracılık,• Portföy işletmeciliği faaliyetlerinde bulunmak, c) Menkul Kıymetler Borsaları'na üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak, d) Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak, e) Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve pay sahipliğinden doğan oy haklarını kullanmak, f) Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın izin verdiği ölçüde yatırım fonları ile ilgili her türlü işlemi gerçekleştirmek, g) Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile borçlanma araçları ve diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek, h) Sermaye Piyasası Mevzuatı'na aykırı olmamak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,

Eski Hali	Yeni Hali
<p>i) Sermaye piyasası mevzuatında aracı kuruluş faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,</p> <p>II. Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:</p> <p>a) Ticaret amacıyla olmamak ve aracılık işlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla aracılık faaliyetlerini yürütmek veya alacaklarını tahsil etmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek,</p> <p>b) Mevzuat çerçevesinde basın, radyo, televizyon ve diğer yollardan yararlanılarak Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak,</p> <p>c) Amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat toplamaya ve mevzuatın imkan verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak şartıyla ipotek rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, aynı teminat ve şahsi teminat almak veya vermek, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilmek,</p> <p>d) Faaliyetleriyle ilgili olarak borçlanabilmek, taahhüt içeren ya da içermeyen her türlü finansal işlemlerde bulunabilmek, sözleşmeler akdetmek ve bankalardan genel bankacılık hizmetleri almak,</p> <p>e) Sermaye Piyasası Mevzuatı tarafından belirlenen usul ve esaslar dahilinde; örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, şirketin amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal sorumluluk kapsamında bağış ve yardımda bulunabilmek,</p> <p>f) Amaç ve konusuyla ilgili olarak yerli ve yabancı firma ve kuruluşlarla sözleşme imzalayabilmek, know-how anlaşmaları yapabilmek.</p> <p>Yukarıda gösterilen konulardan başka, Şirket için gerekli ve faydalı görülecek işlere girmek isteniyorsa, Genel Kurul kararı alınacaktır. Ana Sözleşme'nin değiştirilmesi niteliğindeki bu kararların uygulanması için, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır.</p> <p>Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir.</p>	<p>i) Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen yan hizmetler dahil yatırım kuruluşu faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,</p> <p>II. Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:</p> <p>a) Ticaret amacıyla olmamak ve aracılık işlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla aracılık faaliyetlerini yürütmek veya alacaklarını tahsil etmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek,</p> <p>b) Mevzuat çerçevesinde basın, radyo, televizyon ve diğer yollardan yararlanılarak Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak,</p> <p>c) Amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat toplamaya ve mevzuatın imkan verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak şartıyla ipotek rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, aynı teminat ve şahsi teminat almak veya vermek, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilmek,</p> <p>d) Faaliyetleriyle ilgili olarak borçlanabilmek, taahhüt içeren ya da içermeyen her türlü finansal işlemlerde bulunabilmek, sözleşmeler akdetmek ve bankalardan genel bankacılık hizmetleri almak,</p> <p>e) Sermaye Piyasası Mevzuatı tarafından belirlenen usul ve esaslar dahilinde ve genel kurul tarafından belirlenen üst sınır çerçevesinde; örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, şirketin amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal sorumluluk kapsamında bağış ve yardımda bulunabilmek,</p> <p>f) Amaç ve konusuyla ilgili olarak yerli ve yabancı firma ve kuruluşlarla sözleşme imzalayabilmek, know-how anlaşmaları yapabilmek.</p> <p>Yukarıda gösterilen konulardan başka, Şirket için gerekli ve faydalı görülecek işlere girmek isteniyorsa, Genel Kurul kararı alınacaktır. Ana Sözleşme'nin değiştirilmesi niteliğindeki bu kararların uygulanması için, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır.</p> <p>Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir.</p>

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni

Eski Hali	Yeni Hali
ŞİRKETİN MERKEZ VE MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLERİ <p>Madde 4- Şirketin Merkezi İstanbul'dadır. Adresi İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 4.Levent Beşiktaş İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan ettirilir ve ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen koşulları yerine getirerek yurt içinde ve dışında şube, acenta ve irtibat büroları açabilir.</p>	ŞİRKETİN MERKEZ VE MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLERİ <p>Madde 4- Şirketin Merkezi İstanbul'dadır. Adresi İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 4.Levent Beşiktaş İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ve şirketin internet sitesinde ilan ettirilir ve ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Aynı sicil bölgesinde olmak kaydıyla yalnız adres değişikliği için Ana Sözleşme'de değişiklik yapmak zorunlu değildir. Ancak, merkez değişikliği Ana Sözleşme değişikliğini gerektirir. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen koşulları yerine getirerek yurt içinde ve dışında şube, acenta ve irtibat büroları açabilir.</p>
SERMAYE VE HİSSE SENETLERİNİN TÜRÜ <p>Madde 6- Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2009 tarih ve 37/1096 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.</p> <p>Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL (Üçyüz milyon Türk Lirası) olup, herbiri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 300.000.000 (Üçyüz milyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2009-2013 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2013 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2013 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 260.000.000.-(İki yüzaltmış milyon Türk Lirası) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1.- (Bir Türk Lirası) TL değerinde 260.000.000 (İki yüzaltmış milyon) paya ayrılmıştır. Payların 150.000 (Yüzellibin) adedi (A) Grubu, 259.850.000 (İki yüzseksenbeş milyonsekizyüzellibin) adedi (B) Grubudur.</p> <p>Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu pay ihdas edilemez, artan sermayeyi temsil etmek üzere (B) Grubu pay ihraç edilecektir.</p> <p>(A) Grubu paylar nama, (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır.</p> <p>Pay devirlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur.</p> <p>Rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar, nominal değerinin altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri uyarınca halka arz edilir.</p>	SERMAYE VE PAYLARIN TÜRÜ <p>Madde 6- Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2009 tarih ve 37/1096 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.</p> <p>Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL (Altyüz milyon Türk Lirası) olup, herbiri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 600.000.000 (Altyüz milyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2013-2017 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2017 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2017 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kurul'dan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 286.000.000 TL-(İki yüzseksenaltı milyon Türk Lirası)'dir. Bu sermaye, her biri 1 TL-(Bir Türk Lirası) değerinde 286.000.000 (İki yüzseksenaltı milyon) paya ayrılmıştır. Payların 150.000 (Yüzellibin) adedi (A) Grubu, 285.850.000 (İki yüzseksenbeş milyonsekizyüzellibin) adedi (B) Grubudur.</p> <p>Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu pay ihdas edilemez, artan sermayeyi temsil etmek üzere (B) Grubu pay ihraç edilecektir.</p> <p>(A) Grubu paylar nama, (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır.</p> <p>Pay devirlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur.</p> <p>Payların devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine tabidir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'nun 497'nci maddesinin ikinci fıkrasının ikinci cümlesi ile 3'üncü fıkra hükmü saklıdır.</p> <p>Yukarıdaki hükümler kayden izlenen hamiline yazılı paylar dahil tüm paylara uygulanır.</p> <p>Şirketin kendi paylarını iktisabına ilişkin Türk Ticaret Kanunu'nun 379 vd. ile Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.</p> <p>Rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar, itibari değerinin altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca halka arz edilir.</p>

Eski Hali	Yeni Hali
<p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ve imtiyazlı pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p>	<p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu'nun sermaye artırımına ilişkin kararları özel durum açıklaması kapsamında kamuya duyurulur.</p> <p>Payların ve üzerlerindeki hakların devrine, şirket ortaklık yapısındaki değişikliklere ilişkin şartlar, izin, bildirim ve ilanlarla ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p>
<p>SERMAYENİN ARTIRILMASI, AZALTILMASI VE RÜÇHAN HAKKI</p> <p>Madde 8 - Şirket'in sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>Sermayenin artırılması halinde, mevcut pay sahiplerinin, Şirket sermayesindeki payları oranında, yeni pay alma konusunda rüçhan hakları vardır. Bu rüçhan haklarının kullanılması ile ilgili şekil şartlarını Yönetim Kurulu tayin eder.</p>	<p>SERMAYENİN ARTIRILMASI, AZALTILMASI VE RÜÇHAN HAKKI</p> <p>Madde 8 - Şirketin sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>İç kaynaklardan yapılan artırım hariç, payların nakdi bedelleri tamamen ödenmediği sürece sermaye artırılamaz.</p> <p>Sermayenin artırılması halinde, mevcut pay sahiplerinin, Şirket sermayesindeki payları oranında, yeni pay alma konusunda rüçhan hakları vardır. Bu rüçhan haklarının kullanılması ile ilgili şekil şartlarını Yönetim Kurulu tayin eder.</p>
<p>YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ</p> <p>Madde 9 - Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) Üye'den oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.</p> <p>İcra üyesi Yönetim Kurulu Başkanı olamaz. Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından, 2 (iki) üyesi B Grubu payların göstereceği adaylar arasından seçilir.</p> <p>A Grubu payların çoğunluğunun Yönetim Kurulu'na aday gösterememeleri durumunda seçim Genel Kurul tarafından, genel hükümlere göre yapılır.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarısından bir fazlasının yüksek öğrenim kurumlarından mezun olması zorunludur.</p>	<p>YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ</p> <p>Madde 9 - Şirket Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilen, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili düzenlemelerinde belirtilen özellikleri taşıyan 9 (dokuz) Üye'den oluşan Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir.</p> <p>Tüzel kişiler Yönetim Kurulu'na üye seçilebilirler. Bu takdirde Yönetim Kurulu üyesi tüzel kişi ile birlikte -tüzel kişi tarafından belirlenmiş, kişiliğinde tüzel kişinin somutlaştığı- bir gerçek kişi de tescil ve ilan edilir. Mezkur gerçek kişinin Yönetim Kurulu'nda önerileri ve verdiği oy tüzel kişi tarafından verilmiş sayılır. Sorumluluk sadece üye tüzel kişiye aittir. Bu gerçek kişi, tüzel kişi istediği an, tüzel kişinin tek taraflı iradesi ile değiştirilebilir. Bu halde azil işlemine gerek yoktur. Yönetim Kurulu üyeliğine tüzel kişi yerine temsilcisi seçilemez.</p> <p>İcra üyesi Yönetim Kurulu Başkanı olamaz.</p> <p>Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından, 3 (üç) üyesi B Grubu payların göstereceği adaylar arasından seçilir. Belli pay gruplarınca Yönetim Kurulu üyeliğine önerilen adayın, haklı bir sebep bulunmadığı takdirde, Genel Kurul tarafından seçilmesi zorunludur.</p> <p>A Grubu payların çoğunluğunun Yönetim Kurulu'na aday gösterememeleri durumunda seçim Genel Kurul tarafından, genel hükümlere göre yapılır.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısından bir fazlasının yüksek öğrenim kurumlarından mezun olması zorunludur. Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın Yönetim Kurulu'nun niteliklerine ve Yönetim Kurulu Üyelerinin sorumluluklarına ilişkin hükümleri saklıdır.</p>

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni

Eski Hali	Yeni Hali
<p>Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri en çok üç yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri, yeniden Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilebilirler.</p> <p>Genel Kurul, lüzum görürse, görev süresine bağlı kalmayarak, Yönetim Kurulu Üyeleri'ni her zaman değiştirebilir.</p> <p>Vefat veya istifa eden veya Türk Ticaret Kanunu'nun 315'inci maddesi uyarınca, üyelik sıfatı kalkan Yönetim Kurulu üyeliklerine, Yönetim Kurulu'nca uygun görülecek kişiler seçilir. Bunlar, Genel Kurul'un ilk toplantısına kadar görev yaparlar. Genel Kurul'ca kabul edilirse, kendilerinden önceki üyelerin görev sürelerini tamamlarlar.</p>	<p>Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süreleri en çok bir yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri, yeniden Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilebilirler.</p> <p>Genel Kurul, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.</p> <p>Vefat veya istifa eden veya Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesi uyarınca, üyelik sıfatı kalkan Yönetim Kurulu üyeliklerine, Yönetim Kurulu'nca kanuni şartları haiz kişiler seçilir. Bunlar, Genel Kurul'un ilk toplantısına kadar görev yaparlar. Genel Kurul'ca kabul edilirse, kendilerinden önceki üyelerin görev sürelerini tamamlarlar.</p>
<p>YÖNETİM KURULU'NA BAĞLI KOMİTE VE BİRİMLER</p> <p>Madde 10- Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen, mevzuatın gerekli gördüğü ve kendisinin uygun bulunduğu Komite ve Birimleri oluşturur, üye sayılarını belirler ve üyelerini seçer.</p> <p>Yönetim Kurulu, Komite ve Birim Üyeleri'ni her zaman değiştirebilir ve azledebilir.</p> <p>Komiteler, kendi başkanlarının daveti üzerine toplanır ve kararlarını yazılı olarak alır. Yönetim Kurulu Sekreteryası, Komitelerin yazı işlerini de yürütür.</p>	<p>YÖNETİM KURULU'NA BAĞLI KOMİTE VE BİRİMLER</p> <p>Madde 10- Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın gerekli gördüğü ve kendisinin uygun bulunduğu Komite ve Birimleri oluşturur, üye sayılarını belirler ve üyelerini seçer.</p> <p>Yönetim Kurulu, Komite ve Birim Üyelerini her zaman değiştirebilir ve azledebilir.</p>
<p>ŞİRKET TEMSİL VE İLZAM İLE YÖNETİM KURULU ÜYELERİ'NİN GÖREV TAKSİMİ</p> <p>Madde 11- Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların, Şirket'in ticaret unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319'uncu maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği murahhas üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir. Temsil yetkisinin murahhas müdürlere devri halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 319'uncu maddesi 1'inci fıkrası uyarınca en az bir Yönetim Kurulu Üyesi'ne de şirketi temsil yetkisi verilir.</p>	<p>ŞİRKET TEMSİL VE İLZAM İLE YÖNETİM KURULU ÜYELERİ'NİN GÖREV TAKSİMİ</p> <p>Madde 11- Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketin temsili ve şirket adına düzenlenecek belgelerin ve sözleşmelerin geçerli olması ve Şirketi bağlayabilmesi için Şirket adına imzaya yetkili olanlar ve bu kişilerin imza şekli, Yönetim Kurulu tarafından saptanır, Yönetim Kurulu kararı tescil ve ilan olunur. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların, Şirketin ticaret unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu kararında açıkça belirtilen hususlarda şirketi temsil edecek kişilere tek imza yetkisi verilebilir. Yönetim Kurulu kararında belirtilenler dışındaki hususlarda Şirket çift imza ile temsil ve ilzam edilir.</p> <p>Temsile yetkili kişiler 3'üncü maddede yazılı amaç ve işletme konusu dışında ve kanuna aykırı işlemler yapamaz. Aksi halde Şirket bu işlemlerden sorumlu olduğu takdirde bu kişilere rücu eder. Şirket, üçüncü kişinin yapılan işlemin Şirketin amaç ve konusu dışında olduğunu bildiği veya bilebilecek durumlarda bulunduğu hallerde o işlemle bağlı olmaz. Şirket ile devamlı olarak işlem yapan veya Şirketin açıklayıcı, ikaz edici ve benzeri yazılarını ve kararlarını alan ve bunlara vakıf olan üçüncü kişiler iyi niyet iddiasında bulunamaz.</p> <p>Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 375'inci maddesinde yer alan devredilemez görev ve yetkiler saklı kalmak üzere, 370'inci maddenin ikinci fıkrası uyarınca temsil yetkisini ve 367'nci madde uyarınca da yönetim işlerinin hepsini veya bir kısmını sayısı 2'den az olmamak üzere murahhas üyelere bırakabilir. Bu takdirde murahhas üye olarak tayin edilen üyelerin her birinin yetki ve sorumluluk alanlarının, tereddüde yer bırakmayacak biçimde belirlenmesi zorunludur.</p>

Eski Hali	Yeni Hali
<p>Yönetim Kurulu, üyelerinin aylık ücret veya huzur hakları Genel Kurul'ca tespit olunur.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddelerine istinaden Şirket'le muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamazlar.</p> <p>Şirket sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay 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 Başkanı'nın, derhal toplantı yapılması gerekmeyen sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir.</p>	<p>Türk Ticaret Kanununun 375'inci maddesinde öngörülen devredilemez görev ve yetkiler ile diğer maddelerdeki devredilemez görev ve yetkiler saklı kalmak üzere, Yönetim Kurulu, yönetimi bir iç yönerge ile kısmen veya tamamen Türk Ticaret Kanununun 367'nci maddesine göre Genel Müdürlüğe devredebilir.</p> <p>Murahhas üye, yöneticiler, genel müdür, genel müdür yardımcıları ve diğer yönetim personeli ile ihtisas personelinin Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümlerindeki nitelikleri taşıması gerekmektedir.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyelerinin aylık ücret, prim, ikramiye, huzur hakları Genel Kurul'ca tespit olunur.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396'nci maddelerine istinaden Şirketle muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamazlar. Bu hususta Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri saklıdır.</p> <p>Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanının veya Başkan Vekilinin davetiyle Şirket işleri ve işlemleri gerektirdikçe toplanır. Ancak ayda en az bir defa toplanmak zorundadır. Her Yönetim Kurulu Üyesi Başkandan veya onun olmadığı zamanlarda ise Başkan Vekilinden Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırmasını yazılı olarak isteyebilir. Başkan veya Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesinin toplantı talebini ihtiyaca bağlı olarak ve imkanlar ölçüsünde karşılamaya özen gösterir.</p> <p>Şirket sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahipleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanına talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Yönetim Kurulu Başkanının, derhal toplantı yapılması gerekmeyen sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir.</p> <p>Yönetim Kurulu'nun toplantı gün ve gündemi, Başkan tarafından belirlenir. Başkanın bulunmadığı durumlarda bunları Başkan Vekili yerine getirir. Ancak, toplantı günü Yönetim Kurulu kararı ile de tespit olunabilir.</p> <p>Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu karar almak şartıyla başka bir yerde de toplanabilir.</p> <p>Şirketin Yönetim Kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.</p>

Eski Hali	Yeni Hali
	<p>Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğunun varlığı ile toplanır ve kararlarını, toplantıda mevcut bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu teklif reddedilmiş sayılır. Kararlar Türk Ticaret Kanunu'nun 390'ıncı maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca tüm Yönetim Kurulu Üyelerine yapılmış bir öneriye en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir.</p> <p>Yönetim Kurulu kararları elektronik ortamda alınabileceği gibi güvenli elektronik imza ile de saklanır ve karar defterine elektronik ortamda saklandığı kaydedilip karar sayısı böyle teselsül ettirilir.</p>
DENETÇİLER, GÖREVLERİ VE BAĞIMSIZ DIŞ DENETLEME Madde 12- Genel Kurul, gerek pay sahipleri arasından ve gerekse dışarıdan, en çok 1 (bir) yıl için, 2 (iki) Denetçi seçer. Denetçilerin tamamı (A) Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Genel Kurul, lüzum görürse, görev süresine bağlı kalmayarak, Denetçileri her zaman değiştirebilir. Görev süreleri sona eren Denetçiler yeniden seçilebilirler. Belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için Şirket sermayesinin en az %5'ini temsil eden azınlık pay sahipleri/pay sahibi, Özel Denetçi atanmasını talep edebilir. Özel Denetçi atanması talebinin Genel Kurul tarafından reddedilmesi halinde, Şirket sermayesinin en az %5'ini temsil eden azınlık pay sahipleri/pay sahibi mahkemeden Özel Denetçi atanmasını talep edebilir. Denetçilerin, aylık ücretleri Genel Kurul'ca tespit olunur.	BAĞIMSIZ DENETÇİ, GÖREVLERİ VE ÖZEL DENETİM Madde 12- Genel Kurul, her yıl bir bağımsız denetleme kuruluşunu Denetçi olarak seçer. Seçimden sonra Yönetim Kurulu, denetleme görevini hangi Denetçiye verdiğini ticaret siciline tescil ettirir ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile internet sitesinde ilan eder. On yıl içinde Şirket için toplam yedi yıl denetçi olarak seçilen Denetçi üç yıl geçmedikçe yeniden seçilemez. Bağımsız Denetçi Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre görevden alınır. Türk Ticaret Kanunu'nun 399'uncu maddesinin 2'nci fıkrası hükmü saklıdır. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili düzenlemeleri saklıdır. Genel Kurul, lüzum görürse, görev süresine bağlı kalmayarak, Bağımsız Denetçiyi her zaman değiştirebilir.
GENEL KURUL Madde 13- Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanacaktır. a) Davet Şekli: Genel Kurul'lar, olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır. b) Toplantı Vakti: Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, Olağanüstü Genel Kurul ise Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.	GENEL KURUL Madde 13- Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanacaktır. a) Davet Şekli: Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olarak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre toplanırlar. Bu toplantılara davet Türk Ticaret Kanunu'nun 414'üncü maddesi uyarınca yapılır. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri saklıdır. Genel Kurul, süresi dolmuş olsa bile, Yönetim Kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 410, 411, 412'nci madde hükümleri saklıdır. b) Toplantı Vakti: Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içerisinde, Olağanüstü Genel Kurul ise Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda veya Türk Ticaret Kanunu'nun 410 ve takip eden maddelerinde belirtilen nedenlerin ortaya çıkması halinde toplanır.

Eski Hali	Yeni Hali
<p>c) Rey Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerin bir hisse için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında, hissedarlar kendilerini, diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirket'e hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarın sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnamelerin şeklini sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder.</p> <p>Sermayenin en az %5'ini temsil eden pay sahipleri/pay sahibi, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Bu konuyla ilgili sermaye piyasası mevzuatında yapılacak değişikliklere uyum sağlanacaktır.</p> <p>d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 369'uncu maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantıları ve toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 388'inci maddesinin 2'nci ve 3'üncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 372'nci maddesindeki toplantı nisabı uygulanır.</p>	<p>c) Oy Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her 1 TL itibari değer bir oy hakkı verir ve Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu'nun 434'üncü maddesi uyarınca sahip oldukları paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak oy kullanırlar. Kayden izlenen paylar açısından Genel Kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır. Hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerin bir pay için bir oyu vardır. Pay sahipleri kendilerini Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 427 ila 431'inci hükümlerine göre temsil ettirebilirler. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın halka açık anonim ortaklıklarda vekaleten oy kullanmaya ilişkin hükümlerine uyulur. Genel Kurul toplantılarında, pay sahipleri kendilerini, diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Genel Kurul'da oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Sermayenin en az %5'ini temsil eden pay sahipleri/pay sahibi, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Türk Ticaret Kanunu'nun 411 ve 412'nci maddeleri saklıdır. Bu konuyla ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yapılacak değişikliklere uyum sağlanacaktır.</p> <p>d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 409'uncu maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Yönetim Kurulu Üyelerinin görevden alınmaları ve yenilerinin seçimi yıl sonu finansal tablolarının müzakeresi maddesi ile ilgili sayılır. Türk Ticaret Kanunu'nun 438'inci maddesi saklı kalmak üzere gündemde bulunmayan hususlar gündeme alınmaz. Genel Kurul toplantıları ve toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 421'inci maddesinin 1'nci ve 3'üncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 418'inci maddesindeki toplantı nisabı uygulanır. Varsa Murahhas üyeler ile en az bir Yönetim Kurulu üyesinin ve Bağımsız Denetçinin Genel Kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Türk Ticaret Kanunu'nun 421'inci maddesinin 5'inci fıkra hükmü saklıdır.</p> <p>Kayden izlenen paylar açısından Genel Kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.</p> <p>Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Onun yokluğunda bu görevi Yönetim Kurulu Başkan Vekili yapar. Başkan vekili de yoksa Yönetim Kurulu'ndan mevcut olan üye toplantıya başkanlık eder. Genel Kurul toplantıları, "Genel Kurul İç Yönergesi" hükümlerine göre yönetilir.</p>

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni

Eski Hali	Yeni Hali
<p>e) Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya merkezin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde toplanır.</p> <p>f) İlgili mali yıl içerisinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul Toplantısı'nda bilgi verilir.</p> <p>g) Toplantılarda T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Komiserinin Bulunması: Gerek Olağan ve gerekse Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Komiserinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Komiser gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Komiserin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.</p> <p>Genel Kurul ile ilgili tüm hususlarda Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p>	<p>e) Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirketin yönetim merkezi binasında veya merkezin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde toplanır.</p> <p>Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.</p> <p>f) İlgili mali yıl içerisinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul Toplantısında bilgi verilir.</p> <p>g) Toplantılarda T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin Bulunması: Gerek Olağan ve gerekse Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Bakanlık Temsilcisi gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık Temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.</p> <p>Genel Kurul ile ilgili tüm hususlarda Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p>
<p>İLAN</p> <p>Madde 14 - Şirket'e ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 37'nci maddesinin 4'üncü fıkrası hükümleri saklı kalmak şartıyla, Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az 15 gün evvel yapılır. Mahalli gazetede yayınlanmadığı takdirde ilan, en yakın yerlerdeki bir gazete ile yapılır.</p> <p>Ancak Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine göre yapılır.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca veya Türk Ticaret Kanunu'nca öngörülecek her türlü açıklama veya ilan, ilgili mevzuatlara uygun olarak zamanında yapılır.</p>	<p>İLAN</p> <p>Madde 14 - Şirkete ait tescil edilen hususlara ilişkin ilanlar, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde, ayrıca Türk Ticaret Kanunu'nun 1524'üncü maddesi gereğince Şirketçe yapılması gereken ilanlar Şirketin internet sitesinde yapılır.</p> <p>Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tutulan düzenlemelerine göre yapılır.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'nun 198'inci madde hükmü saklıdır.</p> <p>Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanunu'nun 474 ve 532'nci maddelerinin hükümleri tatbik olunur.</p> <p>İlanlara ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca veya Türk Ticaret Kanunu'nca öngörülecek her türlü açıklama veya ilan, ilgili mevzuatlara uygun olarak zamanında yapılır.</p>

Eski Hali	Yeni Hali
<p>KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI</p> <p>Madde 16- Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.</p> <p>Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözükten net (safi) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur;</p> <p>Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>a) %5'i kanuni yedek akçe ayrılır.</p> <p>Birinci Temettü:</p> <p>b) Bakiyeden, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul kâr payını Yönetim Kurulu Üyeleri'ne, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçla kurulmuş olan vakıflara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>İkinci Temettü:</p> <p>d) Net kardan, a, b, c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>e) Pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın ondebiri, Türk Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrasının 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.</p> <p>f) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça Ana Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında, Yönetim Kurulu Üyeleri ile Şirket'in memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/ kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.</p> <p>g) Temettü hesap dönemi itibari ile mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p>	<p>KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI</p> <p>Madde 16- Şirketin karı Türkiye Muhasebe Standartlarına göre çıkarılmış bilanço'ya göre tespit edilir.</p> <p>Tespit edilen yıllık kâr sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır;</p> <p>Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>a) Ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar her yıl %5'i genel kanuni yedek akçe ayrılır.</p> <p>Birinci Temettü:</p> <p>b) Bakiyeden, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul kâr payını Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirketin memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçla kurulmuş olan vakıflara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>İkinci Temettü:</p> <p>d) Net kardan, yukarıda belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>e) Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrasının (c) bendi uyarınca kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 3'üncü fıkrası hükümleri saklıdır.</p> <p>f) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Ana Sözleşme'de öngörülen isteğe bağlı yedek akçeler ayrılmadıkça pay sahiplerine dağıtılacak kâr payı belirlenemez.</p> <p>g) Temettü dağıtım tarihi itibari ile mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p>

İş Yatırım Ana Sözleşmesi Tadil Metni

Eski Hali	Yeni Hali
<p>h) Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.</p> <p>Temettü Avansı:</p> <p>Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uygun olmak kaydıyla ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere bağımsız sınırlı denetimden geçmiş 3,6 ve 9 aylık dönemler itibari ile hazırlanan mali tablolarda yer alan karlar üzerinden nakit temettü avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.</p> <p>Kâr Dağıtılma Tarihi:</p> <p>Senelik karın, ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak belirlenir. Dağıtılan kâr geri alınmaz.</p>	<p>h) Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.</p> <p>Şirket tarafından ayrılacak isteğe bağlı yedek akçeler, Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi hükümlerine tabidir.</p> <p>Temettü Avansı:</p> <p>Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümlerine uygun olmak kaydıyla ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere bağımsız denetimden geçmiş ara dönem mali tablolarda yer alan karlar üzerinden nakit temettü avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.</p> <p>Kâr Dağıtılma Tarihi:</p> <p>Senelik karın, ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak belirlenir. Dağıtılan kâr geri alınmaz. Türk Ticaret Kanunu'nun 512'nci maddesi hükmü saklıdır.</p>
<p>MALİ TABLO VE RAPORLAR, SERMAYE PİYASASI KURULUNA GÖNDERİLECEK BELGELER</p> <p>Madde 17- Şirket'in ayrıntılı ve özet bilançoları, kâr ve zarar cetvelleri, yıllık Yönetim Kurulu Faaliyet Raporları, Denetçi Raporları, Bağımsız Denetleme Raporları, fon akım, nakit akım, satışların maliyeti ve kâr dağıtım tabloları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde düzenlenir. Bunların görüşüldüğü Genel Kurul toplantı tutanakları ile birlikte Genel Kurul toplantı tarihini izleyen bir ay içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilir ve mevzuata uygun olarak ilan edilir</p>	<p>MALİ TABLOLAR VE RAPORLAR</p> <p>Madde 17- Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, Denetçi Raporu ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.</p> <p>Finansal raporlar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde düzenlenir ilan edilir ve ilgili mercilere gönderilir.</p>

Eski Hali	Yeni Hali
<p>KANUN HÜKÜMLERİ VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM</p> <p>Madde 18- Bu Ana Sözleşme’de bulunmayan hususlar hakkında Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Bu Sözleşme’nin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na aykırı hükümleri uygulanmaz.</p> <p>Bu Ana Sözleşme’de bulunan hususlar hakkında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Ana Sözleşme’ye aykırı sayılır.</p> <p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Yönetim Kurulu’nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine göre tespit edilir.</p> <p>Yönetim Kurulu tarafından kurulan komite ve birimlerin oluşturulmasında Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p>	<p>KANUN HÜKÜMLERİ VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM</p> <p>Madde 18- Bu Ana Sözleşme’de bulunmayan hususlar hakkında Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Bu Sözleşme’nin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na aykırı hükümleri uygulanmaz.</p> <p>Bu Ana Sözleşme’de bulunan hususlar hakkında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Ana Sözleşme’ye aykırı sayılır.</p> <p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Yönetim Kurulu’nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri ve mali hakları Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine göre tespit edilir.</p> <p>Yönetim Kurulu tarafından kurulan komite ve birimlerin oluşturulmasında Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin uygulanması zorunlu tutulan düzenlemelerine uyulur.</p>

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Özellikle 2008 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren etkisini hissettirmeye başlayan küresel finansal kriz, dünya ekonomilerini durgunluğa sürüklerken yatırım yapma iştahında da azalmaya neden oldu. Bu olumsuz ekonomik görünüm şirketler, yatırımcılar ve ilgili tüm taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2012 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri oldu.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün bilgilendirme politikası kapsamında gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve 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. Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde, uyulması zorunlu tutulmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde ve 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 olduğuna inanmaktadır.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 2012 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, Şirketimizin kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,63'ten 8,87'ye yükseltildiği, 11 Eylül 2012 tarihinde kamuya açıklandı.

Kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana bölümler itibarıyla dağılımı önceki dönemle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

Ana Bölümler	Önceki Dönem 23.12.2011	Güncelleme 11.09.2012
Pay Sahipleri	8,13	8,61
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,12	9,28
Menfaat Sahipleri	8,24	8,43
Yönetim Kurulu	8,68	8,84
Toplam	8,63	8,87

Alınan bu kurumsal yönetim derecelendirme notuyla İş Yatırım, Borsa İstanbul'un 370 sayılı Genelgesi kapsamında BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

Bu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, SPK'nın 12.02.2012 tarihli Haftalık Bülteni'nde ilan edilen formatı içermekte olup, ayrıca kurumumuz tarafından açıklanması uygun bulunan ilave bazı bilgileri de içermektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

Pay Sahipleriyle İlişkiler/Yatırımcı İlişkileri Birimi

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün ve bilgilendirme faaliyetlerinin istenen kalitede yerine getirilmesinin yanı sıra pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılabilmesi amacıyla, henüz halka arz işlemi gerçekleşmeden Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni kurarak, konuya verdiği önemi gösterdi.

Yatırımcı İlişkileri, pay sahipleri ve ilgili bütün taraflara yönelik olarak sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında şirketin faaliyet ve finansal performansı hakkında bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi ile genel olarak pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordinasyonundan sorumlu birimdir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve kamuya açıklanan İş Yatırım Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu ile görevlendirilmiştir.

Birim, son dönem içinde başlıca aşağıda yer alan faaliyetleri yürütmüştür:

- İçsel bilgi niteliğini taşımayan gerekli bilgi ve açıklamaların pay ve menfaat sahiplerine zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve mümkün olan en düşük maliyetle ulaşılabilir biçimde, eşit koşullarda iletilmesini sağlamak ve iletilen bilgilerin doğru yorumlanabilmesi konusunda gerekli bilgilendirmeyi yapmak.
- Pay ve menfaat sahipleri tarafından yöneltilen her türlü sorunun en kısa sürede, gerekli koordinasyonların kurularak doğru olarak yanıtlanmasını sağlamak; paylaşılan bilgilerde içsel bilgilerin korunması konusunda gerekli özeni göstermek.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Şirket'in borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek ve/veya yatırımcıların yatırım kararlarında etkili olabilecek önemli gelişmeler hakkında, Şirket'in kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü yerine getirmek.
- Finansal raporların üçer aylık dönemlerde sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanmasını gözetmek ve öngörülen yasal süreler içinde kamuya duyurulmasını sağlamak.
- Mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ilişkileri yürütmek.
- Genel Kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuat, ana sözleşme ve SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılmasını ve Genel Kurul sonuçlarının sağlıklı bir şekilde tutulmasını gözetmek.
- Şirket'in internet sitesinde Türkçe ve İngilizce dil seçeneği "Yatırımcı İlişkileri/ Investor Relations" bölümlerinin, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmasını sağlamak; özel durum açıklamaları, bilgilendirme sunumları, ilgili kurumsal bilgiler ve genel olarak düzenleyici otoriteler ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü bilgi ve verilerin güncel olarak yer almasını sağlamak.
- Pay ve menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi ve kamunun aydınlatılması faaliyetlerinde SPK tarafından açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözetmek.
- 6 ve 12 aylık dönemler itibarıyla ve gerekli görülen diğer zamanlarda, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmaları hakkında Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na rapor sunmak.
- Hisse fiyat performansını takip etmek ve fiyat performansını iyileştirmek için önerilerde bulunmak.
- Şirket'in SPK tarafından yayımlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyumu konusunda raporlar hazırlamak ve uygulamaların iyileştirilmesi için önerilerde bulunmak.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon, gerek e-posta gerekse bire bir yatırımcı görüşmelerinde iletilen bilgi taleplerini İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir biçimde yanıtladı, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katıldı ve tele-konferanslar düzenledi. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kâr dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse senedi fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verildi. Yurt içi nitelikli ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar ise çoğunlukla bire bir toplantı şeklinde sorularını yöneltti. Birime yazılı talep iletilmediğinden, sayı olarak kayıt tutulmaktadır.

Yönetim Kurulu'nun 16.03.2009 tarihli kararı uyarınca Ozan Altan'ın Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olarak atandığı ve İş Yatırım'ın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere görevlendirildiği 17.03.2009 tarihinde kamuya duyuruldu.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

İnternet sitemizde de yer alan Yatırımcı İlişkileri yetkililerinin 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

Müdür Yardımcısı

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 28 73

E-Posta: oaltan@isyatirim.com.tr

Alper Alkan

Uzman Yardımcısı

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey - Türev Araçlar - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı

Tel: 212 -350 25 22

Faks: 212 -350 25 23

E-Posta: aalkan@isyatirim.com.tr

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

İş Yatırım'da tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere, pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması amacıyla çalışmalarda bulunur.

Yatırımcılar tarafından iletilen talepler, internet sitemizde kamuya açıklanan "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru biçimde yanıtlandı. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin içsel bilgi niteliği taşımaması konusunda gerekli özen gösterildi.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. Borsa İstanbul bünyesinde oluşturulan Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığıyla duyurulan özel durum açıklamaları ile diğer bildirimler, aynı gün içinde İş Yatırım'ın internet sitesine de aktarılmaktadır. Genel olarak Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler derhal internet sitemiz üzerinden duyurulmakta, yatırımcı sunumları her çeyrek güncellenmektedir. Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım'ın hisse fiyat performansı ve temettü dağıtım bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay sahiplerinin genel kurula katılımı ve elektronik genel kurul esasları hakkında bilgilendirme yapılmaktadır.

Özel durum açıklamaları ve diğer bildirimlerden öne çıkan konular için yatırımcılarımıza e-posta aracılığıyla bilgilendirme yapıldı ve önde gelen medya kuruluşlarına basın bülteni gönderildi. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) bünyesinde 2011 yılında oluşturulan e-Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Portalı'na üye olan sayılı şirketler arasında yer alan İş Yatırım, bu platformu etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullandı. Şirketimizde pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkını zorlaştırıcı herhangi bir uygulama olmadığı gibi, söz konusu hakların kolaylaştırılması için çalışmalar yapılmaktadır.

Yeni Türk Ticaret Kanunu'nda özel denetçi atama talebinin açık olarak belirtilmesi nedeniyle, bahse konu talep Ana Sözleşme'de düzenlenmemiştir. Dönem içinde herhangi bir özel denetçi tayini talebi olmadı.

Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 9 Mayıs 2012 tarihinde Olağan Genel Kurul ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul toplantılarını gerçekleştirdi. Genel Kurul toplantıları için davet, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen süreye uygun olarak 16 Nisan 2012 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve Şirket internet sitesinde, 17 Nisan 2012 tarihli Dünya ve Cumhuriyet gazetelerinin yurt içi baskılarında, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 17 Nisan 2012 tarih ve 8050 sayılı nüshasında ilan edilmek ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle yapıldı. Bunlara ek olarak söz konusu davet ve ilgili bildirimler, bilinen yabancı pay sahiplerimize e-postayla da iletildi.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda hazırlan cetvelinin tetkikinden, Şirket'in toplam 260.000.000.-TL'lik sermayesini temsil eden 260.000.000 adet hisseden 183.348.970 adedi asaleten, 16.948.604 adedi vekaleten olmak üzere toplantıda 200.297.574.-TL'lik payın temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı'nda ise hazirun cetvelinin tetkikinden, Şirket'in toplam 150.000.-TL'lik A Grubu imtiyazlı sermayesini temsil eden 150.000 adet hisseden 150.000 adedi asaleten olmak üzere toplantıda 150.000 TL'lik pay temsil edildi ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

Gerek Olağan Genel Kurul gerekse A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı'nda, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyum sağlamak, ilgili Bakanlık isminin ve ana ortak T. İş Bankası A.Ş.'nin kayıtlı adresinin güncellenmesi amacıyla SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izinlere uygun olarak Şirket Ana Sözleşmesi'nin 1, 3, 4, 6, 9, 10, 13, 14 ve 18'inci maddelerinin tadil tasarısına uygun olarak değiştirilmesi oylandı. Söz konusu karar her iki toplantıda da oy birliği ile kabul edildi.

Genel Kurul toplantıları için davet, gündem, vekaletname örneği, tutanak KAP'ta yayımlandı ve sürekli olarak Türkçe ve İngilizce internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunuldu. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeliği için aday gösterilen kişilerin özgeçmişleri ile diğer ilgili bilgiler, genel kurul davetini takiben bir hafta içerisinde internet sitemizde yayımlandı.

Genel kurul toplantılarımızın, pay sahiplerinin katılımını artırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilmesine özen gösterilmektedir. Genel kurul toplantılarımız, ana sözleşmemizde belirtildiği şekilde Şirket merkezi olan İstanbul'da yapılmaktadır; İstanbul aynı zamanda pay sahipliği açısından (oransal olarak) çoğunluğun bulunduğu yerdir.

Genel Kurulda toplantı başkanı tarafından, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterilir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 30 iş günü içerisinde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır. Bu çerçevede, gündemde özellik arz eden konularla ilgili Yönetim Kurulu Üyeleri, ilgili üstü düzey yöneticiler ve yatırımcı ilişkileri yöneticisi, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunurlar.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemlerle ilgili gerekli ana sözleşme değişikliği yapıldı.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili genel kurulda ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verildi. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan olmadı. Genel Kurul toplantılarımıza derecelendirme uzmanları ve bağımsız denetçiler gibi menfaat sahipleri, gözlemci olarak katılmaktadırlar.

Oy Hakları ve Azlık 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.

Temmuz 2012'de yürürlüğe giren Türk Ticaret Kanunu gereği, Ekim 2012'den itibaren yapılacak genel kurullarımızda e-genel kurul sistemi (EGKS) de uygulanacaktır ve böylece belirli koşulları sağlayan yerli ve yabancı ortaklarımız, genel kurula elektronik ortamda katılabilecek, ilgili dokümanlara erişebilecek, oy kullanabilecek ve öneride bulunabileceklerdir. Konuyla ilgili internet sitemizde bir bilgilendirme dokümanı yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır. Azlık tarafından Yönetim Kurulu'na aday gösterimi yapılmamıştır.

Bağlı Ortaklıklarımız

Bağlı Ortaklıklarımız	Bağlı Ortaklığın Sermayesi	Bağlı Ortaklığın Sermayesindeki Payımız (%)
Maxis Securities Ltd.*	5.500.000 GBP	100,0
Is Investment Gulf Ltd.	1.000.000 USD	100,0
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	6.696.000 TL	99,8
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	10.000.000 TL	74,0
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	45.000.000 TL	70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	57.960.000 TL	29,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.559.284 TL	27,9

*Maxis Securities sermayesi 22.11.2012 tarihinde 1.000.000.-GBP ve 01.03.2013 tarihinde 1.500.000.-GBP artırılmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kâr Payı Hakkı, Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İş Yatırım Kâr Dağıtım Politikası, 28 Nisan 2008 tarihinde halka açık bir Şirket olarak gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Kâr dağıtım politikamız, Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz (www.isyatirim.com.tr/www.isinvestment.com) ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarımız aracılığıyla da sürekli olarak kamuya açıklanmaktadır.

İş Yatırım, halka arzından bu yana kâr dağıtım politikasına uygun olarak her yıl kâr dağıtımını gerçekleştirdi.

Ana Sözleşme'nin 16. maddesinde dağıtılabilir kârdan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiş, bunun yanında ortaklara kâr payı avansı dağıtılması hususuna da yer verilmiştir.

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

- Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- Şirketimizin genel kârlılık durumunu,

dikkate alarak 2007 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsemiştir.

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

Kâr dağıtımını yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.

Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama olmadığı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, paylarımız henüz borsada işlem görmeye başlamadan 17 Mayıs 2007 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemiz aracılığıyla kamuya duyuruldu; daha sonra SPK'nın 6 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe giren Seri VIII, No: 54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nde belirtilen esaslara da uyumlu hale getirildi.

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, Şirketimizin halka arzından sonra gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Bilgilendirme Politikası ayrıca, yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında yer aldı. Bilgilendirme Politikası sürekli olarak şirketimizin Türkçe ve İngilizce internet sitelerinde (www.isyatirim.com.tr/www.isinvestment.com) yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'da kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi, Bilgilendirme Politikası'nın izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu için "Yatırımcı İlişkileri Birimi" başlığında iletişim bilgileri verilen yetkililer görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer bu sorumluluklarını Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile yakın bir çalışma içinde yerine getirirler.

Bilgilendirme Politikası'nın Genel Çerçevesi

İş Yatırım, başta Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde içsel bilgi niteliği taşımayan, yatırımcıların yatırım kararlarını ve bir borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek gelişmelerle ilgili açıklama ve bilgilendirmeleri, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözeterek yerine getirir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin benimsenerek uygulanması konusunda aktif bir yaklaşım içinde olan İş Yatırım, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda, uluslararası en iyi kurumsal yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde azami gayret gösterir.

Bilgilendirme Politikası'nın tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

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 sitemiz de kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır ve bu sitelerde kullanılan bilgiler sürekli güncellenir. Söz konusu bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynıdır.

Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimizin "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen;

Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerler	Bilgilendirme Politikası
Ticaret Sicil Bilgileri	Sosyal Sorumluluk Politikası
Ortaklık Yapısı ve İştirakler	Ücret Politikası
Ana Sözleşme	Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri
Yönetim Kurulu ve Yönetim	Halka Arz İzahname ve Sirküleri
Bağımsız Üye - Bağımsızlık Beyanı	Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
Yönetim Kurulu Çalışma Esasları	Yatırımcı Sunumları-Sunum Ses Kayıtları
Organizasyon Yapısı	Faaliyet Raporları
Derecelendirme Raporları	Genel Kurul Daveti
İş Yatırım (ISMEN) İle İlgili Araştırma Raporları	Genel Kurul Toplantı Gündemi
Analist Listesi	Vekaletname Örneği
Basın Bültenleri	Toplantı Tutanakları
Sıkça Sorulan Sorular	Hazirun Cetveli
RSS	Pay Fiyat Performansı
Kurum Filmi (İngilizce)	İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler
Görüşlerinizi İletin	Temettü Ödemeleri
Faydalı Linkler	Sermaye Artırımları
Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu	Tarihsel Fiyat Bilgisi
Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Finansmanı ile Mücadelede İş Yatırım Politikası	Hesap Makinesi
Kâr Dağıtım Politikası	Özel Durum Açıklamaları
Etik İlkeler	İletişim Bilgileri
Risk Yönetimi	Bilgilendirme Politikası

konuları pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sürekli ve güncel olarak sunulmaktadır.

Faaliyet Raporu

Faaliyet raporlarımızda, kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

Son Durum İtibarıyla Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler

Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	76.468.279	26,74
Cumhuriyet Halk Partisi	52.747.789	18,44
TOPLAM	129.216.068	45,18

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

İş Yatırım, çalışanlarından potansiyel yatırımcılarına, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru biçimde bilgilendirilmelerini sağlamaktadır.

İş Yatırım ile ilgili önemli gelişmeler hakkında KAP aracılığıyla yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimize de aktarılarak menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca kamuoyunun ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına da basın bülteni gönderilmektedir.

Menfaat sahipleri, şirket politikaları ve iş süreçleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir ve ayrıca menfaat sahiplerimiz, şikayet ve önerilerini gerek internet sitemizde yer alan doğrudan iletişim kanalları gerek müşterilerimiz açısından kendilerine tahsis edilen yatırım danışmanları ve gerekse doğrudan/dolaylı tercih edebilecekleri herhangi bir yöntemle şirketimize/yönetim organlarımıza iletebilmektedir. Ayrıca, etik değerlerimiz, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanı ile mücadele politikalarımız da hem internet sitemizde hem de şirket içi iletişim sisteminde düzenleme şeklinde sürekli olarak yayımlanmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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 gerekmediği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır. Dönem içinde Yönetim Kurulu'na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmedi.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hakla birlikte gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığıyla Şirket yönetimi hakkındaki düşünce ve önerilerini rahat bir biçimde iletebilecekleri bir ortam sağlanmaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası

İş Yatırım tarafından oluşturulan İnsan Kaynakları Politikası, Şirket'in internet sitesi ve faaliyet raporları aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

İş Yatırım'ın İnsan Kaynakları Politikası'nda etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmektedir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir. 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 performansdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu alanda çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır. 2012 yılında çalışanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla Şirketimizin yönetsel stratejilerine paralel olarak, yurt içinde/yurt dışında, düzenlenen şirket içi eğitimler dahil, çalışan başına eğitim oranı 1,3 oldu.

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.

İş Yatırım'da unvan ve faaliyetlere ilişkin görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterlerine ilişkin uygulama esasları yazılı hale getirilmiş ve çalışanlarımıza duyurulmuştur.

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 alınmaktadır. Bu konularda çalışanlar tarafından iletilen herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.

Çalışanlarımızla ilişkileri yürütmek üzere özel olarak bir temsilci atanmamıştır. Her bir çalışanımıza gerek birim yöneticileri gerekse İnsan Kaynakları birimi aracılığıyla dilek, şikayet ve önerilerini sunabilecekleri ortam mevcuttur.

İş Yatırım çalışanlarının ücretleri, Ücret Politikası çerçevesinde öğrenim durumu ve deneyim gibi niteliklerle birlikte görev ve unvanın yanı sıra Şirket'in ücretlendirme esasları dikkate alınarak, günün koşullarına göre belirlenir. Ödemeler her ay sonunda kişilerin maaş hesaplarına nakden yapılır.

Uygulanmakta olan İş Yatırım Ücret Politikası, Yönetim Kurulu tarafından onayladı ve yapılan ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunuldu.

Ücret Politikası'nın Genel Çerçevesi

Sabit ücretler, performansa bağlı olmaksızın, düzenli ve sürekli olarak yılın belirli dönemlerinde sabit miktarlarda yapılan nakdi ödemelerdir. Bu tür ücretler, Şirket'in mali durumu göz önünde bulundurularak belirlenir ve liyakat, çalışma süresi, unvan ve yapılan işin özelliğine göre esas olarak bütün çalışanlara ödenir.

Yönetim Kurulu üyelerine, üst düzey yönetime ve çalışanlara verilecek sabit ücretlerin Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olması ve kısa dönemli performans ile ilişkilendirilmemesi esastır.

Değişken ücretler ise performansa dayalı teşvik ödemeleri ve prim gibi sabit ücret dışında kalan her türlü nakdi ve gayri nakdi ödemelerdir. Performansa dayalı ücretler, Şirket'in performansı ve ilgili birim ve çalışanın katkısı dikkate alınarak yalnızca belirli çalışanlara ödenir. Değişken ücretler, mevcut ve potansiyel riskler, sermaye ve likidite durumu ile gelecekte elde edilmesi planlanan gelirlerin gerçekleşme olasılığı ve zamanı dikkate alınarak Şirket öz sermayesini zayıflatmayacak şekilde belirlenir.

Değişken ücretler için Şirket'in mali ve faaliyet performansı esas alınır. Performansa dayalı teşvik ödemeleri; miktarları önceden garanti edilmeksizin, alınan risklerin vadesi de dikkate alınmak suretiyle, Şirket'in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde; açık, anlaşılabilir, ölçülebilir ve objektif koşullara bağlı olarak belirlenerek tüm çalışanlara duyurulur; belirlenmiş ölçütler düzenli olarak gözden geçirilir. Kâr ve hasılat gibi finansal verilerin performans ölçütlerinin oluşturulmasında kullanılması halinde, risk ve maliyetler bakımından bu verilerin gerçeği yansıtması için gerekli önlemler alınır.

Ücret Politikası'nın tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde yayımlanmaktadır.

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 biçimde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Mevzuat çerçevesinde müşteri sırrının korunması, kurumsal değerlerimiz arasında yer alır.

Müşterilerle 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.

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

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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 Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur.

İş Yatırım etik kuralları, aynı zamanda İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde internet sitemiz aracılığıyla kamuya ilan edilmiştir (www.isyatirim.com.tr).

Kuruluşundan itibaren ekonomik kalkınmanın yanı sıra toplumsal hayatın gelişiminde de öncülük rolünü üstlenen kurucumuz ve ana hissedarımız İş Bankası çevre, eğitim, kültür, sanat ve diğer alanlardaki faaliyetlere olan desteğini, köklü sosyal sorumluluk anlayışıyla sürdürmektedir.

Bütün çalışanlarıyla topluma karşı sosyal sorumluluğunun farkında ve bilincinde olan İş Yatırım, sosyal sorumluluk alanına giren konularda yasal düzenlemelere ve etik değerlere uygun sürdürülebilir projeler gerçekleştirmeyi hedefler. Bu hedefi doğrudan kendisinin geliştirdiği projeler aracılığıyla ve/veya İş Bankası'nın geliştirdiği projelere destek vererek gerçekleştirebilir.

Bunun dışında, Genel Kurul'un da bilgisine sunulacağı üzere, Şirketimiz 2012 yılında TEMA ve TEV'e 2.450.-TL başışta bulundu.

İş Yatırım'ın faaliyetleri yönünden çevre mevzuatına herhangi bir aykırılık bulunmamaktadır ve bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalınmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu, faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında yapılan görev dağılımını KAP, faaliyet raporlarımız ve şirketimiz internet sitesinde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulu, şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri Birimini çalışmalarını koordine eder.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üyelerimizin hepsi yükseköğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olma şartı da Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

YÖNETİM KURULU



İlhami Koç*
Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. İş Bankası'nda teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulunduktan sonra Ekim 1994'te İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Portföy Yönetimi ve Uluslararası Sermaye Piyasalarından Sorumlu Birim Müdürü olarak görevlendirildi. 1999 yılında aynı kurumda Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseldi. Bu görevi süresince kurumsal finansman, araştırma, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarından sorumlu oldu. 2001 yılında İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Yaklaşık bir yıl sonra İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. 30.01.2013 tarihinde T. İş Bankası A.Ş.'deki görevi nedeniyle Genel Müdürlük görevinden ayrıldı ve 31.01.2013 tarihinde İş Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçildi. Evli ve bir çocuk sahibi olan İlhami Koç, İngilizce bilmektedir.



Güzide Meltem Kökden
Yönetim Kurulu Bakan Vekili

1990 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun oldu. 1994 yılında Ankara Üniversitesi Avrupa Toplulukları Hukuku Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamladı. 1991 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Emekli ve Munzam Sandığı Vakfı'nda Yatırım Uzmanı olarak göreve başladı. 1996-1999 yılları arasında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Yatırım Uzmanı olarak görev yapan Kökden, 1999-2003 yılları arasında Müdür Yardımcısı, 2003-2006 yılları arasında Birim Müdürü olarak görev yaptı. 2006 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Bölüm Müdürü olarak atandı. 2006 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olan Kökden, 2009 yılında Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak atanmıştır. Meltem Kökden İngilizce bilmektedir.



Feray Demir
Yönetim Kurulu Üyesi

1987 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1988 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Sefaköy Şubesi'nde göreve başladı. 1999 yılında Ticari Krediler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 2003-2005 yılları arasında Kurumsal Pazarlama Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı, 2005-2007 yılları arasında Güneşli Şube Müdürü olarak görev yaptı. 2007 yılında Ticari Bankacılık Satış Bölümü'ne Müdür olarak atanan Feray Demir, halen İş Bankası İstanbul Kurumsal Şube Müdürlüğü görevini icra etmektedir. Aynı zamanda 2010 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Feray Demir İngilizce bilmektedir.



Volkan Kublay**
Yönetim Kurulu Üyesi

1998 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Volkan Kublay, İş Bankası'ndaki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başladı ve 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. Çeşitli grup şirketlerinde denetçilik yapmakta olan Sayın Kublay, banka ve finans iştirakleriyle ilgili görevini müteakip 2012 yılında İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları Birim Müdürü olarak atandı. 2012 yılının Ağustos ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Kublay, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Risk Komitesi üyesidir. Volkan Kublay İngilizce bilmektedir.



Abdullah Akyüz
Yönetim Kurulu Üyesi -
Bağımsız Üye

1983 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, İktisat ve Maliye Bölümü'nden mezun oldu. 1986 yılında University of California Ekonomi Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamladı. Eğitiminin ardından Sermaye Piyasası Kurulu'nda Araştırmacı olarak göreve başladı. İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda Müdür Yardımcısı ve Müdür olarak görev alan Akyüz, 1995-1998 yılları arasında İMKB Takas ve Saklama Bankası'nda (Takasbank) Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev aldı. 1994-1998 yılları arasında Borsa İstanbul Başkan Yardımcısı olarak, 1999-2011 yılları arasında TÜSİAD Washington Temsilcisi olarak görev aldı. 26 Ekim 2011'den bu yana İş Yatırım'da bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Abdullah Akyüz, Denetimden Sorumlu Komite Üyesidir.



Behzat Yıldırım
Yönetim Kurulu Üyesi -
Bağımsız Üye

1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Eğitiminin ardından Halk Bankası'nda müfettiş olarak göreve başladı. 1983 ve 1991 yılları arasında Dış Bank'ta çeşitli pozisyonlarda yöneticilik yaptı. 1995-1998 yılları arasında Cenova'da yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında Türk sermaye piyasalarından sorumlu Genel Müdür olarak çalışan Behzat Yıldırım, bu tarihten sonra farklı şirketlerde yönetim kurulu üyesi olarak çalıştı. Yönetim kurulu üyeliklerinin yanında mali sektörde faaliyet gösteren çeşitli firmalara danışmanlık yapan Behzat Yıldırım, 2001-2003 yılları arasında özel bir üniversitede yarı-zamanlı öğretim üyesi görevinde bulundu. Behzat Yıldırım 2009 yılında da Basel merkezli bir yatırım fonuna danışman oldu. 9 Mayıs 2012'den itibaren İş Yatırım'da bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Behzat Yıldırım, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Risk Komitesi Başkanı'dır.



Işıl Dadaylı***
Yönetim Kurulu Üyesi

1991 yılında İÜ İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Işıl Dadaylı, aynı yıl İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'nde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak işe başladı ve 1995 yılında Bankadaki görevinden istifa ederek iki yıl süreyle Reuters Enformasyon Ltd. Şti.'nde Pazarlama Uzmanı olarak çalıştı. 1999 yılında İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'ndeki Uzman Yardımcılığı görevine geri dönen Dadaylı, 2004 yılında aynı Müdürlükte Müdür Yardımcısı oldu. 2007 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Grup Müdürü oldu. 2008 yılında Hazine Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atandıktan sonra Haziran 2011'de İş Bankası Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölüm Müdürü oldu. Bir çocuk annesi olan Işıl Dadaylı, İngilizce bilmektedir.

*Sayın İlhami Koç, 30.01.2013 tarihinde, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'deki görevi nedeniyle görevinden ayrılan Sayın Özcan Türkakin'in yerine Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiş ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevlendirilmiştir.

** 15.08.2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden Sayın Emre Duranlı'nın yerine, yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere Sayın Volkan Kublay'ın Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

***01.04.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Sayın Melih Murat Ertem'in yerine, yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere Sayın Işıl Dadaylı atanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

İş Yatırım Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	Bankacı	Genel Müdür	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Güzide Meltem Kökden	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bankacı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Feray Demir	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
İşıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü-Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Volkan Kublay	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları - Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Risk Komitesi Üyesi
Abdullah Akyüz	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi,
Behzat Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Risk Komitesi Başkanı
Tolga Achim Müller	Denetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Denetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Kurumsal Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Birim Müdürü	-	-	-	-
Cansel Nuray Aksoy	Denetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları - Birim Müdür Yardımcısı	-	-	-	-



Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır. Genel Müdür, icranın başıdır.

Bilindiği gibi bağımsız yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken nitelikler Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirlenmiştir. İş Yatırım Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık beyanları şirketin internet sitesinde ve yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

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

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 Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

BAĞIMSIZLIK BEYANI

<p>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na;</p> <p>26.10.2011 tarihinde Yönetim Kurulu'na "Bağımsız Üye" sıfatıyla seçilmem dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği;</p> <p>İş Yatırım, İş Yatırım'ın ilişkili taraflarından biri veya İş Yatırım sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında son beş yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan veya dolaylı bir menfaat ilişkisi kurulmadığını,</p> <p>Yönetim Kurulu'na bir pay grubunu temsilen seçilmediğimi,</p> <p>Başta İş Yatırım'ın denetimini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde İş Yatırım'ın faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmıyor olduğumu ve son beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almadığımı,</p> <p>Son beş yıl içerisinde, İş Yatırım'ın bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmediğimi veya bağımsız denetim sürecinde yer almadığımı,</p> <p>İş Yatırım'a önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmadığımı ve son beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almadığımı,</p> <p>Eşim veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhri hısımlarım arasından hiçbirisinin İş Yatırım'da yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükarda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi olmadığını,</p> <p>İş Yatırım'dan Yönetim Kurulu Üyeliği ücreti ve huzur hakkı dışında başka herhangi bir gelir elde etmediğimi ve İş Yatırım hissedarı olmadığımı,</p> <p>Yönetim Kurulumuz, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.</p> <p>Saygılarımla,</p>  <p>Abdullah Akyüz</p>	<p>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na;</p> <p>26.10.2011 tarihinde Yönetim Kurulu'na "Bağımsız Üye" sıfatıyla seçilmem dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği;</p> <p>İş Yatırım, İş Yatırım'ın ilişkili taraflarından biri veya İş Yatırım sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında son beş yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan veya dolaylı bir menfaat ilişkisi kurulmadığını,</p> <p>Yönetim Kurulu'na bir pay grubunu temsilen seçilmediğimi,</p> <p>Başta İş Yatırım'ın denetimini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde İş Yatırım'ın faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmıyor olduğumu ve son beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almadığımı,</p> <p>Son beş yıl içerisinde, İş Yatırım'ın bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmediğimi veya bağımsız denetim sürecinde yer almadığımı,</p> <p>İş Yatırım'a önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmadığımı ve son beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almadığımı,</p> <p>Eşim veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhri hısımlarım arasından hiçbirisinin İş Yatırım'da yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükarda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi olmadığını,</p> <p>İş Yatırım'dan Yönetim Kurulu Üyeliği ücreti ve huzur hakkı dışında başka herhangi bir gelir elde etmediğimi ve İş Yatırım hissedarı olmadığımı,</p> <p>Yönetim Kurulumuz, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.</p> <p>Saygılarımla,</p>  <p>Behzat Yıldırım</p>
--	---

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık beyanları www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde yayımlanmaktadır.

YÖNETİM



A. Erdal Aral*
Genel Müdür

1989 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olup Loughborough University of Technology'de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamladı. 1989 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı İş Bankası bünyesinde çeşitli kademelerde hizmet verdi. 1997 yılında Hazine Bölümü Müdür Yardımcılığına, 2000 yılında Birim Müdürlüğüne, 2002 yılında Bölüm Müdürlüğüne, 2008 yılında Kozyatağı Kurumsal Şubesi Müdürlüğüne atandı. 13 Nisan 2011 tarihinde T. İş Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı oldu. 30.01.2013 tarihinde ise İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan A. Erdal Aral, İngilizce bilmektedir.



Murat Kural
Genel Müdür Yardımcısı

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 dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle 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 kurumsal finansman faaliyetlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Murat Kural, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.



Ufuk Ümit Onbaşı
Genel Müdür Yardımcısı

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası'nda Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde çalışmaya başladı. Kariyerine bankacılık sektöründe devam etti. Hazine alanındaki uzmanlığıyla 2000 yılında Yurt İçi Piyasalar Müdürü olarak İş Yatırım'da göreve başladı. 2003 yılında İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcısı oldu. Halen Sermaye Piyasaları faaliyetlerinden sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Ufuk Ümit Onbaşı, İngilizce bilmektedir.



Mert Erdoğan
Genel Müdür Yardımcısı

1990 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans, 1993 yılında Bloomsburg Üniversitesi, Pennsylvania'da MBA derecesini aldı. Profesyonel kariyerine aynı yıl, finans sektöründe başladı. 2000 yılında İş Yatırım ailesine katıldı. Şirket'in İstanbul'daki ilk şubesi olan Kalamış Şubesi'nin kuruluşunda görev aldı. 2006 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Yurt içi satış ve pazarlama ile yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinden sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Mert Erdoğan, İngilizce ve Almanca bilmektedir.



Funda Çağlan Mursaloğlu
Genel Müdür Yardımcısı

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurt Dışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursaloğlu, Yurt Dışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'den bu yana yurt dışı satış ve pazarlama, araştırma ile kurumsal iletişim faaliyetlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Funda Çağlan Mursaloğlu, İngilizce bilmektedir.



Melih Murat Ertem **
Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Bilgi İşlem Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005-2008 yılları arasında Bilgi Teknolojileri Ürün ve Hizmet Yönetimi Bölümü'nde Müdür Yardımcısı, 2008-2010 yılları arasında Birim Müdürü ve sonrasında Bölüm Müdürü olarak görev yaptı. 2012 yılının Kasım ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye teknolojidenden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Melih Murat Ertem İngilizce bilmektedir.



Zeynep Yeşim Karayel***
Genel Müdür Yardımcısı

1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu sürede birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye Operasyon, Mali İdari İşler, İnsan Kaynakları, Vergi Takip ve Mevzuat ve Uygunluk'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Evli ve iki çocuk sahibi olan Yeşim Karayel, İngilizce bilmektedir.

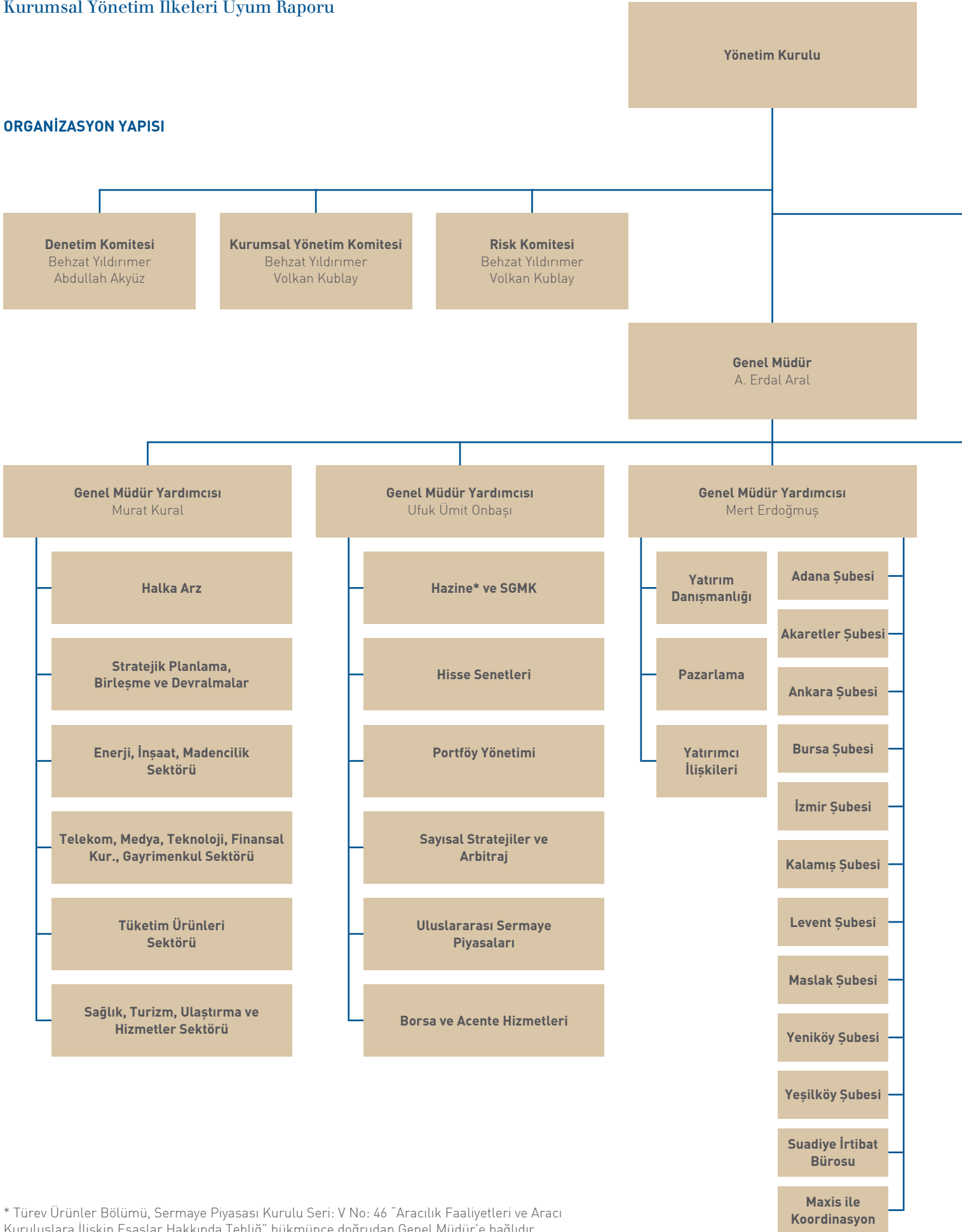
* Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.01.2013 tarihli toplantısında alınan kararlar çerçevesinde, Genel Müdür Sayın İlhami Koç Türkiye İş Bankası A.Ş.'de üstleneceği görev nedeniyle Şirketimizdeki görevinden ayrılmış, Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Sayın A. Erdal Aral, Şirketimize Genel Müdür olarak atanmıştır.

** 01.11.2012 tarihinde şirketimizin Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden Sayın Melih Murat Ertem, aynı tarih itibarıyla şirketimize Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.

***Sayın Z. Yeşim Karayel, 11.03.2013 tarihinde emeklilik nedeniyle Genel Müdür Yardımcılığı görevinden ayrılan Sayın Ertuğ Yıldırımcan'ın yerine, 20.03.2013 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

ORGANİZASYON YAPISI



* Türev Ürünler Bölümü, Sermaye Piyasası Kurulu Seri: V No: 46 "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükmünce doğrudan Genel Müdür'e bağlıdır.

Y.K. Başkanı
İlhami Koç

Y.K. Başkan Vekili
G. Meltem Kökden

Üyeler
Feray Demir
İşıl Dadaylı
Volkan Kublay
Abdullah Akyüz (Bağımsız)
Behzat Yıldırım (Bağımsız)

Denetçiler
Tolga Achim Müller
Cansel Nuray Aksoy

Risk Yönetimi

Teftiş Kurulu Başkanlığı

Genel Müdür Yardımcısı
Funda Çağlan Mursaloğlu

Yurt Dışı Satış

**Yurt Dışı Satış / SGMK ve
Yapılandırılmış Ürünler**

Araştırma

Kurumsal İletişim

**Yurt Dışı Örgüt ile
Koordinasyon**

Genel Müdür Yardımcısı
Melih Murat Ertem

Bilgi Teknolojileri

Yazılım Geliştirme

Proje Yönetimi

Genel Müdür Yardımcısı
Zeynep Yeşim Karayel

Operasyon

Mali ve İdari İşler

Mevzuat ve Uygunluk

İnsan Kaynakları

Vergi Takip ve Uyum

Raporlama ve İzleme

Yönetim Kurulu Raportörlüğü

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Şirketin Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri ile Stratejik Hedefleri

İş Yatırım'ın Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemizde kamuya açıklanmıştır.

Vizyon;

Türkiye'nin ve bölgenin, en çok tercih edilen, lider ve güvenilir yatırım kuruluşu olmak.

Misyon;

- Her türlü yatırım bankacılığı hizmetini tek çatı altında sunmak
- Nitelikli bilgi üretmek, bilgiye dayalı stratejiler oluşturmak ve değer yaratmak
- Ürün ve hizmet geliştirmede yenilikçi olmak
- Sermaye piyasalarının gelişmesine öncülük etmek
- Teknolojik gelişmeleri takip etmek ve faaliyetlere uygulamak
- Müşteri memnuniyetini sağlamak
- Paydaşlara yaratılan değeri artırmak

Kurumsal Değerler;

Müşteri Odaklılık: Müşterilerimize yakın olmak; onların beklentilerine uygun risk-getiri analizini doğru yapabilmek, bu analiz doğrultusunda müşterilerimizin varlıklarını artırmak amacıyla gerekli ve arzu edilen kalitede hizmet verebilmek.

Piyasa Merkezlilik: Yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün olan en yüksek katma değeri yaratabilmek.

Dinamizm ve Yenilikçilik: Alanında uzman ve yetkin insan kaynağı ile piyasa koşullarına en uygun şekilde ve kurum politikalarımıza sadık kalarak, değerlerimiz, hizmetlerimiz ve ürünlerimizin sürekli geliştirilmesi için tükenmeyen bir enerji ile hep daha iyiyi ve yeniyi aramak.

Gizlilik: Müşterilerimizin kimlik ve işlemleri ile hisse değerimizi etkileyebilecek içsel bilgi niteliğini taşıyan konularda kanunlar, kurum politikalarımız ve etik değerlerimiz kapsamında gizlilik esaslarına uymak.

İtibar: Sermaye piyasalarında gururla temsil ettiğimiz "İş" markasının yarattığı güven ve başarı duygularının temsilcisi olmaya devam etmek.

Çalışana Değer Vermek: Kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile değerlerimize uygun olarak bünyemize kattığımız uzman personelimizin sürekli eğitimi ve gelişimini sağlamak; din, dil, ırk ve cinsiyet ayırımı yapmaksızın eşit koşullarda bulunanlara eşit haklar sağlayarak, rahat, güvenli ve belirli kariyer planı dahilinde bir insan kaynakları politikası uygulamak.

Ekip Çalışması: İş birliği ve iş bölümü anlayışını etkin bir paylaşma ve dayanışma becerisi ile sinerji yaratarak, verimliliği mümkün olan en üst düzeye çıkartabilmek.

Yasalar, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Etik Değerlere Bağlılık: Yasalar ve etik değerlerimize uygun bir biçimde piyasa ve mali performansımızdaki başarının sürdürülebilir kılınması için şeffaf bir yönetim, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda en iyi uluslararası uygulamayı gerçekleştirebilmek.

Mükemmeliyetçilik: Hep mükemmel olmaya çalıştıkça, daha da iyi olunacağını bilincinde olmak.

Objektiflik ve Tarafsızlık: Sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde müşteri ile ilişkilerin herhangi bir menfaat çatışmasına izin verilmeden yürütülmesi, pay sahiplerimizin doğru, tam ve zamanında bilgilendirmesi ile piyasalara yönelik yorumlarımızın objektif bir anlayışla yerine getirilmesini sağlamak.

Sosyal Sorumluluk: Büyüme ve kâr etme amaçlarımızı yerine getirmeye çalışırken, başta çalışanlarımız, çevre ve diğer içsel ve dışsal unsurların maksimum fayda sağlaması için azami gayret göstermek.

Üst Yönetim tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik 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 performansının görüşülmesinin ardından gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır.

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. İş Yatırım'da risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri ana iş kolları içine entegre edilmiştir. 2006 yılında Müdürlük olarak yeniden yapılandırılan Risk Yönetimi, icracı birimlerden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

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

Risk Yönetimi Politikası'nın tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

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 işlemlerin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir biçimde 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.

Ayrıca, müfettişler tarafından, İş Yatırım'ın günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçlarına göre mevzuat ve politikalarımıza uygunluk denetimleri gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda 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, kurum politikalarına uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir. Şirketimiz aleyhine açılan önemli bir dava ya da kamu otoriteleri tarafından verilen önemli bir ceza bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETİNİN İŞ YATIRIM'IN İÇ KONTROL SİSTEMİ HAKKINDA GÖRÜŞÜ

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait iç kontrol sistemini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin ("Tebliğ") 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususlar çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin iç kontrol sistemi, Tebliğ'in 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususları içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Şirket Yönetim Kurulu'nun bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul, 25 Mart 2013

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Orhan Akova, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE'NİN İÇ KONTROL HAKKINDA GÖRÜŞÜ

Gündem: 31 Aralık 2012 tarihli mali tablolar.

1- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki muhasebe ve iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği hususlarında olumsuz bir bulguya rastlanmamış ve usulüne uygun hareket edildiği kanaati oluşmuştur.

2- 01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 dönemine ait finansal raporlar ve finansal tablolar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu mali tabloların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak şirketin mali tablolarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.



Abdullah Akyüz
Üye



Behzat Yıldırım
Başkan

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Ana Sözleşmesi'nde de belirtildiği üzere, İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği Murahhas 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.

Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

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

İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

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

Yönetim Kurulu üyelerine toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

İlişkili taraf ya da önemli nitelikte işlemler nedeniyle genel kurula intikal eden herhangi bir karar bulunmamaktadır. Toplantı tutanakları, ses kaydı şeklinde tutulmaktadır.

Toplantı ve karar nisapları gibi bilgileri de içeren Yönetim Kurulu'nun çalışma esasları, detaylı olarak Şirket'in www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerinin, İş Yatırım'la muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

İş Yatırım'da Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Risk Komitesi görev yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeleri, Kurumsal Yönetim ile Risk komitelerinin ise başkanları, bağımsız üyelerden oluşmaktadır. Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin görevleri, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğuna verilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite, en üç 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır. Kurumsal Yönetim Komitesi, yarıyıl ve yılsonu olmak üzere yılda en az iki defa toplanır. Risk Komitesi ise, en az iki ayda bir olmak üzere toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur.

Yönetim Kurulu Raportörü, komite çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan diğer komiteler ise gerekli olan her durumda toplanır.

Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komiteler, komite üyeleri ve komitelerin görev alanları ve toplanma sıklıkları www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemler ile ilişkili taraflara dair konularla ilgili karar alma sürecinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim düzenlemelerine uygun yapılacağı Ana Sözleşme'de belirtilmektedir.

Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketin stratejik hedefleri, Yönetim Kurulu tarafından önceki yılın sonuçları değerlendirilerek, bir sonraki yıla ilişkin belirlenen hedeflerin onaylanmasıyla belirlenir.

Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Ana Sözleşme'de Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur haklarının Genel Kurul tarafından tespit edileceği belirtilmektedir.

Şirketimizin 9 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu üyelerine aylık brüt 6.000.-TL ücret verilmesi kararlaştırıldı. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyuruldu. 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.

Çeyrek dönemler itibarıyla kamuya açıklanan konsolide mali tablo dipnotlarında, üst düzey yöneticilere verilen ücretler ve diğer menfaatler toplu olarak gösterilmektedir.

BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili taraf işlemleri, finansal tablolarımızın dipnotlarında ve Şirketimizin internet sitesinde detaylı olarak gösterilmektedir.

Bağlı Ortaklık Raporu Sonucu

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hakim şirket İş Bankası ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak -31 Aralık 2012 faaliyet yılında gerçekleşen ve bu raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hakim şirketin yönlendirmesiyle, hakim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimizin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

İçindekiler

- 69 Bağımsız denetim raporu
- 70 Konsolide finansal durum tablosu
- 72 Konsolide gelir tablosu
- 73 Konsolide kapsamlı gelir tablosu
- 74 Konsolide özkaynak değişim tablosu
- 76 Konsolide nakit akışları tablosu
- 77 Konsolide finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 3
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
İnternet www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Giriş

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını 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 Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide 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, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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 konsolide 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 konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 8 Nisan 2013

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		4.017.680.487	2.979.355.376
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.218.493.526	1.776.419.835
Finansal Yatırımlar	7	661.599.124	505.385.176
Ticari Alacaklar	10	1.000.419.438	640.066.519
Diğer Alacaklar	11	76.687.121	51.893.591
Stoklar	13	41.242.332	260.478
Diğer Dönen Varlıklar	26	19.162.142	5.329.777
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	20	76.804	-
Duran Varlıklar		165.864.532	83.969.659
Diğer Alacaklar	11	5.651.154	4.396.212
Finansal Yatırımlar	7	23.310.363	18.016.549
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	23.565.589	51.135.382
Maddi Duran Varlıklar	18	20.335.162	8.738.453
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	31.134.680	1.484.139
Şerefiye	17	58.432.639	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33	3.171.493	191.918
Diğer Duran Varlıklar	26	263.452	7.006
TOPLAM VARLIKLAR		4.183.545.019	3.063.325.035

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.240.528.477	2.372.722.900
Finansal Borçlar	8	2.325.926.928	1.816.056.324
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	56.528.240	38.803.614
Ticari Borçlar	10	829.259.161	501.849.008
Diğer Borçlar	11	8.186.955	4.556.271
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	33	1.069.612	637.527
Borç Karşılıkları	22	1.400.823	670.397
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	11.702.070	6.973.448
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	6.454.688	3.176.311
Uzun Vadeli Yükümlülükler		72.285.822	3.080.895
Finansal Borçlar	8	58.250.673	118.763
Ticari Borçlar	10	2.798.531	82.554
Diğer Borçlar	11	16.299	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	4.894.497	2.262.602
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	6.203.784	616.976
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	122.038	-
ÖZKAYNAKLAR		870.730.720	687.521.240
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		464.949.945	399.917.152
Ödenmiş Sermaye	27	286.000.000	260.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(3.677.432)	(4.890.131)
Hisse Senetleri İhraç Primleri		1.302.324	1.302.324
Değer Artış Fonları	27	5.060.605	941.499
Yabancı Para Çevrim Farkları		369.619	200.325
Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği		-	(35.563)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	25.647.936	21.185.401
Diğer Yedekler		5.778.514	72.431
Geçmiş Yıllar Kârları	27	75.729.928	68.737.637
Dönem Kârı		68.738.451	52.403.229
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		405.780.775	287.604.088
TOPLAM KAYNAKLAR		4.183.545.019	3.063.325.035

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Gelir Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	28	35.998.136.351	46.099.142.355
Satışların maliyeti	28	(35.863.762.970)	(46.043.217.253)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net	28	47.828.561	47.129.598
Hizmet gelirleri, net	28	102.688.205	106.486.654
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	28	27.038.280	21.127.531
BRÜT KÂR		311.928.427	230.668.885
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	29	(32.599.690)	(27.257.493)
Genel yönetim giderleri	29	(157.844.824)	(123.659.948)
Araştırma ve geliştirme giderleri	29	(3.083.465)	(2.315.752)
Diğer faaliyet gelirleri	30	10.106.624	2.119.576
Diğer faaliyet giderleri	30	(4.764.756)	(3.118.891)
FAALİYET KÂRI		123.742.316	76.436.377
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/ (zararlarındaki) paylar	16	5.357.953	(2.833.365)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	31	53.703.059	39.530.816
Esas faaliyet dışı finansal giderler	32	(33.185.621)	(12.907.755)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI		149.617.707	100.226.073
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(16.456.351)	(14.015.367)
- Dönem vergi gideri	33	(18.024.985)	(12.210.953)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	33	1.568.634	(1.804.414)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		133.161.356	86.210.706
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	38	4.202.485	(1.317.377)
DÖNEM KÂRI		137.363.841	84.893.329
Dönem kârının dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		68.625.390	32.490.100
Ana ortaklık payları		68.738.451	52.403.229
		137.363.841	84.893.329
Sürdürülen faaliyetlerden adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	34	0,2390	0,1846
Toplam faaliyetlerden adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	34	0,2403	0,1832

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
DÖNEM KÂRI		137.363.841	84.893.329
Diğer kapsamlı gelir/(gider):			
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim		4.736.528	(3.098.279)
Nakit akış riskinden korunma yedeği		120.104	(126.150)
Yabancı para çevrim farkı		832.677	(359.889)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerinde ilişkin vergi gelir/ (giderleri)	33	(236.826)	110.172
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) (VERGİ SONRASI)		5.452.483	(3.474.146)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		142.816.324	81.419.183
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		69.753.911	31.287.320
Ana ortaklık payları		73.062.413	50.131.863
		142.816.324	81.419.183

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

Ana ortaklığa ait özkaynak					
	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	Finansal varlık değer artış fonları	Nakit akış riskinden korunma yedeği
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiye	260.000.000	1.302.324	(4.890.131)	941.499	(35.563)
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>					
Dönem kârı	-	-	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı, net	-	-	-	4.119.106	-
Nakit akış riskinden korunma yedeği, net	-	-	-	-	35.563
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	4.119.106	35.563
<i>Özkaynakta kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler</i>					
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-	1.212.699	-	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	-	-	-	-	-
İşletme birleşmesi	-	-	-	-	-
Sermaye artışı (Not 27)	26.000.000	-	-	-	-
Ödenen temettüler (Not 27)	-	-	-	-	-
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiye	286.000.000	1.302.324	(3.677.432)	5.060.605	-

Ana ortaklığa ait özkaynak					
	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	Finansal varlık değer artış fonları	Nakit akış riskinden korunma yedeği
1 Ocak 2011 itibarıyla bakiye	200.000.000	1.302.324	-	3.617.067	(4.331)
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>					
Dönem kârı	-	-	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı, net	-	-	-	(2.675.568)	-
Nakit akış riskinden korunma yedeği, net	-	-	-	-	(31.232)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	(2.675.568)	(31.232)
<i>Özkaynakta kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler</i>					
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-	(4.890.131)	-	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-
Sermaye artışı (Not 27)	60.000.000	-	-	-	-
Ödenen temettüler (Not 27)	-	-	-	-	-
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiye	260.000.000	1.302.324	(4.890.131)	941.499	(35.563)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Diğer Yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Dönem kârı	Geçmiş yıllar kârları	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynak
21.185.401	72.431	200.325	52.403.229	68.737.637	399.917.152	287.604.088	687.521.240
-	-	-	68.738.451	-	68.738.451	68.625.390	137.363.841
-	-	-	-	-	4.119.106	380.596	4.499.702
-	-	-	-	-	35.563	84.542	120.105
-	-	169.294	-	-	169.294	663.383	832.677
-	-	169.294	68.738.451	-	73.062.414	69.753.911	142.816.325
-	-	-	(52.403.229)	52.403.229	-	-	-
-	-	-	-	-	1.212.699	-	1.212.699
4.462.535	-	-	-	(4.462.535)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	38.649.815	38.649.815
-	5.706.083	-	-	-	5.706.083	33.949.205	39.655.288
-	-	-	-	(26.000.000)	-	-	-
-	-	-	-	(14.948.403)	(14.948.403)	(24.176.244)	(39.124.647)
25.647.936	5.778.514	369.619	68.738.451	75.729.928	464.949.945	405.780.775	870.730.720
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Diğer Yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Dönem kârı	Geçmiş yıllar kârları	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynak
15.730.958	72.431	(235.109)	64.163.502	90.028.578	374.675.420	275.346.631	650.022.051
-	-	-	52.403.229	-	52.403.229	32.490.100	84.893.329
-	-	-	-	-	(2.675.568)	(337.768)	(3.013.336)
-	-	-	-	-	(31.232)	(69.689)	(100.921)
-	-	435.434	-	-	435.434	(795.323)	(359.889)
-	-	435.434	52.403.229	-	50.131.863	31.287.320	81.419.183
-	-	-	(64.163.502)	64.163.502	-	-	-
-	-	-	-	-	(4.890.131)	-	(4.890.131)
5.454.443	-	-	-	(5.454.443)	-	-	-
-	-	-	-	(60.000.000)	-	-	-
-	-	-	-	(20.000.000)	(20.000.000)	(19.029.863)	(39.029.863)
21.185.401	72.431	200.325	52.403.229	68.737.637	399.917.152	287.604.088	687.521.240

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem kârı		137.363.841	84.893.329
- Gelir vergisi gideri	33	16.194.995	14.015.367
- Finansal borçlar faiz tahakkukları	8	(2.068.661)	10.817.999
- Finansal varlık satışından kârlar	28	(25.165.701)	(46.495.247)
- İşletme birleşmesinden kaynaklanan kâr		(6.516.626)	-
- Şerefiye değer düşüklüğü		1.375.909	-
- Durdurulan faaliyetler satış kârı/vergi sonrası		(4.200.013)	-
- Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki faiz tahakkukları	6	(1.210.271)	(1.233.960)
- Diğer gelir ve gider tahakkukları	26	4.211.405	3.100.989
- Finansal varlıklar reeskontları		(18.969.779)	25.704.332
- Vadeli işlem (gelir)/gider tahakkukları		9.623.910	(11.991.679)
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (kıdem tazminatı)	24	1.738.424	286.589
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (diğer)	24	4.595.534	1.592.050
- Temettü gelirleri	31	(4.086.795)	(3.316.846)
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler	16	(5.357.953)	4.150.742
- Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	18	4.141.879	2.422.713
- Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	19	1.326.067	724.103
- Maddi duran varlık satışından (kazanç)/zarar		(461.700)	5.363
- Diğer borç karşılıkları	22	730.426	71.959
		113.264.891	84.747.803
Ticari alacaklardaki artış		(301.050.026)	(138.784.717)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış		(35.485.486)	(10.310.382)
Ticari borçlardaki artış		286.837.238	596.744.073
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış		(17.296.470)	(3.729.969)
		46.270.147	528.666.808
Ödenen vergiler		(16.955.373)	(12.658.517)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ödemeler	24	(469.382)	(600.031)
Faaliyetlerde (kullanılan)/elde edilen net nakit		28.845.392	515.408.260
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Durdurulan faaliyetlerden kullanılan net nakit	38	(477.677)	-
Finansal varlıklardaki değişim (net)		(146.794.525)	(48.453.052)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlık alımı		-	(17.500.000)
Bağlı ortaklık alımı, iktisap edilen nakit netlenerek		(48.945.603)	-
İştiraklerden alınan temettüleri		2.873.037	2.216.244
Diğer hisse senedi yatırımlarından alınan temettüleri		1.213.758	1.100.602
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(5.924.288)	(2.991.500)
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(976.180)	(779.457)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		832.676	(435.434)
Maddi duran varlık satışıyla elde edilen nakit		1.189.138	2.646
İştirak satışından elde edilen nakit	28	53.923.995	61.715.350
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit		(143.085.669)	(5.124.601)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan krediler		2.245.474.569	1.199.145.976
Kredi geri ödemeleri		(1.834.384.557)	(1.499.924.175)
Finansman bonusu ihracından sağlanan nakit		173.922.933	-
Finansman bonusu ödenen nakit		(86.814.330)	-
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		17.724.626	32.336.220
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		78.305.103	-
Ödenen temettüleri			
- ana ortaklık hissedarlarına		(14.948.403)	(20.000.000)
- kontrol gücü olmayan paylara		(24.176.244)	(19.029.863)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		555.103.697	(307.471.842)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış		440.863.420	202.811.817
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		1.768.135.312	1.565.323.495
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	2.208.998.732	1.768.135.312

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Şirket) amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak 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 genel müdürlüğü aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir. Şirket'in genel müdürlüğünün iletişim bilgileri ve Şirket'in internet sayfası aşağıda belirtilmiştir.

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 436'dır (31 Aralık 2011: 409).

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar:

Şirket	Kuruluş ve faaliyet yeri	Esas faaliyet konusu
Camış Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	Aracı kurum
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İstanbul	Varlık yönetimi
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	Girişim sermayesi
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	Portföy yönetimi
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	Yatırım ortaklığı
Is Investments Gulf Ltd.	Dubai	Aracı kurum
Maxis Securities Ltd.	Londra	Aracı kurum
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Bilişim, ses ve iletişim sistemleri
Nevotek Inter corporation	ABD	Ses ve iletişim sistemleri
Nevotek Middle East LLC	Birleşik Arap Emirlikleri	Ses ve iletişim sistemleri
Convera Systems FZ LLC	Birleşik Arap Emirlikleri	Yazılım ürünleri satış ve hizmet
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Tıbbi alet üretimi ve pazarlaması
Covision Medical Technologies Ltd.	Londra	Tıbbi alet üretimi ve ticareti
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	İstanbul	Spor ürünleri satışı
Ons Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	İstanbul	Spor ürünleri satışı
Arena Su Sporları ve Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş.	İstanbul	Spor ürünleri satışı
Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	İstanbul	Spor ürünleri satışı
Tajmahal Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş.	İstanbul	Spor ürünleri satışı
Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.	İstanbul	Restoran işletmeciliği

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, iş ortaklığı ve iştirakleri hep birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

Camış 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 piyasasında aracı kurum olarak faaliyet göstermektedir ve 1984 yılında kurulmuştur.

Efes Varlık Yönetim A.Ş.:

Bağlı ortaklık, 8 Şubat 2011 tarihinde kurulmuştur. Amacı; mevduat bankaları, katılım bankaları ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarını satın almak ve satmaktır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("İş Girişim Sermayesi"):

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

İş Girişim Sermayesi'nin ve dolayısı ile Grup'un bağlı ortaklıkları Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri San. Tic. A.Ş., Nevotek Middle East FZ LLC, Nevotek Intercooperation, Convera Systems FZ LLC, Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş., Covision Medical Technologies Ltd., Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş., Ons Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş., Arena Su Sporları ve Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş., Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş., Tajmahal Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş., Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.; bilgi teknolojileri, ses ve iletişim sistemleri, tıp ve spor ürünleri ve restoran işletmeciliği konularında faaliyet göstermektedirler.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.:

Bağlı ortaklık, 23 Eylül 2000 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 6 Kasım 2000 tarih, 5168 Sayılı T. Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Bağlı ortaklığın 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 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 faaliyetlerini sürdürmektedir.

Is Investments Gulf Ltd.:

Bağlı ortaklık, Birleşik Arap Emirlikleri Dubai'de körfez bölgesi sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

Maxis Securities Ltd.:

Bağlı ortaklık, 8 Ağustos 2005 tarihinde 'The Official Seal Of The Registrar of Companies' tarafından tescil edilerek, 7 Princes Street Londra, İngiltere adresinde kurulmuştur. Bağlı ortaklığın amacı, yurtdışı sermaye piyasalarında kâr amaçlı faaliyetlerde bulunmaktır.

İştirakler ve İş Ortaklıkları:

İştirakler, Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkların dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. İş ortaklıkları ise Grup'un sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken işletmelerdir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grup'un iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler

Şirket Adı	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş. ("Türkmed")	Hizmet	Diyaliz alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek ve bu şirketlere personel temin etmek ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.

İş Ortaklıkları

Şirket Adı	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Aras Kargo Yurt İçi Yurt Dışı Taşımacılık A.Ş. ("Aras Kargo")	Taşımacılık	Bireysel ve ticari emtiaların yurtiçi ve yurtdışı transit taşımacılık hizmeti.

Grup'un, hisseleri borsada işlem gören iştiraki ve iş ortaklığı bulunmamaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği") yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır.

Bu rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış olup; konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarih ve 28103 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı Kanun'un Ek 1'inci maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1'inci maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi sonu itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu 11/367 sayılı kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması:

Finansal tablolar yayımlanmak üzere 8 Nisan 2013 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları, faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, iş ortaklığı ve iştiraklerinin önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı Ortaklıklar:

Bağlı ortaklıklar, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde yönetim hakkı gücünün olması ile sağlanır. Bağlı ortaklığın finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktiflerinden kontrol gücü olmayan paylarına isabet eden tutarlar ana ortaklığa isabet eden tutardan ayrı olarak belirlenir. Net aktiflerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlar, işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihte hesaplanan kontrol gücü olmayan paylardan; ve işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihten sonra özkaynaklarda meydana gelen değişikliklerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlardan oluşur. Kâr ya da zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kısmı, ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	31 Aralık 2012 Sermayedeki pay oranı (*)	31 Aralık 2011 Sermayedeki pay oranı (*)
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	%99,79	%99,79
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	%89,00	%89,00
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%30,49	%30,49
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	%70,00	%70,00
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%37,39	%37,39
Is Investments Gulf Ltd.	%100,00	%100,00
Maxis Securities Ltd.	%100,00	%100,00
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ["Nevotek"] ⁽¹⁾	%81,24	%85,24
Nevotek Inter Corporation ⁽¹⁾	%81,24	%85,24
Nevotek Middle East LLC ⁽¹⁾	%81,24	%85,24
Convera Systems FZ LLC ⁽¹⁾	%81,24	%85,24
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ["Ortopro"] ⁽²⁾	%32,50	%31,00
Covision Medical Technologies Ltd. ⁽²⁾	%32,50	%31,00
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. ["Toksöz Spor"] ⁽³⁾	%58,50	-
Ons Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. ⁽³⁾	%58,50	-
Arena Su Sporları ve Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. ⁽³⁾	%58,50	-
Sportive Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. ⁽³⁾	%58,50	-
Tajmahal Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş. ⁽³⁾	%58,50	-
Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş. ["Numnum"] ⁽⁴⁾	%61,66	-

(*) İş Girişim Sermayesi'nin bağlı ortaklıkları, İş Girişim Sermayesi'nin bu şirketlerdeki sahiplik oranıyla gösterilmiştir.

(1) Grup'un bağlı ortaklıklarından Nevotek ile İş Girişim Sermayesi arasında imzalanan performansa bağlı prim ve temettü temlik protokolü kapsamında Nevotek'in %4'üne tekabül eden 169,98 adet pay 20 Mart 2012 tarihinde Nevotek'in diğer pay sahiplerine devredilmiştir. Devir sonrası pay oranı %85,24'ten %81,24'e düşmüştür.

(2) Ortopro ile 4 Aralık 2007 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesine istinaden İş Girişim Sermayesi mevcut ortaklardan %1,5 oranında payı bedelsiz olarak devralmış ve Ortopro'daki pay oranı %32,5'e yükselmiştir. Sn. Erol Frik, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Ortopro'ya %20 oranında ortak olmuştur. Bu sermaye artırımında Şirket %32,5 pay oranını korumuştur. Aynı zamanda Ortopro'da İş Girişim Sermayesi'nin Yönetim Kurulu'ndaki üye sayısı 1'den 2'ye yükselmiştir ve B Grubu payların oy haklarından yarısından fazlasını kontrol ediyor konumuna gelmiştir. Bu nedenle Grup, daha önceki dönemlerde iştiraki netliğinde olan ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirildiği Ortopro'yu, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemiyle finansal tablolarına dahil etmiştir.

(3) İş Girişim Sermayesi, Toksöz Spor'a ortak olunması amacıyla 27 Haziran 2012 tarihinde, Toksöz Spor'un mevcut pay sahipleri ve Zafer Parlar ile Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalamıştır. Daha sonra sözleşme gereği yapılan ayarlamalarla ortaklık oranı 23.900.000 TL karşılığında %58,5 olarak belirlenmiş ve yatırım işlemleri 13 Kasım 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

(4) İş Girişim Sermayesi, Numnum'a ortak olunması amacıyla 19 Ekim 2012 tarihinde Numnum'un mevcut pay sahipleri ile Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme uyarınca 27.000.000 TL karşılığında Numnum'un %61,66'sına ortak olmuş ve yatırım işlemi 5 Aralık 2012 tarihinde gerçekleşmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

İştirakler ve İş Ortaklıkları:

Grup'un, finansal ve operasyonel faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu fakat herhangi bir kontrole sahip olmadığı iştirakler ve sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken iş ortaklıkları bu etkilerin başladığı tarih ile etkilerin bitiş tarihi arasında özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemine göre konsolide finansal durum tablosunda iştirakler ve iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte ve iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin ve iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	Ana faaliyeti
Türkmed ⁽¹⁾	Türkiye	25,78	25,78	Hizmet
Ode ⁽²⁾	Türkiye	-	17,24	Üretim
Havaş ⁽³⁾	Türkiye	-	6,67	Hizmet

(1) Türkmed yönetim kurulu üye sayısı 4 olup, 1 üye İş Girişim Sermayesi'ni temsil etmektedir. Ayrıca İş Girişim Sermayesi'nin bazı veto hakları bulunmaktadır.

(2) Grup, Ode'de sahip olunan toplam %17,24 oranındaki payların tamamını Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye 26 Mart 2012 tarihinde 10.500.000 ABD Doları (18.813.900 TL) karşılığında satmıştır.

(3) Grup Havaş'ta sahip olduğu toplam %6,67 oranındaki payların tamamını 3 Ekim 2012 tarihinde TAV Havalimanları Holding AŞ'ye 15.238.095 Avro (35.110.095 TL) karşılığında satmıştır.

İş Ortaklıkları	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	Ana faaliyeti
Aras Kargo ⁽¹⁾	Türkiye	20,00	20,00	Hizmet

(1) Aras Kargo Grup'un ortak kontrolüne tabidir. Aras Kargo'nun yönetim kurulu üye sayısı 6 olup, 3 üye İş Girişim Sermayesi'ni temsil etmektedir. Önemli Yönetim Kurulu kararları İş Girişim'i temsil eden Yönetim Kurulu üyelerinin 2'sinin olumlu oyları ile alınmaktadır. İş Girişim, Aras Kargo'nun diğer ortaklarıyla yapılan sözleşmeye dayalı düzenlemelerle, Aras Kargo yönetim kurulunun %50'sini seçme ve değiştirme yetkisine, pay alım ve devirlerine ilişkin haklara sahiptir.

Şerefiye:

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin/iş ortaklığının tanımlanabilen net varlıklarındaki Grup payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin ve iş ortaklıklarının alımından elde edilen şerefiye tutarı "İştirakler/Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Ayrı olarak muhasebeleştirilen şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin oluşturduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri:

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, finansal durum tabloları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in aktifinde yer alan kayıtlı değeri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan" kalemi içinde sınıflanmıştır. Yine bağlı ortaklıkların net dönem kârlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan" kalemi içinde sınıflanmıştır. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler elimine edilir. Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki veya iş ortaklığı arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kâr ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki/iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp, bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan aşağıdakilerin Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir.

UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, UMS 27 [2007] ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 11 *İş Ortaklıkları*, UMS 31 ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon (Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar (2011)*, UMS 27 [2008]'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, UMS 28 [2008]'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 9 *Finansal Araçlar*, finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştirebilecek ve 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar (2011)*, kısa vadeli ve uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar tanımlarını değiştirerek kısa ve uzun vade ayırımını daha anlaşılır hale getirmektedir. Tanımlanmış fayda planları için, aktüeryal kazanç ve kayıpların kaydedilmesi konusunda muhasebe politikası seçenekleri ile koridor metodu uygulaması kaldırılacak ve UMS 19 [2011], 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMS 32 *Finansal Araçlar: Sunum – Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)*, "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır.

UFRS 7 *Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)*, getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) Netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) UFRS'ye göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir.

Grup, bu standartların uygulanmasına ilişkin oluşabilecek etkileri henüz tespit etmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5. Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tablo kalemlerinin karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak sınıflandırılır.

Not 38'de detaylı olarak açıklandığı üzere Grup'un bağlı ortaklığı Ortopro, Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ni ("Orsem") 30 Mart 2012 tarihinde satmış ve bu şirketin üç aylık döneme ilişkin faaliyetlerini kapsamlı gelir tablosunda durdurulan faaliyetler olarak sınıflamıştır. Kapsamlı gelir tablosu, bu faaliyet ve karşılaştırmalı dönemin açılışından itibaren durdurulmuş gibi varsayılarak yeniden düzenlenmiştir. Bu kapsamda Grup, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda iştiraki niteliğinde olan Ortopro'nun bağlı ortaklığı Orsem'in faaliyet sonuçlarındaki 1.317.377 TL tutarındaki paylarını "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/(Zarar)larındaki Paylar" hesabından "Durdurulan Faaliyetler Dönem Zararı" hesabına sınıflamıştır.

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

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 gelirleri

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

Temettü geliri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Girişim sermayesi

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerden oluşmaktadır.

Kontrol kaybı yaratan bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Bilişim, ses ve iletişim sistemleri

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

Grup, genel olarak müşterileriyle geçerli bir anlaşmasının olduğu, ürünün veya servisin teslim edildiği, hasılat miktarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği ve işlemle ilgili ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olduğu durumlarda gelir kaydı yapmaktadır.

Lisans ve yazılım çözümleri için Grup, yazılım tesliminde ve servisin kullanılmaya başlanması durumunda ilk paragrafta da bahsedilen durumlar da göz önüne alınarak gelir kaydı yapmaktadır.

Ortopedik tıbbi ve cerrahi aletler ve spor malzemeleri ticareti

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Yiyecek içecek hizmet geliri

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri indirimleri söz konusu tutardan düşülmektedir.

Yiyecek ve içecek gelirleri hizmet verildiği anda kayda alınır. Asıl faaliyet konusuna ilişkin hizmet satışından elde edilen hasılat; karşılığında alınan veya alınacak tutardan iadeler ve satış iskontoları düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değeri ile ölçülür.

Restoran sponsorluk geliri

Sponsorluk gelirleri, gıda tedarikçilerinin ürünlerini satmak ve diğer tedarikçilerden pazarlama faaliyeti kapsamında alınan belirli parasal ve parasal olmayan faydalar üzerinden elde edilir. Sponsorluk gelirleri sponsorluk faaliyetine ilişkin hizmetin ifası ile kayda alınır. Tahsilatı gerçekleşmiş uzun dönem sözleşmelere ilişkin geliri hizmet verilene kadar ertelemektedir. Bu gelirlere ilişkin olarak ertelenmiş maliyet bulunmamaktadır.

Restoran komisyon geliri

Komisyon gelirleri tescilli markalar ve iş modellerinin franchise sözleşmeleri kapsamında lokanta işletme hakkının üçüncü taraflara kiralanması sonucu oluşmaktadır. Komisyon gelirleri franchise giriş bedelleri ve ciro üzerinden belirli bir oranda Grup'a ödenen ciro komisyon gelirlerini kapsamaktadır. Franchise giriş bedelleri sözleşme kapsamındaki lokantanın faaliyetine başlaması ile gelir kaydedilir. Ciro komisyon geliri ödenecek bedelin tahsil edilebilir olması ve hasılat tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarına ilişkin yeterli kanıt olması durumunda kaydedilir.

Spor ürünleri mal satışı

Asıl faaliyet konusuna ilişkin malların satışından elde edilen hasılat; karşılığında alınan veya alınacak tutardan iadeler, satış iskontoları ve ciro primleri düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değeri ile ölçülür. Hasılat, genellikle yapılan bir satış sözleşmesi suretiyle ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların satın alana transfer olmuş olması, ödenecek bedelin tahsil edilebilir olması, ilgili maliyet ve muhtemel iade tutarlarının güvenilir şekilde tahmin edilebilmesi, satışa konu mal üzerinde devam eden yönetsel satıcı lehine bir hak kalmamış olması ve hasılat tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarına ilişkin yeterli kanıt olması durumunda kaydedilir. Bir indirim kabul edilmesi muhtemel ve tutarı güvenilir bir biçimde ölçülebiliyorsa hasılat kaydedildiği anda indirim tutarı hasılatтан düşülerek kaydedilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar direkt malzeme ve uygulanabilir olduğu durumlarda stokları mevcut durumuna getirmek için kullanılan direkt işçilik ve genel üretim giderlerini kapsamaktadır. Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden finansal durum tablosu tarihine kadar oluşmuş birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik ömür
Tesis, makine ve cihazlar	3-15 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	5-10 yıl
Özel maliyetler	5-10 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	5-10 yıl

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismanına tabi tutulur.

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan maliyetler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın kayıtlı değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Kiralama İşlemleri:

Finansal kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, finansal durum tablosunda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin finansal durum tablosu tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri doğrudan gelir tablosunda yansıtılır.

Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluşturdukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Maddi olmayan duran varlıklar, ticari markalar ve lisanslar ile bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden finansal durum tablosu tarihine kadar oluşmuş birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 5 yılı aşmamak kaydıyla tahmini faydalı ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Ticari Markalar ve Lisanslar:

Ticari markalar ve lisanslar, tarihi maliyetleriyle gösterilir. Ticari markalar ve lisansların sınırlı faydalı ömürleri bulunmaktadır ve maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilir. Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yönetimi kullanılarak itfaya tabi tutulur (5 yılı geçmemek kaydıyla).

Bilgisayar Yazılımları:

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (3 - 5 yıl) itfaya tabi tutulur.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluşturdukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Grup'un elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfaya tabi tutulur (3 yılı geçmemek kaydıyla).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

İşletme Birleşmesi Yoluyla Elde Edilen Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılaması ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir. İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar – Araştırma ve geliştirme giderleri

Araştırma masrafları, oluştuğu dönem içerisinde kâr/zarara kaydedilir.

Geliştirme faaliyetleri (ya da Grup/şirket içi bir projenin gelişim aşaması) sonucu ortaya çıkan işletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınır:

- Maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması,
- Maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması,
- Maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması,
- Maddi olmayan duran varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağını belli olması,
- Maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması ve
- Maddi olmayan duran varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlık tutarı, maddi olmayan duran varlığın yukarıda belirtilen muhasebeleştirme şartlarını karşıladığı andan itibaren oluşan harcamaların toplam tutarıdır. İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar kayda alınmadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında, işletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar da ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmaz. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar:

Varlıklar, kayıtlı değerlerinin kullanılmak suretiyle değil satış işlemi sonucu geri kazanılmasının amaçlandığı durumlarda satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu varlıklar; bir işletme birimi, satış grupları veya ayrı bir maddi varlık olabilir. Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların satışının raporlama dönemini takip eden oniki ay içerisinde gerçekleşmesi beklenir. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerini veya gerçeğe uygun değerinin düşük olanı ile ölçülür. Gerçeğe uygun değerini kayıtlı değerini altına düşüldüğü durumlarda oluşan değer düşüklüğü ilgili dönemde gider olarak kaydedilir.

Borçlanma Maliyetleri:

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar:

Finansal Varlıklar:

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamını, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Grup'un aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosunda kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kâr/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kâr/zarar, gelir tablosunda sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Gerİ alım ve satım sözleşmeleri

Gerİ almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") konsolide finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Gerİ satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve gerİ alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her finansal durum tablosu tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür.

Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Finansal Yükümlülükler:

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, finansal durum tablosu tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri ile Türev Ürünler:

Grup'un finansal durum tablosu 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. Finansal durum tablosu tarihi itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmakta ve gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmekte olup, ilgili faiz ve kur farkı tahakkuk esasına göre gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Nakit akış riskinden korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya kâr veya zararı etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlarındaki değişikliklerin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında riskten korunma rezervlerinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, varlık kayıt altına alınırken varlığın defter değerine dahil edilir. Diğer durumlarda, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kâr veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kâr veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Eğer finansal riskten korunma aracı artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işleminden kaldırılması durumunda riskten korunma muhasebesinden ileriye dönük olarak vazgeçilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kâr veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.

İşletme Birleşmeleri:

Bağlı ortaklıkların alımı, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesinin maliyeti, birleşme tarihinde verilen varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve bağlı ortaklığın kontrolünü elde etmek için çıkarılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin ve işletme birleşmesine doğrudan atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. TFRS 5 "Satılmak Üzere Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" e göre satılmak üzere elde tutulan ve gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesiyle bulunan değer ile kayda alınan duran varlıklar (veya satılacak gruplar) hariç olmak üzere alınan işletmenin TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Satın alım sırasında oluşan şerefiye, satın alımın maliyetinin, satın alınan işletmenin tanımlanabilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki Grup'un payını aşan kısmı olarak belirlenir ve ilk olarak maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınır. Yeniden gözden geçirildikten sonra Grup'un satın alınan işletmeye ilişkin tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki payının, satın alım maliyetini aşması halinde aşan kısım derhal gelir olarak kaydedilir.

Satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan paylar, söz konusu işletmenin satın alınması sırasındaki belirlenebilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerindeki kontrol gücü olmayan payların tutarı olarak kayda alınır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği finansal yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin özkaynaktaki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi olarak muhasebeleştirilir ve geçmiş yıl kârları/zararları içinde gösterilir.

Kur Değişiminin Etkileri:

Grup, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi cinsinden parasal varlıklar ve borçlar finansal durum tablosu tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin veya parasal kalemlerin TL'ye çevrilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi cinsindeki parasal olmayan varlıklar ve borçlar gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmiştir.

İşlevsel para birimi yüksek enflasyonlu bir ülkenin para birimi olmayan bağlı ortaklıkların, varlıkları, yükümlülükleri ve dönemin finansal tablolara alınmış gelir ve gideri sonucunda oluşanlar hariç özkaynak kalemleri finansal durum tablosu tarihi itibarıyla oluşan kapanış kurları üzerinden TL'ye çevrilir. Dönem içinde finansal tablolara alınan gelir ve giderler de döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır) aylık ortalama kurlar esas alınarak TL'ye çevrilir. Bu işlem sonucunda oluşan tüm farklar özkaynaktaki "Değer Artış Fonları/Yabancı Para Çevrim Farkları" içinde gösterilir.

Hisse Başına Kazanç:

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net kârın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar:

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

Grup yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte konsolide finansal tablolara alınır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

İlişkili Taraflar:

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Grup'un, Yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren 5 faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir.

Bu kapsamda Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sermaye ve para piyasalarında faaliyet gösterdiği için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması bu operasyonları gerçekleştiren şirketlerin yapılanmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı, portföy yönetimi, girişim sermayesi ve varlık yönetim başlıkları altında yapılmıştır (Not 5).

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda yansıtılan vergileri haricinde gelir tablosunda kaydedilir.

Ertelenmiş vergi borcu veya alacağı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların finansal durum tablosu yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi borcu veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin finansal tablolardaki ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ve maddi duran varlıklar ile ilgili aktifleşme ve amortisman farklılıklarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi borcu veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

Kıdem tazminatı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup bir yılını doldurmuş olan ve emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmin yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) tutarındadır. Not 24'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında belirli aktüeryal tahminler kullanmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal farklar, oluştuğu tarihte kâr zarara kaydedilmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır.

Tanımlanmış katkı planı

Şirket 2006 yılından itibaren çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödemeye başlamıştır. Ödenen katkı payları cari dönem gelir tablosunda giderleştirilmektedir. Şirket'in ödemekte olduğu katkı payı dışında, çalışanlarına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

Nakit Akışları Tablosu:

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un aracılık, portföy yönetimi ve yatırım ortaklığı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Sermaye ve Temettüleri:

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 10 – Ticari alacak ve borçlar

Not 16 – Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (*)

Not 17 – Şerefiye

Not 18 – Maddi duran varlıklar

Not 19 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 22 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 24 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 33 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 36 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Not 37 – Finansal araçlar

(*) Serefiyenin tahmini değer düşüklüğü

Grup, Not 2.1'de belirtilen muhasebe politikası uyarınca, her yıl şerefiye tutarını değer düşüklüğü testine tabi tutar. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarları, kullanımdaki değer hesaplamalarına göre belirlenmiştir. Bu hesaplamalar tahmin kullanımı gerektirir.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devralınması suretiyle birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 29 Mart 2012 tarih ve 12-14/417-BD sayılı toplantısında alınan karar ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10 Mayıs 2012 tarih ve 15/547 sayılı kararı ile izin verilmiş, şirketlerin 29 Haziran 2012 tarihinde yapılan genel kurullarında birleşme işlemi onaylanmıştır. İlgili kararlar ve Birleşme Sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili tarafından 16 Temmuz 2012 tarihinde tescil, 20 Temmuz 2012 tarih ve 8116 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiş, TSKB Yatırım Ortaklığı bu tarih itibarıyla ifisah ederek, tüm alacak ve borçlarıyla beraber kül halinde İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye devrolmuştur. Birleşme dolayısıyla ihraç edilen 25.936.784 TL tutarındaki pay Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Temmuz 2012 tarih, Y.O.188/547 sayılı Kayda Alma Belgesi ile Kurul kaydına alınmış ve TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin pay sahiplerine Birleşme Sözleşmesi çerçevesinde İSYAT paylarının dağıtım işlemi Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından 14 Ağustos 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

2012 senesi içindeki bağlı ortaklık alımları (Numnum ve Toksöz Spor) ile Ortopro'da kontrol gücü değişikliğine yol açan detayları Not 17'de anlatılan işlemler, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Not 16'da açıklanmıştır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümler	Aracı Kurum 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Yatırım Ortaklığı 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Portföy Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Girişim Sermayesi 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Varlık Yönetim 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Eliminasyon düzeltmeleri 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Toplam 1 Ocak- 31 Aralık 2012
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Satış gelirleri	35.101.781.663	777.488.565	2.106.259	117.113.650	-	(353.786)	35.998.136.351
Satışların maliyeti (-)	(35.084.439.381)	(716.527.931)	(2.525.104)	(55.484.171)	-	(4.786.383)	(35.863.762.970)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	66.393.498	(18.564.937)	-	-	-	-	47.828.561
Hizmet gelirleri (net)	90.231.643	54.054	17.959.655	-	-	(5.557.147)	102.688.205
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	27.515.454	-	-	-	-	(477.174)	27.038.280
BRÜT KÂR/ZARAR	201.482.877	42.449.751	17.540.810	61.629.479	-	(11.174.490)	311.928.427
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(24.914.967)	(3.912.247)	(17.630)	(7.519.010)	(18.128)	3.782.292	(32.599.690)
Genel yönetim giderleri (-)	(120.110.616)	(1.834.834)	(12.593.761)	(19.118.165)	(5.978.817)	1.791.369	(157.844.824)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	-	(3.083.465)	-	-	(3.083.465)
Diğer faaliyet gelirleri	1.568.266	-	8.871	8.636.949	815	(108.277)	10.106.624
Diğer faaliyet giderleri (-)	(1.019.942)	(63.347)	-	(3.728.511)	(44.718)	91.762	(4.764.756)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	57.005.618	36.639.323	4.938.290	36.817.277	(6.040.848)	(5.617.344)	123.742.316
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararlarındaki) paylar	-	-	-	5.357.953	-	-	5.357.953
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	26.296.351	10.887.529	7.050.663	12.652.660	9.837.213	(13.021.357)	53.703.059
Esas faaliyet dışı finansal giderler (-)	(19.984.035)	-	(30.311)	(7.829.133)	(6.143.817)	801.675	(33.185.621)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI	63.317.934	47.526.852	11.958.642	46.998.757	(2.347.452)	(17.837.026)	149.617.707
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(12.276.862)	-	(2.380.509)	84.020	(1.883.000)	-	(16.456.351)
- Dönem vergi gideri	(15.463.259)	-	(2.538.886)	(22.840)	-	-	(18.024.985)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	3.186.397	-	158.377	106.860	(1.883.000)	-	1.568.634
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	51.041.072	47.526.852	9.578.133	47.082.777	(4.230.452)	(17.837.026)	133.161.356
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	-	-	-	4.202.485	-	-	4.202.485
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	51.041.072	47.526.852	9.578.133	51.285.262	(4.230.452)	(17.837.026)	137.363.841
Dönem kâr/(zararının) dağılımı:							
Kontrol gücü olmayan paylar	(1.901)	34.147.339	2.873.440	36.756.974	(655.720)	(4.494.742)	68.625.390
Ana ortaklık payları	51.042.973	13.379.513	6.704.693	14.528.288	(3.574.732)	(13.342.284)	68.738.451
	51.041.072	47.526.852	9.578.133	51.285.262	(4.230.452)	(17.837.026)	137.363.841

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012
Diğer bilgiler							
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	1.758.773	111.455	1.774.051	2.847.820	408.369	-	6.900.468
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.147.333)	(17.153)	(693.417)	(2.341.184)	(268.863)	-	(5.467.950)
Bilanço bilgileri							
Varlıklar	3.583.249.133	289.521.429	69.889.479	372.533.827	44.763.201	(176.412.050)	4.183.545.019
Nakit ve nakit benzerleri	2.136.198.005	706.804	36.399.401	40.802.761	4.590.587	(204.032)	2.218.493.526
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	298.917.287	280.765.911	14.466.367	101.216.342	-	(33.766.783)	661.599.124
Ticari alacaklar	927.176.554	1.905.883	4.242.194	55.194.978	38.185.249	(26.285.420)	1.000.419.438
Diğer alacaklar	81.344.440	6.006.941	4.443	773.117	214.061	(6.004.727)	82.338.275
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	121.911.496	-	11.989.144	-	-	(110.590.277)	23.310.363
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-	23.565.589	-	-	23.565.589
Diğer varlıklar	17.701.351	135.890	2.787.930	150.981.040	1.773.304	439.189	173.818.704
Kaynaklar	3.191.337.942	1.113.190	2.049.450	121.682.992	40.464.653	(43.833.928)	3.312.814.299
Finansal borçlar	2.303.530.676	-	-	71.657.991	38.037.003	(29.048.069)	2.384.177.601
Diğer finansal yükümlülükler	56.528.240	-	-	-	-	-	56.528.240
Ticari borçlar	812.222.202	117.360	-	34.503.989	-	(14.785.859)	832.057.692
Diğer borçlar	5.842.695	69.761	250.261	1.946.176	94.361	-	8.203.254
Diğer kaynaklar	13.214.129	926.069	1.799.189	13.574.836	2.333.289	-	31.847.512
Net varlıklar	391.911.191	288.408.239	67.840.029	250.850.835	4.298.548	(132.578.122)	870.730.720

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Satış gelirleri	45.327.557.709	689.553.900	3.589.049	77.886.496	-	555.201	46.099.142.355
Satışların maliyeti (-)	(45.320.420.664)	(703.250.952)	(1.658.165)	(22.315.245)	-	4.427.773	(46.043.217.253)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	38.051.130	9.078.468	-	-	-	-	47.129.598
Hizmet gelirleri (net)	92.835.086	81.276	17.237.488	-	-	(3.667.196)	106.486.654
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	21.918.550	-	-	-	-	(791.019)	21.127.531
BRÜT KÂR/ZARAR	159.941.811	(4.537.308)	19.168.372	55.571.251	-	524.759	230.668.885
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(24.452.890)	(3.063.229)	(31.634)	(2.946.396)	-	3.236.656	(27.257.493)
Genel yönetim giderleri (-)	(100.545.725)	(1.334.590)	(10.875.876)	(9.278.179)	(1.999.000)	373.422	(123.659.948)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	-	(2.315.752)	-	-	(2.315.752)
Diğer faaliyet gelirleri	2.096.289	82	1.059	67.003	4.000	(48.857)	2.119.576
Diğer faaliyet giderleri (-)	(532.032)	(63.347)	-	(2.622.058)	-	98.546	(3.118.891)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	36.507.453	(8.998.392)	8.261.921	38.475.869	(1.995.000)	4.184.526	76.436.377
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararlarındaki) paylar	-	-	-	(2.833.365)	-	-	(2.833.365)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	27.770.817	6.362.236	4.625.611	10.695.373	1.289.000	(11.212.221)	39.530.816
Esas faaliyet dışı finansal giderler (-)	(8.019.720)	-	(1.139.108)	(3.152.030)	(597.000)	103	(12.907.755)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI	56.258.550	(2.636.156)	11.748.424	43.185.847	(1.303.000)	(7.027.592)	100.226.073
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(11.340.253)	-	(2.355.038)	(124.316)	(168.000)	(27.760)	(14.015.367)
- Dönem vergi gideri	(9.929.398)	-	(2.129.479)	(124.316)	-	(27.760)	(12.210.953)
- Ertelemiş vergi geliri/(gideri)	(1.410.855)	-	(225.559)	-	(168.000)	-	(1.804.414)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	44.918.297	(2.636.156)	9.393.386	43.061.531	(1.471.000)	(7.055.352)	86.210.706
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	-	-	-	(1.317.377)	-	-	(1.317.377)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	44.918.297	(2.636.156)	9.393.386	41.744.154	(4.230.452)	(17.837.026)	84.893.329
Dönem kâr/(zararının) dağılımı:							
Kontrol gücü olmayan paylar	(1.724)	(1.752.167)	2.818.016	29.696.652	(228.005)	1.957.328	32.490.100
Ana ortaklık payları	44.920.021	(883.989)	6.575.370	12.047.502	(1.242.995)	(9.012.680)	52.403.229
	44.918.297	(2.636.156)	9.393.386	41.744.154	(1.471.000)	(7.055.352)	84.893.329

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2011
Diğer bilgiler							
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.146.467	25.306	610.993	154.192	834.000	-	3.770.958
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.393.156)	(8.991)	(457.762)	(184.905)	(102.002)	-	(3.146.816)
Bilanço bilgileri							
Varlıklar	2.686.011.908	225.199.962	61.547.285	176.410.031	50.356.000	(136.200.151)	3.063.325.035
Nakit ve nakit benzerleri	1.716.750.516	861.184	13.048.050	40.159.085	5.601.000	-	1.776.419.835
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	200.896.653	214.969.583	32.633.234	75.586.568	-	(18.700.862)	505.385.176
Ticari alacaklar	585.252.051	183	4.112.926	7.772.978	43.727.000	(798.619)	640.066.519
Diğer alacaklar	56.331.915	9.327.956	1.348	27.765	-	(9.399.181)	56.289.803
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	115.303.300	-	10.213.924	-	-	(107.500.675)	18.016.549
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-	51.135.382	-	-	51.135.382
Diğer varlıklar	11.477.473	41.056	1.537.803	1.728.253	1.028.000	199.186	16.011.771
Kaynaklar	2.336.032.693	1.422.390	1.858.848	4.860.664	41.827.000	(10.197.800)	2.375.803.795
Finansal borçlar	1.772.741.269	-	-	1.909.818	41.524.000	-	1.816.175.087
Diğer finansal yükümlülükler	38.803.614	-	-	-	-	-	38.803.614
Ticari borçlar	510.815.323	567.747	-	746.292	-	(10.197.800)	501.931.562
Diğer borçlar	3.849.220	13.253	198.910	422.888	72.000	-	4.556.271
Diğer kaynaklar	9.823.267	841.390	1.659.938	1.781.666	231.000	-	14.337.261
Net varlıklar	349.979.215	223.777.572	59.688.437	171.549.367	8.529.000	(126.002.351)	687.521.240

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	197.681	13.673
Bankadaki nakit	2.203.441.866	1.768.836.380
<i>Vadesiz mevduat</i>	18.355.501	8.314.174
<i>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat</i>	2.185.086.365	1.760.522.206
B tipi likit fonlar	4.630.339	5.912.915
Ters repo işlemlerinden alacaklar	10.145.933	1.656.867
Diğer hazır değerler	77.707	-
	2.218.493.526	1.776.419.835

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	0,25 – 2,50	4/1/2013 - 28/2/2013	GBP	4.522.615
TL vadeli mevduat	5,00 – 9,15	2/1/2013 - 22/2/2013	TL	2.171.075.000
Faiz tahakkuku				9.488.750
				2.185.086.365

31 Aralık 2011				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	4,30 – 5,75	3/1/2012 - 21/3/2012	USD	854.862.706
YP vadeli mevduat	4,70 – 5,80	10/1/2012 - 16/2/2012	EUR	847.680.906
TL vadeli mevduat	11,00 – 12,25	2/1/2012 - 2/2/2012	TL	49.695.000
Faiz tahakkuku				8.283.594
				1.760.522.206

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	4,25 – 6,17	2/1/2013-3/1/2013	10.139.889	10.145.933
				10.145.933

31 Aralık 2011				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	9,00 – 11,00	2/1/2012	1.655.938	1.656.867
				1.656.867

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları ve orijinal vadesi üç aydan uzun mevduatlar düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri	2.218.493.526	1.776.419.835
Faiz tahakkukları	(9.494.794)	(8.284.523)
2.208.998.732		1.768.135.312

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	661.599.124	481.809.219
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	-	23.575.957
	661.599.124	505.385.176

Uzun vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	17.279.388	12.425.374
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	6.030.975	5.591.175
	23.310.363	18.016.549

31 Aralık 2012		
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	210.887.976	261.938.039
Özel kesim tahvilleri	225.258.584	193.073.129
Hisse senetleri	170.770.908	172.894.893
Yatırım fonları	28.250.398	30.685.419
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	3.007.644
	635.167.866	661.599.124

31 Aralık 2011		
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	206.167.848	205.854.377
Özel kesim tahvilleri	109.267.442	107.779.308
Hisse senetleri	99.805.115	79.921.200
Yatırım fonları	53.204.426	54.264.434
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	13.500	20.731.845
Yabancı menkul kıymetler	13.306.057	13.258.055
	481.764.388	481.809.219

31 Aralık 2012 tarihinde ticari amaçla elde tutulan Hazine bonolarının ve Devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %4,48 ve %11,40 arasındadır (31 Aralık 2011: yıllık %6,35 ve %15,56 arasındadır).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla teminatta bulunan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2012			
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	6.978.075	6.977.293	6.977.293
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	483.916	483.862	483.862
Sermaye Piyasası Kurulu	239.385	242.455	242.455
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	16.087	16.291	16.291
	7.717.463	7.719.901	7.719.901

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık 2011			
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonosu	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	462.756	634.612	634.612
Sermaye Piyasası Kurulu	221.263	233.273	233.273
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	14.644	14.890	14.890
	698.663	882.775	882.775

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	İştirak %	Kayıtlı Değeri
Borsada işlem gören		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,13	13.511.495
Borsada işlem görmeyen		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	1.943.563
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	10,00	1.160.011
Vadeli İşlem Opsiyon Borsası A.Ş.	6,00	647.435
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	0,06	16.884
		17.279.388

31 Aralık 2011		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	İştirak %	Kayıtlı Değeri
Borsada işlem gören		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,13	9.014.967
Borsada işlem görmeyen		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	1.943.563
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	10,00	800.000
Vadeli İşlem Opsiyon Borsası A.Ş.	6,00	647.435
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	0,06	16.884
Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş.	5,00	2.525
		12.425.374

Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde takip ettiği İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisselerini İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") oluşan piyasa fiyatları ile değerlemiş ve bu işlem sonucunda oluşan 4.496.528 TL'lik değer artış (31 Aralık 2011: 3.617.067 TL değer artış) tutarını bu artış sebebiyle oluşan ertelenmiş vergi yükümlülüğü olan 224.826 TL (31 Aralık 2011: 27.397 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü) ile netleştirerek özkaynak kalemleri içerisindeki "Değer artış fonları/Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabı altında muhasebeleştirmiştir.

Grup, alım-satım amacıyla elde tutulanlar dışında herhangi bir finansal varlığını gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırmamıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Aktif Bir Piyasası Olmadığı için Maliyetle Değerlenen Finansal Varlıklar:

Maliyeti 4.290.421 TL (31 Aralık 2011: 3.132.934 TL) tutarındaki kote edilmiş piyasa değeri olmayan ve tahmini değer aralıklarının büyük olması ve tahmini değerlere ilişkin olasılıkların güvenilir bir biçimde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflanan devlet tahvillerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	4.964.623	7.298.734	6.030.975
	4.964.623	7.298.734	6.030.975
31 Aralık 2011			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	22.812.999	29.890.456	29.167.132
	22.812.999	29.890.456	29.167.132

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 1 Nisan 2020'dir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 1 Nisan 2020, 15.601.258 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 15 Şubat 2012'dir).

8. FİNANSAL BORÇLAR

Finansal borçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Borsa Para Piyasasına ("BPP") borçlar	1.867.653.000	1.544.802.000
Kısa vadeli banka kredileri	359.954.568	255.968.503
Finansman bonosundan borçlar	87.108.603	-
Uzun vadeli banka kredileri	49.944.840	118.763
Banka kredileri faiz tahakkuku	7.688.932	4.631.293
BPP faiz tahakkuku	5.292.953	10.419.253
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.782.131	-
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.104.134	-
Kısa vadeli faktoring borçları	1.648.440	235.275
	2.384.177.601	1.816.175.087

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredilerinin vadeleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	409.899.408	TL	5,40 – 16,50	2/1/2013 -29/6/2020	409.899.408
Faiz tahakkuku	7.688.932	TL			7.688.932
	417.588.340				417.588.340

31 Aralık 2011					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	256.087.266	TL	9,10 – 17,00	2/1/2012 -1/7/2014	256.087.266
Faiz tahakkuku	4.631.293	TL			4.631.293
	260.718.559				260.718.559

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	1.867.653.000	TL	5,30- 6,60	2/1/2013 - 5/2/2013	1.867.653.000
Faiz tahakkuku	5.292.953	TL			5.292.953
	1.872.945.953				1.872.945.953

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	1.544.802.000	TL	10,00- 11,90	2/1/2012 - 5/3/2012	1.544.802.000
Faiz tahakkuku	10.419.253	TL			10.419.253
	1.555.221.253				1.555.221.253

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	2.497.084	2.104.134
1-2 yıl	2.089.421	1.617.838
2-5 yıl	1.553.617	1.164.294
Geleceğe ait finansal giderler	(1.253.856)	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	4.886.266	4.886.266
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(2.104.134)
12 aydan sonra ödenecek borçlar		2.782.132

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Grup finansal kiralama yoluyla ortopedik tıbbi ve cerrahi aletler sektörü için alet setleri ve üretim makinaları ve yiyecek içecek sektörü için demirbaş almaktadır.

Sözleşme tarihinde finansal kiralama işlemlerine ilişkin faiz oranları tüm kiralama dönemi için sabitlenmiştir.

Sözleşme ortalama efektif faiz oranı Avro sözleşmeler için yıllık yaklaşık %11,22, ABD Doları sözleşmeler için yıllık yaklaşık %8,05 ve TL sözleşmeler için yıllık yaklaşık %14,50-%26,2'dir.

Finansal kiralama borçlarının 1.936.527 TL tutarındaki kısmı İş Finansal Kiralama A.Ş.'yedir ve %8,05-14,5 faiz aralığındadır.

Grup'un faktoring borçları 1.648.440 TL (31 Aralık 2011: 235.275 TL) tutarında olup, %13,00-18,50 faiz aralığındadır (31 Aralık 2011: %17,00).

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	3.754.156	32.293.694
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler ⁽¹⁾	52.774.084	6.509.920
	56.528.240	38.803.614

⁽¹⁾31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler 6.548.855 TL nominal bedelli hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 1.158.953 TL nominal bedel).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	330.376.672	241.989.401
Müşterilerden alacaklar	319.735.012	173.694.235
Kredili müşterilerden alacaklar	202.905.303	145.039.270
Takas ve saklama merkezinden alacaklar ⁽¹⁾	100.909.329	30.698.491
Satın alınan takipteki krediler	38.185.249	43.727.000
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 35)	6.754.701	4.093.175
Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları	722.974	705.694
Diğer ticari alacaklar	830.198	119.253
	1.000.419.438	640.066.519

⁽¹⁾31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 58.943.125 TL tutarında kaldıraçlı işlemler ile ilgili teminat tutarlarını içermektedir (31 Aralık 2011: 7.296.901 TL).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklığı İş Girişim Sermayesi'nin bağlı ortaklıklarının yasal takibe girmeyen ancak tahsil kabiliyeti şüpheli duruma düşen ve alacağın değersiz hale gelip gelmediği kesin olarak belli olmayan ticari alacakları için 3.149.477 TL tutarında şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır (31 Aralık 2011: 1.340.089 TL).

Grup'un 38.185.249 TL tutarındaki satın alınan takipteki kredileri, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Efes Varlık Yönetim A.Ş.'nin yurtiçinde faaliyet gösteren bankalardan satın almış olduğu takipteki krediler portföyünden oluşmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla satın alınan takipteki krediler için 35.547 TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un müşterilerine kullandırdığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %8,97'dir (31 Aralık 2011: %16,69).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 331.025.961 TL olan teminat almıştır (31 Aralık 2011: 251.795.296 TL).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup, müşterilerinden vadeli işlemler için 59.961.850 TL tutarında teminat mektubu almıştır (31 Aralık 2011: 70.290.313 TL).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Müşterilere borçlar ⁽¹⁾	436.749.078	246.922.365
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	325.371.806	226.281.815
Takas ve saklama merkezine borçlar	52.258.630	25.538.700
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 35)	886.265	828.362
Satıcılar	10.819.809	-
Diğer ticari borçlar	3.173.573	2.277.766
	829.259.161	501.849.008

⁽¹⁾ 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 58.943.125 TL tutarında kaldıraçlı işlemler ile ilgili müşterilere borçları içermektedir (31 Aralık 2011: 7.296.901 TL).

Uzun vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satıcılar	1.798.522	-
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 35)	1.000.009	-
Diğer ticari borçlar	-	82.554
	2.798.531	82.554

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	46.771.040	25.539.103
VOB işlem teminatları	28.798.513	25.921.332
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 35)	9.864	24.828
Diğer çeşitli alacaklar	1.107.704	408.328
	76.687.121	51.893.591

Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	5.651.154	4.396.212
	5.651.154	4.396.212

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek vergi yükümlülükleri	5.701.003	3.373.044
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.541.773	986.386
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 35)	226.876	118.244
Diğer çeşitli borçlar	717.303	78.597
	8.186.955	4.556.271

Uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer çeşitli borçlar	16.299	-
	16.299	-

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Grup finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı bu hesap kalemleri kullanılmamıştır.

13. STOKLAR

Stoklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari mallar	41.242.332	260.478
	41.242.332	260.478

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana faaliyeti
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	
Türkmed	25,78	25,78	Hizmet
Aras Kargo	20,00	20,00	Hizmet
Ode ⁽¹⁾	-	17,24	Üretim
Ortopro	-	31,00	Üretim-Ticaret
Havaş ⁽²⁾	-	6,67	Hizmet

⁽¹⁾ Grup, 26 Mart 2012 tarihinde Ode'de sahip bulunan payların tamamını Ode İzolasyon Sanayi Satış ve Pazarlama A.Ş.'ye 10.500.000 ABD Doları (18.813.900 TL) karşılığında satmıştır. Grup ilgili satış işleminden 13.217.194 TL kâr elde etmiştir.

⁽²⁾ Grup'un Havaş'ta sahip olduğu payların tamamı 3 Ekim 2012 tarihinde 15.238.095 Avro (35.110.095 TL) karşılığında TAV Havalimanları Holding AŞ'ye satılmıştır. Grup ilgili satış işleminden 11.948.507 TL kâr elde etmiştir.

Grup'un iştirakleri ve iş ortaklıkları ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam varlıklar	273.894.810	1.044.553.858
Toplam yükümlülükler	(253.011.082)	(678.687.892)
Net varlıklar	20.883.728	365.865.966
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	4.363.651	26.861.048
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	19.201.938	24.274.334
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	23.565.589	51.135.382

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Hasılat	846.601.821	1.160.509.217
Dönem kârı	42.525.746	(32.153.094)
İştiraklerin ve iş ortaklıklarının kâr/(zararında) Grup'un payı ^{(1) (2)}	5.357.953	(2.833.365)

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye

İştirakler ve iş ortaklıkları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Türkmed	1.616.818	1.616.818
Türkmed şerefiye değer düşüklüğü karşılığı	(1.616.818)	-
Ortopro	-	3.455.578
Aras Kargo	19.201.938	19.201.938
Toplam	19.201.938	24.274.334

Grup, iştirakleriyle ilgili geri kazanılabilir tutarı, indirgenmiş nakit akımı yöntemi ile benzer iştegal konularına sahip işletmelerin firma değerinin net satışlarına bölünmesi ya da benzer iştegal konularına sahip işletmelerin firma değerinin vergi faiz amortisman öncesi kârına bölünmesi suretiyle hesaplanan benzer şirket çarpanı yöntemi neticesinde elde edilen değerlerin ortalamasını dikkate alarak belirlemiştir. Grup, şerefiye tutarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına ilişkin değerlendirmesini yılsonları itibarıyla yapmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Aras Kargo şerefiyesine ilişkin değer düşüklüğü tespit edilmemiş ve Türkmed şerefiyesine ilişkin 1.616.818 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17. ŞEREFİYE

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla şerefiye detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Şerefiye	
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ortopro	9.206.499	-
Toksöz Spor	22.354.606	-
Numnum	26.871.534	-
	58.432.639	-

Ortopro

Ortopro'nun, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Sn. Frik 4.500.000 milyon ABD Doları sermaye aktararak %20 oranında pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımı ile eş zamanlı olarak İş Girişim Sermayesi Ortopro'nun pay sahiplerinden Tolga Yalçınkaya'dan %6,5 oranında bila bedel pay almış ve Ortopro'daki %32,5 pay oranını korumuştur. Söz konusu sermaye artırımı dahilinde, İş Girişim Sermayesi'nin Ortopro'nun Yönetim Kurulu'na üye atama hakkı 1'den 2'ye yükselmiş ve B Grubu payların oy haklarından yaridan fazlasını kontrol ediyor konumuna gelmiştir. Bu nedenle daha önceki dönemlerde Grup'un iştiraki niteliğinde olan ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen Ortopro, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemiyle finansal tablolara dahil edilmiş ve ana ortaklık dışı hisseler için kontrol gücü olmayan paylar yansıtılmıştır. Kontrol gücünün elde edilmesi işlemi UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Ortopro'nun tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek ve mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değerini tespit edebilmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden yeniden değerlendirme raporu almıştır. Ortopro'nun kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Aralık 2011 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu yeniden değerlendirme çalışması, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Bunun sonucu olarak, Ortopro'da kontrolün Grup'a geçtiği gün itibarıyla daha önceden elinde bulundurduğu özkaynak payının gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Söz konusu payların gerçeğe uygun değeri ile iştirakin kayıtlı değeri arasındaki 6.516.626 TL tutarındaki fark, kapsamlı gelir tablosunda "Diğer Faaliyet Gelirleri" altında işletme birleşmesinden kaynaklanan gelir olarak ve Ortopro'nun net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile özkaynak payının gerçeğe uygun değeri arasındaki 9.206.499 TL tutarındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır. Alımdan kaynaklanan dağıtım ağı ve lisanslar bağımsız değerlendirme uzmanlarınca belirlenen gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayıtlara alınmıştır.

Aşağıda Ortopro'nun kontrol gücünün elde edildiği tarih itibarıyla tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri sunulmuştur:

Ortopro	31 Aralık 2011	
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Hazır değerler	1.675.829	1.675.829
Ticari ve diğer alacaklar	27.051.998	27.051.998
Stoklar	12.420.333	12.420.333
Diğer varlıklar	2.430.662	2.430.662
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.290.717	716.117
Maddi duran varlıklar	5.978.910	5.978.910
Maddi olmayan duran varlıklar (*)	232.425	3.105.425
Finansal borçlar	(21.193.465)	(21.193.465)
Ticari borçlar	(26.921.832)	(26.921.832)
Diğer yükümlülükler	(1.725.538)	(1.725.538)
Net varlık toplamı	1.240.039	3.538.439

(*) 2.873.000 TL tutarında gerçeğe uygun değeri tespiti yapılan dağıtım ağı ve lisansları içermektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17. ŞEREFİYE (devamı)

Mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değeri	10.356.492
Kontrol gücü olmayan paylar	2.388.446
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(3.538.439)
Şerefiye	9.206.499

Mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değeri	10.356.492
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Ortopro kayıtlı değeri	(3.839.866)
İşletme birleşmesinden kaynaklanan gelir (Not 30)	6.516.626

Toksöz Spor

Grup, 13 Kasım 2012 tarihinde, Toksöz Spor'un sermayesinin %58.5 ine tekabül eden 8.775.585 adet ve toplam nominal değeri 8.775.585 TL olan paylarına 23.900.000 TL ödeyerek sahip olmuştur

UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Toksöz Spor'un tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden değerlendirme raporu almıştır. Toksöz Spor'un kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Ekim 2012 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu yeniden değerlendirme çalışması, 31 Ekim 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Toksöz Spor'un satın alım tarihi itibarıyla net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile satın alma bedeli arasındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır.

Aşağıda Toksöz Spor'un kontrol gücünün elde edildiği tarih itibarıyla tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri sunulmuştur:

	13 Kasım 2012	
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Toksöz Spor		
Hazır değerler	954.397	954.397
Ticari ve diğer alacaklar	46.169.396	46.169.396
Stoklar	31.404.368	31.404.368
Diğer varlıklar	2.252.124	2.252.124
Ertelenmiş vergi varlığı	812.739	812.739
Maddi duran varlıklar	3.728.629	3.728.629
Maddi olmayan duran varlıklar (*)	91.889	12.361.889
Finansal borçlar	(49.127.475)	(49.127.475)
Ticari borçlar	(27.413.600)	(27.413.600)
Diğer yükümlülükler	(16.046.768)	(16.046.768)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(2.454.000)
Net varlık toplamı	(7.174.301)	2.641.699

(*) 12.270.000 TL tutarında gerçeğe uygun değeri tespiti yapılan ticari marka, münhasırlık sözleşmesi ve kiralama sözleşmelerini içermektedir.

Nakit ödenen bedel	23.900.000
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(2.641.699)
Kontrol gücü olmayan paylar	1.096.305
Şerefiye	22.354.606

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17. ŞEREFİYE (devamı)

Numnum

Grup 5 Aralık 2012 tarihinde, Numnum'un yatırım öncesi esas sermayesi olan 308.975 TL'nin yaklaşık %19.244'üne tekabül eden 59.459 adet toplam nominal değeri 59,459 TL olan paylarını Mehmet Gürs'ten, 3.000.000 TL'si peşin, 1.000.000 TL'si vadeli olmak üzere toplam 4.000.000 TL karşılığında satın almıştır. Numnum'un 5 Aralık 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda, ilgili kanun ve mevzuat hükümleri uyarınca tespit edilen 973.926 TL tutarındaki net fon tutarının sermayeye ilave edilmesine karar verilmesi sonucunda ihraç edilen 973.926 adet payın şirket pay sahiplerine bedelsiz olarak dağıtılması ile birlikte, 246.881 adet toplam nominal değeri 246.881 TL tutarındaki payı iktisap edilmiştir. Aynı tarihte, Numnum'un mevcut pay sahiplerinin yeni pay almaya dair rüçhan haklarının kısıtlanarak, yatırım bedelinin 23.000.000 TL tutarındaki kısmının 1.419.599 TL'si Şirket sermaye hesabına, 21.580.401 TL'si ise pay senetleri ihraç primleri hesabına aktarılması sonucunda Numnum'un yatırım sonrası esas sermayesi olan 2.702.500 TL'nin %61,66'sına tekabül eden 1.666.481 adet toplam nominal değeri 1.666.481 TL olan paylarına sahip olunmuştur.

UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Numnum'un tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden yeniden değerlendirme raporu almıştır. Numnum'un kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Aralık 2012 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu yeniden değerlendirme çalışması, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Numnum'un satın alım tarihi itibarıyla net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile satın alma bedeli arasındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır.

	5 Aralık 2012	
Numnum	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Hazır değerler	-	-
Ticari ve diğer alacaklar	141.056	141.056
Stoklar	536.728	536.728
Diğer varlıklar	803.081	803.081
Ertelenmiş vergi varlığı	296.595	296.595
Maddi duran varlıklar	1.865.294	1.865.294
Maddi olmayan duran varlıklar (*)	71.805	14.661.805
Finansal borçlar	(8.884.941)	(8.884.941)
Ticari borçlar	(3.580.524)	(3.580.524)
Diğer yükümlülükler	(2.712.762)	(2.712.762)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(2.918.000)
Net varlık toplamı	(11.463.668)	208.332

(*) 14.590.000 TL tutarında gerçeğe uygun değeri tespiti yapılan lisansları ve kiralama sözleşmelerini içermektedir.

Nakit ödenen bedel	26.000.000
Ortaklara borçlar (Not 35)	1.000.000
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(208.332)
Kontrol gücü olmayan paylar	79.866
Şerefiye	26.871.534

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	8.036.040	383.101	5.737.661	4.142.750	10.044.124	28.343.676
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(6.205)	-	(28.740)	(34.945)
İşletme birleşmesi (Not 17)	208.900	1.251.576	16.255.708	484.892	6.934.604	25.135.680
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 38)	(8.595)	(132.575)	(2.981.878)	(73.257)	(96.780)	(3.293.085)
Alımlar	435.874	200.601	2.756.365	-	2.531.448	5.924.288
Çıkışlar	(9.178)	(795.653)	(488.847)	(202.994)	(280.350)	(1.777.022)
31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	8.663.041	907.050	21.272.804	4.351.391	19.104.306	54.298.592

Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	(5.828.892)	(205.586)	(3.772.148)	(4.139.765)	(5.658.832)	(19.605.223)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	2.536	-	8.113	10.649
İşletme birleşmesi (Not 17)	(84.744)	(552.518)	(9.249.183)	(281.703)	(3.394.699)	(13.562.847)
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 38)	8.595	39.322	2.086.191	73.257	78.921	2.286.286
Dönem gideri	(748.993)	(103.745)	(1.652.279)	(3.041)	(1.633.821)	(4.141.879)
Çıkışlar	-	376.209	412.643	-	260.732	1.049.584
31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	(6.654.034)	(446.318)	(12.172.240)	(4.351.252)	(10.339.586)	(33.963.430)

31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri **2.207.148** **177.515** **1.965.513** **2.985** **4.385.292** **8.738.453**

31 Aralık 2012 itibarıyla net defter değeri **2.009.007** **460.732** **9.100.564** **139** **8.764.720** **20.335.162**

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	7.070.459	303.610	4.935.579	4.142.750	8.756.987	25.209.385
Yabancı para çevrim farkları	-	-	91.715	-	70.936	162.651
Alımlar	967.753	79.491	728.055	-	1.216.201	2.991.500
Çıkışlar	(2.172)	-	(17.688)	-	-	(19.860)
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	8.036.040	383.101	5.737.661	4.142.750	10.044.124	28.343.676

Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(5.065.020)	(144.393)	(3.063.965)	(4.136.512)	(4.687.564)	(17.097.454)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(66.761)	-	(30.146)	(96.907)
Dönem gideri	(766.044)	(61.193)	(651.101)	(3.253)	(941.122)	(2.422.713)
Çıkışlar	2.172	-	9.679	-	-	11.851
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(5.828.892)	(205.586)	(3.772.148)	(4.139.765)	(5.658.832)	(19.605.223)

31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri **2.005.439** **159.217** **1.871.614** **6.238** **4.069.423** **8.111.931**

31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri **2.207.148** **177.515** **1.965.513** **2.985** **4.385.292** **8.738.453**

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	-	6.869.426	6.869.426
Yabancı para çevrim farkları	-	(9.567)	(9.567)
İşletme birleşmesi (Not 17)	29.733.000	870.565	30.603.565
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 38)	-	(350.182)	(350.182)
Alımlar	-	976.180	976.180
31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	29.733.000	8.356.422	38.089.422

Birikmiş itfa payları

1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(5.385.287)	(5.385.287)
Yabancı para çevrim farkları	-	8.424	8.424
İşletme birleşmesi (Not 17)	-	(474.446)	(474.446)
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 38)	-	222.634	222.634
Dönem gideri	(574.600)	(751.467)	(1.326.067)
31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi	(574.600)	(6.380.142)	(6.954.742)

31 Aralık 2011 itibarıyla net kayıtlı değeri - **1.484.139** **1.484.139**

31 Aralık 2012 itibarıyla net kayıtlı değeri **29.158.400** **1.976.280** **31.134.680**

Maliyet değeri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	5.980.653	5.980.653
Yabancı para çevrim farkları	109.316	109.316
Alımlar	779.457	779.457
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	6.869.426	6.869.426

Birikmiş itfa payları

1 Ocak 2011 itibarıyla açılış bakiyesi	(4.572.664)	(4.572.664)
Yabancı para çevrim farkları	(88.520)	(88.520)
Dönem gideri	(724.103)	(724.103)
31 Aralık 2011 itibarıyla kapanış bakiyesi	(5.385.287)	(5.385.287)

31 Aralık 2010 itibarıyla net kayıtlı değeri **1.407.989** **1.407.989**

31 Aralık 2011 itibarıyla net kayıtlı değeri **1.484.139** **1.484.139**

20. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grup'un 76.804 TL tutarında satış amacıyla elde tutulan duran varlığı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli borç karşılıkları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vergi ceza karşılığı ⁽¹⁾	1.332.503	664.506
Dava karşılığı	23.000	-
Diğer borç karşılıkları	45.320	5.891
	1.400.823	670.397

⁽¹⁾5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesine istinaden 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29/t bendinde yapılan değişiklik uyarınca menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden ("BSMV") istisna olup menkul kıymet yatırım ortaklıkları için bu istisnanın yürürlük tarihi 1 Mart 2009'dur. Bu sebeple 2008 yılı ve 2009 yılı Ocak-Şubat dönemine ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 727.853 TL (31 Aralık 2011: 664.506 TL) tutarında BSMV ile gecikme faiz karşılığı ve ayrıca Grup şirketlerinde devam eden diğer vergi incelemeleri için 604.650 TL ek karşılık ayrılmıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2012				
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	-	664.506	5.891	670.397
İlave karşılık	23.000	667.997	45.320	736.317
Ödemeler	-	-	(5.891)	(5.891)
Dönem sonu	23.000	1.332.503	45.320	1.400.823

1 Ocak - 31 Aralık 2011				
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	13.335	601.162	13.396	627.893
İlave karşılık	-	63.344	8.615	71.959
Ödemeler	(13.335)	-	(16.120)	(29.455)
Dönem sonu	-	664.506	5.891	670.397

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının nominal tutarlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve Hazine bonosu	951.495.540	982.612.112
Eurobond	252.433.523	244.059.863
Hisse senetleri	4.842.311.492	4.573.167.710
Yatırım fonları - adet	41.240.525.466	25.034.840.995

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2.482.841.664	2.210.018.530
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	56.825.689	56.388.000
Sermaye Piyasası Kurulu	12.703.552	12.703.552
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	23.010.000	4.010.000
Diğer	59.799.492	44.635.590
	2.635.180.397	2.327.755.672

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu 2.635.180.397 TL değerindeki teminat mektubu ve teminat senetlerinin 39.601.340 TL'lik kısmı 22.251.958 USD cinsinden, 359.483 TL'lik kısmı 152.861 EUR cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2011: 24.555.700 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.585.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup ödünç aldığı menkul kıymetler karşılığında 28.415.707 TL tutarında menkul kıymeti teminat olarak vermiştir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup ödünç aldığı menkul kıymetler karşılığında 7.982.298 TL tutarında menkul kıymeti teminat olarak vermiştir).

Şirket ve Türkiye'de aracı kurum ve portföy yönetimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Grup 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Teminat-Rehin-İpotek

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Şirket'in		
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.559.142.038	2.272.147.883
TRİ	2.559.142.038	2.272.147.883
Finansal yatırımlar	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	37.475.300	39.140.700
TRİ	37.475.300	39.140.700
Finansal yatırımlar	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu	-	-
TOPLAM	2.596.617.338	2.311.288.583

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in 37.475.300 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 23.108.800 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2011: 24.555.700 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.585.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir).

TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla %298'dir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %336).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

Türev araç tanımı	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)
Döviz dayalı türev sözleşmeler						
Opsiyon sözleşmeleri	2.236.985.850	458.637.737	(1.041.737)	2.277.028.250	462.140.210	545.176
Forward ve Swap sözleşmeleri	6.361.527.171	2.528.404.364	665.384	5.569.188.857	2.528.100.856	(742.207)
Futures sözleşmeleri	9.982.000	17.800.173	37.803	17.501.770	19.326.018	5.523
Endekse dayalı türev sözleşmeler						
Opsiyon sözleşmeleri	3.452.600	16.017.750	(37.978)	3.507.000	16.031.738	19.832
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	8.482	78.204.557	(791.155)	1.941	12.446.659	(79.381)
Diğer	1.171.636	1.173.043	154.982	-	-	-

Türev araç tanımı	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)
Döviz dayalı türev sözleşmeler						
Opsiyon sözleşmeleri	750.642.000	293.510.414	95.811	458.419.150	296.849.340	(55.446)
Forward ve Swap sözleşmeleri	986.776.740	1.920.775.092	12.001.384	161.158.396	174.459.030	(306.754)
Futures sözleşmeleri	5.093.637	9.621.370	127.293	6.598.000	14.427.863	198.735
Endekse dayalı türev sözleşmeler						
Opsiyon sözleşmeleri	-	-	-	-	-	-
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	3.000.000	7.331.400	20.342
Futures sözleşmeleri	11.545	73.106.084	585.544	885	8.905.318	60.203
Diğer	2.743.647	1.532.743	(2.333.253)	30.000	13.500	900

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kullanılmayan izin ve muhtelif prim karşılıkları	11.702.070	6.973.448

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Grup, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı finansal durum tablosu tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	4.603.972	1.838.989
İkramiye karşılığı	290.525	423.613
Toplam	4.894.497	2.262.602

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.034 TL (31 Aralık 2011: 2.731 TL) tavana tabidir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.034 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2011: 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedente, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır. Finansal durum tablosu tarihindeki karşılıklar, yıllık %4,15 (31 Aralık 2011: %5,10) enflasyon ve %7,00 (31 Aralık 2011: %10,00) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,74 (31 Aralık 2011: %4,66) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.838.989	1.752.430
İşletme birleşmesi	1.482.417	-
Durdurulan faaliyet nedeniyle çıkış	(8.160)	-
Konsolidasyona dahil edilen şirket etkisi	21.684	-
Hizmet maliyeti	807.591	146.265
Faiz maliyeti	294.100	139.967
Ödenen kıdem tazminatları	(469.382)	(200.030)
Aktüeryal fark	636.733	357
Kıdem tazminatı karşılığı	4.603.972	1.838.989

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

25. EMEKLİLİK KATKI PLANLARI

2006 yılından itibaren Şirket tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır. Bu kapsamda cari dönem içerisinde ödenen katkı payı 405.456 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 1.390.732 TL'dir (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dönem içerisinde ödenen katkı payı 324.242 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 985.276 TL'dir).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen vergi ve kesintiler	7.087.215	2.120.651
Gelir tahakkukları	4.252.560	-
Devreden KDV	3.517.737	542.040
Gelecek aylara ait giderler	2.168.541	1.659.625
Sipariş avansları	1.093.577	222.557
İş avansları	412.104	247.762
Personel avansları	97.941	20.480
Diğer	532.467	516.662
	19.162.142	5.329.777

Diğer duran varlıklar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gelecek yıllara ait giderler	263.452	7.006
	263.452	7.006

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gider tahakkukları	3.142.144	3.100.989
Alınan avanslar	1.853.156	28.098
Gelecek aylara ait gelirler	759.531	-
Diğer	699.857	47.224
	6.454.688	3.176.311

Diğer uzun vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gelecek yıllara ait gelirler	122.038	-
	122.038	-

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, diğer dönen varlıkları içerisindeki gelecek aylara ait giderlerin 104.544 TL'si (31 Aralık 2011: 75.957 TL) ilişkili taraflardan alınacak hizmetlerden, diğer kısa vadeli yükümlülükleri içerisindeki gider tahakkuklarının 59.253 TL'si ise ilişkili taraflardan alınan hizmetlerin faturalanmamış kısmından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 26.144 TL).

27. ÖZKAYNAKLAR

a. Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar
T. İş Bankası A.Ş. (A Grubu)	0,05	150.000	0,06	150.000
T. İş Bankası A.Ş. (B Grubu)	65,60	187.617.643	65,59	170.547.856
Halka açık kısım (B Grubu)	29,31	83.831.912	29,31	76.210.828
Diğer (B Grubu)	5,04	14.400.445	5,04	13.091.316
Toplam	100,00	286.000.000	100,00	260.000.000

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 11 Haziran 2012 tarihinde tescil edilen 17 Mayıs 2012 tarihli kararı ile ödenmiş sermaye tutarı, tamamı geçmiş yıl kârlarının içerisinde yer alan olağanüstü yedeklerden olmak üzere 26.000.000 TL artırılarak 286.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 286.000.000 TL'dir (31 Aralık 2011: 260.000.000 TL). Bu sermaye, her biri 1 TL itibari değerinde 286.000.000 (ikiyüzseksenaltımilyon) adet hisseye bölünmüştür (31 Aralık 2011: 260.000.000). Hisselerin 150.000 TL'si (A) Grubu (31 Aralık 2011: 150.000 TL), 285.850.000 TL'si (B) Grubu'dur (31 Aralık 2011: 259.850.000 TL). Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. Şirket'in 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 üyesi (A) Grubu, 2 üyesi (B) Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

b. Değer Artış Fonu

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	941.499	3.617.067
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı, net	4.119.106	[2.675.568]
Dönem sonu bakiyesi	5.060.605	941.499

Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu:

Finansal varlıklar değer artış fonu, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlenmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değerlerle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

c. Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	25.557.171	21.094.636
Statü yedekleri	2.168	2.168
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	88.597	88.597
Toplam	25.647.936	21.185.401

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

d. Geçmiş Yıllar Kârları

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda geçmiş yıllar kârları içerisinde gösterilen geçmiş yıllar kârları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Olağanüstü yedekler	24.069.313	21.036.704
Olağanüstü yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklara ait)	25.740.991	25.442.700
Geçmiş yıllar kârları	25.919.624	22.258.233
Toplam	75.729.928	68.737.637

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kâr Dağıtımı:

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31 Aralık 2008: %20), bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nın Seri: IV. No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu SPK Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kâr tutarını, Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Şirket'in, 9 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, 2011 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan 52.403.229 TL tutarındaki dağıtılabilir kârandan yedek akçelerin düşülmesinden sonra kalan kısımdan 15.080.000 TL tutarındaki kısmının Şirket hissedarlarına nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Hissedarlara temettü ödemesi 14 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

e. Diğer Yedekler

Diğer yedekler, dönem başındaki kontrol kaybı yaratmayan bağlı ortaklık hisse satışından kaynaklanan kâr/zarar ile yıl içinde satın alınan/kontrol gücü değişikliği olan bağlı ortaklıklara işlem tarihi sonrasında yapılan sermaye artışının (ana ortaklık ve kontrol gücü olmayan paylar tarafından karşılıklı olarak yapılmayan) ana ortaklığa ait kısmından oluşmaktadır. Söz konusu işlemin kontrol gücü olmayan paylar üzerindeki etkileri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki payları oranında "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" olarak sınıflanmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	72.431	72.431
Bağlı ortaklık sermaye artışı	848.181	-
Bağlı ortaklık hisse senedi ihraç primi artışı	4.857.902	-
Dönem sonu bakiyesi	5.778.514	72.431

f. Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	287.604.088	275.346.631
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	38.649.815	-
İşletme birleşmeleri	3.564.617	-
Bağlı ortaklık sermaye artışı	3.740.942	-
Bağlı ortaklık hisse senedi ihraç primi artışı	26.643.646	-
Dönem kârının kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kısmı	68.625.390	32.490.100
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı, net	380.596	(337.768)
Nakit akış riskinden korunma yedeği, net	84.542	(69.689)
Yabancı para çevrim farkları	663.383	(795.323)
Ödenen temettüler	(24.176.244)	(19.029.863)
Dönem sonu bakiyesi	405.780.775	287.604.088

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış gelirleri	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Devlet tahvil satışları	14.208.513.446	28.841.243.160
Özel kesim tahvil satışları	10.543.181.284	9.366.978.882
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	10.444.331.748	6.674.441.804
Varant işlemleri satışları	370.812.711	205.179.826
Yatırım fonu satışları	307.711.005	913.304.594
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları	53.923.995	61.715.350
Hazine bonusu satışları	18.188.782	22.034.094
Diğer	51.473.380	14.244.645
Toplam	35.998.136.351	46.099.142.355
Satışların maliyeti		
Devlet tahvili alımları	(14.186.833.333)	(28.838.455.799)
Özel kesim tahvil alımları	(10.534.818.121)	(9.359.155.974)
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alımları	(10.414.644.721)	(6.694.109.453)
Varant işlemleri alımları	(367.228.469)	(196.502.676)
Yatırım fonu alımları	(287.182.009)	(913.991.492)
Hazine bonusu alımları	(17.673.341)	(22.026.606)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti	(28.758.294)	(15.220.104)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(434.619)	-
Diğer	(26.190.063)	(3.755.149)
Toplam	(35.863.762.970)	(46.043.217.253)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net		
Vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	84.336.796	106.222.395
Faiz gelirleri/(giderleri) (net)	114.337.522	84.382.982
Kaldıraçlı alım satım gelirleri/(giderleri) (net)	26.528.312	4.474.944
Borsa Para Piyasası işlemleri faiz gideri	(161.968.839)	(134.846.425)
Banka kredileri faiz gideri	(15.405.230)	(13.104.298)
Toplam	47.828.561	47.129.598
Hizmet gelirleri		
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	35.871.941	44.193.204
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	30.415.112	29.707.894
Portföy yönetim komisyonları	24.078.422	24.044.079
Kurumsal finansman gelirleri	11.746.278	7.287.074
Borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	1.077.084	481.767
Ödünç menkul kıymet işlemleri	458.270	608.623
Diğer komisyon ve gelirler	1.330.678	978.230
Repo-ters repo aracılık komisyonları	701.169	395.736
Yatırım fonu aracılık komisyonları	14.439	182.602
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(1.716.594)	(557.199)
Acentelere ödenen komisyonlar	(1.288.594)	(835.356)
Hizmet gelirleri, net	102.688.205	106.486.654
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	26.059.565	20.655.446
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	978.715	472.085
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	27.038.280	21.127.531

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak -31 Aralık 2011
Araştırma ve geliştirme giderleri	(3.083.465)	(2.315.752)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(32.599.690)	(27.257.493)
Genel yönetim giderleri	(157.844.824)	(123.659.948)
	(193.527.979)	(153.233.193)
Araştırma ve geliştirme giderleri		
Personel giderleri	(2.657.906)	(1.975.194)
Ulaşım giderleri	(205.357)	(199.914)
İtfa giderleri	(25.468)	(85.195)
Diğer giderler	(194.734)	(55.449)
	(3.083.465)	(2.315.752)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(9.364.779)	(10.405.434)
Vadeli işlemler borsa payı	(5.679.253)	(5.118.175)
Takas ve saklama giderleri	(5.243.493)	(4.245.477)
Hisse senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(2.160.980)	(2.321.018)
Personel ücret ve giderleri	(3.374.869)	(1.172.042)
İlan ve reklam giderleri	(848.214)	(1.055.239)
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(542.599)	(722.678)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(456.616)	(497.422)
Ulaşım giderleri	(536.164)	(292.014)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(113.006)	(76.305)
Portföy yönetim komisyon gideri	(8.034)	(49.182)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(673.378)	-
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(3.598.305)	(1.302.507)
	(32.599.690)	(27.257.493)
Genel yönetim giderleri		
Personel ücret ve giderleri	(87.150.604)	(70.113.176)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(13.397.309)	(10.265.965)
Vergi, resim ve harç giderleri	(9.700.951)	(9.315.916)
Kira giderleri	(9.624.348)	(7.384.022)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(9.540.406)	(6.896.235)
İşletme giderleri	(5.759.229)	(5.515.892)
İlan ve reklam giderleri	(4.412.996)	(4.177.498)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(4.334.481)	(3.061.621)
Ulaşım giderleri	(2.976.368)	(2.632.387)
Yönetim Kurulu huzur hakkı	(2.029.186)	(1.789.643)
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.618.066)	(317.143)
Diğer genel yönetim giderleri	(7.300.880)	(2.190.450)
	(157.844.824)	(123.659.948)
Faaliyet giderleri toplamı	(193.527.979)	(153.233.193)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

30. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/(GİDERLER)

Diğer faaliyet gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
İşletme birleşmesi (Not 17)	6.516.626	-
Maddi duran varlık satış kârı	461.700	-
Menkul ve nakit işlem komisyonları	401.287	352.960
Konusu kalmayan karşılıklar	29.894	-
Diğer	2.697.117	1.766.616
Toplam	10.106.624	2.119.576

Diğer faaliyet giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Şerefiye değer düşüklüğü gideri (Not 17)	(1.616.818)	-
Ödenen komisyon ve işlem masrafları	(796.657)	-
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(785.215)	(1.245.459)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(741.703)	(1.340.089)
Diğer	(821.363)	(533.343)
Toplam	(4.764.756)	(3.118.891)

31. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Faiz geliri	39.711.970	24.262.785
Varlık yönetimi alacakları	9.360.569	-
Devlet iç borçlanma senetleri	9.368.623	10.709.640
Mevduat faizi	9.111.015	6.397.489
Özel sektör tahvilleri	11.458.395	6.194.115
Yabancı menkul kıymet	413.368	961.541
Kur farkı gelirleri	4.711.126	7.605.304
İştiraklerden temettü geliri	4.086.795	3.316.846
Teminatlar karşılığında alınan faiz	3.908.545	2.729.460
Ters repo faiz gelirleri	726.738	719.914
Diğer finansal gelirler	557.885	896.507
Toplam	53.703.059	39.530.816

32. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2011
Faiz gideri	(14.197.798)	(2.321.881)
Banka kredileri	(13.432.092)	(1.605.075)
Borsa Para Piyasası	(765.706)	(716.806)
Teminat mektubu komisyonları	(8.008.476)	(4.765.006)
Finansman bonusu faiz gideri	(6.609.631)	-
Kur farkı gideri	(4.037.223)	(2.539.543)
Repo faiz giderleri	-	(1.136.190)
Diğer finansal giderler	(332.493)	(2.145.135)
Toplam	(33.185.621)	(12.907.755)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket ve İş Girişim Sermayesi ile İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. haricindeki Türkiye'de kurulu bağlı ortaklıkları ve yurt dışında kurulu olan bağlı ortaklığı Maxis Securities Ltd. %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun, 13'üncü maddesi, transfer fiyatlandırmasına ilişkin yeni düzenlemeler getirmiş olup söz konusu bu düzenlemeler 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Transfer fiyatlandırmasına ilişkin olarak getirilen yeni düzenlemeler OECD (Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü)'nin transfer fiyatlandırması rehberinde yer alan esas ve ilkelere paralellik arz etmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesi ve bu madde ile ilgili olarak çıkarılan transfer fiyatlandırması tebliğleri, emsallere uygunluk ilkesinin ilişkili kişiler arasındaki işlemlere nasıl ve ne şekilde uygulanması gerektiği hususunu açıklığa kavuşturmuştur.

Söz konusu yasal düzenlemeye göre, eğer kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilir.

Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metodları belirtilmektedir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek, Türkiye'de geçerli olan gelir ve kurumlar vergisine tabidir. Ancak, 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nun geçici 2. maddesine göre Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2013 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Aynı zamanda bu bölgelerde çalışan araştırmacı, yazılımcı ve AR-GE personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31 Aralık 2013 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. 12 Mart 2011'de 6170 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bu süre 31 Aralık 2023 olarak değiştirilmiştir. Nevotek'in cari dönem yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları dışında diğer faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri çıkmadığından dolayı ilişikteki finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 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 dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı Madde'nin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sifıra 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 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10; 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

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 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10; 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) olarak uygulanmıştır.

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 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Cari kurumlar vergisi karşılığı	18.024.985	12.210.953
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(16.955.373)	(11.573.426)
	1.069.612	637.527

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(18.024.985)	(12.210.953)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.568.634	(1.804.414)
Toplam	(16.456.351)	(14.015.367)

Devam eden faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	(16.456.351)	(14.015.367)
Durdurulan faaliyetlerle ilişkili olan vergi geliri	261.356	-
	(16.194.995)	(14.015.367)

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	236.826	84.942
Nakit akış riskinden korunma yedeği	-	25.230
	236.826	110.172

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2010: %20).

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ertelenmiş vergi varlıkları	3.171.493	191.918
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(6.203.784)	(616.976)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) (net)	(3.032.291)	(425.058)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelemiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadeli işlem gelir tahakkukları, net	(955.188)	11.755.338
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	33.502.838	2.044.860
Finansal varlıklar değer artış fonu ^(*)	35.420	848.930
İştirak değerlendirme farkları ^(*)	(5.523.355)	(5.523.355)
Kıdem tazminatı karşılığı	(4.044.609)	(1.397.336)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(9.410.858)	(4.500.000)
Menkul kıymet ve kredi değerlemesi	5.094.616	(4.547.792)
Gider tahakkukları	(6.628.380)	(61.182)
Toplam	12.070.484	(1.380.537)
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(1.024.975)	-
Genel Toplam	11.045.509	(1.380.537)

Ertelemiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadeli işlem gelir tahakkukları, net	191.038	(2.351.068)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(6.700.568)	(408.972)
Finansal varlıklar değer artış fonu ^(*)	(1.771)	(42.447)
İştirak değerlendirme farkları ^(*)	276.168	276.168
Kıdem tazminatı karşılığı	808.922	279.467
Çalışanlara sağlanan faydalar	1.882.172	900.000
Menkul kıymet ve kredi değerlemesi	(1.018.923)	909.558
Gider tahakkukları	1.325.676	12.236
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	204.995	-
Ertelemiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	(3.032.291)	(425.058)

[*] Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde iştirak hisseleri satışından doğan kazançlara ilişkin istisna düzenlenmektedir. Bu bentte belirtilen koşulların sağlanması halinde, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri satışından doğan kazançların %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna edilmektedir. Bu nedenle, ertelenmiş vergi hesaplamasında iştirak hisselerine ilişkin geçici farklar üzerinden %20 yerine istisna hükümlerinden faydalanması durumunda etkin vergi oranı olacak olan %5 üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Ertelemiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(425.058)	1.269.184
İşletme birleşmesi (Not 17)	(3.546.550)	-
Ertelemiş vergi geliri/(gideri) ^(*)	1.829.990	(1.804.414)
Durdurulan faaliyet nedeniyle çıkış (Not 38)	(653.847)	-
Özkaynakta muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(236.826)	110.172
Kapanış bakiyesi	(3.032.291)	(425.058)

[*] 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 261.356 TL tutarındaki kısmi gelir tablosundaki durdurulan faaliyetler dönem kârında sınıflandırılmıştır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

Türk Vergi Kanunu ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi iadesi beyan etmelerine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekli konsolide finansal 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. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Camiş Menkul Değerler A.Ş. ("Camiş") ve Ortopro'nun, yönetiminin öngörülebilir gelecekte vergilendirilebilir kârının oluşmasındaki beklentilerinin olmaması nedeniyle, ilişikteki konsolide finansal tablolara sırasıyla 602.191 TL ve 768.356 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı yansıtılmamıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

		1 Ocak- 31 Aralık 2012		1 Ocak- 31 Aralık 2011
Vergi karşılığının mutabakatı				
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kâr		149.617.707		98.908.696
Durdurulan faaliyetlerden elde edilen kâr		3.941.129		(1.138.521)
Vergilendirilebilir kâr		153.558.836		97.770.175
Hesaplanan vergi	%20,00	(30.711.767)	%20,00	(19.554.035)
Vergiye tabi olmayan gelirler	(%12,91)	19.831.520	(%7,79)	7.618.759
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	%0,68	(1.043.485)	%1,69	(1.652.798)
Temettü ve diğer vergiden muaf gelirler	(%0,39)	599.134	(%0,36)	355.091
Vergiye konu edilmeyecek mali zararlar	%0,59	(909.421)	-	-
Vergiye konu edilmemiş zamanlama farkları	%2,46	(3.770.842)	%1,00	(975.304)
Diğer	%0,12	(190.134)	(%0,20)	192.920
Vergi gideri	%29,87	(16.194.995)	%23,49	(14.015.367)

34. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kazanç hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

Hisse başına kâr	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri) ⁽¹⁾	286.000.000	286.000.000
Ana ortaklık hissedarlarına ait net dönem kârı	68.342.273	52.785.358
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen adi ve seyreltilmiş hisse başına kâr	0,2390	0,1846
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri) ⁽¹⁾	286.000.000	286.000.000
Ana ortaklık hissedarlarına ait net dönem kârı	68.738.451	52.403.229
Toplam faaliyetlerden elde edilen adi ve seyreltilmiş hisse başına kâr	0,2403	0,1832

⁽¹⁾ Sermaye artışı içsel kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup hisse adedindeki artış önceki dönem hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket ile ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

T. İş Bankası A.Ş.'deki mevduat	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadesiz mevduat	10.415.182	2.127.881
Vadeli mevduat	563.134.808	555.978.317
	573.549.990	558.106.198

T. İş Bankası A.Ş.'den alınan krediler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kredi	59.160.165	131.001.420
	59.160.165	131.001.420

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kâr zarar yansıtılan finansal varlıkları içerisinde yer alan ilişkili şirketlerce ihraç edilmiş menkul kıymetler: 731.187.655 nominal değerli ve 30.685.419 TL gerçeğe uygun değerinde yatırım fonları; 22.682.549 nominal değerli ve 48.334.284 TL gerçeğe uygun değerinde hisse senedi; 52.117.872 nominal değerli ve 51.128.357 TL gerçeğe uygun değerinde sabit getirili menkul kıymet bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 2.004.412.486 nominal değerli ve 54.264.251 TL gerçeğe uygun değerinde yatırım fonları; 23.168.571 nominal değerli ve 31.950.080 TL gerçeğe uygun değerinde hisse senedi; 23.723.888 nominal değerli ve 22.959.996 TL gerçeğe uygun değerinde sabit getirili menkul kıymet).

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2012			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	3.427	1.689	136.896
T. İş Bankası A.Ş.	403.415	-	83.033	18.730
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	203.820	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonları Komisyonu	709	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	568.876	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1.204	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	461	29.226	-	2.694
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	5.588
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	75.318	2.222	82.761
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.560.677	-	-	-
Mehmet Gürs	-	-	1.000.000	-
ATT Technology Management BV	-	-	120.044	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	2.542
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	99.303	-	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	2.478.000	-	-	-
Türkmed	7.080	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	85.155	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	32	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	25.246	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	-	-	-	1.601
Diğer	-	6.437	9	35.317
	6.754.701	114.408	1.886.274	286.129

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar tutarının 104.544 TL'lik kısmı, Not 26'da diğer dönen varlıklar içerisindeki gelecek aylara ait giderlerde, ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 59.253 TL'lik kısmı Not 26'da diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2011			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	3.059	570	39.309
T. İş Bankası A.Ş.	871.759	-	75.429	8.925
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	193.045	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonları Komisyonu	16.000	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	387.719	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	6.423	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	11.144	-	156
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	195.000	75.957	1.902	79.271
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.542.356	-	274.991	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	171.392	-	-	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	2.531
İş Finansal Kiralama A.Ş.	27.731	-	-	-
Camiş Madencilik A.Ş.	184	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	87.751	-
Ode	12.390	-	-	-
Ortopro	49.701	2.360	-	-
Türkmed	7.080	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	-	-	-	1.925
Soda Sanayii A.Ş.	49	-	-	-
Diğer	65	8.265	-	12.271
	4.093.175	100.785	828.362	144.388

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar tutarının 75.957 TL'lik kısmı, Not 26'da diğer dönen varlıklar içerisindeki gelecek aylara ait giderlerde, ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 26.144 TL'lik kısmı Not 26'da diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2012					
İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat faiz geliri	Alınan kâr payı	Danışmanlık geliri	Diğer
T. İş Bankası A.Ş.	17.972.597	36.704.426	35.830	-	193.005
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.282.341	-	17.607	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	511.279	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	495.089	-	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	814.146	-	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	11.376	-	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	16.039	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	23.653	-	449.653	-	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	70.240	-	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	147.148	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	52.193	-	94.071	-	-
T. Şişecam Fab. A.Ş. Ve İştirakleri Sos. Güv. ve Bilimsel Araş. Vakfı	20.230	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	218.640	-	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.000	-	-	-	-
TSKB	-	-	15.722	-	-
Nemtaş	6.049	-	-	2.100.000	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	673.816	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	4.780	-	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	269.554	-	-
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlık Kurumları A.Ş.	24.000	-	-	-	-
Diğer	27.261	-	-	-	-
	33.382.877	36.704.426	882.437	2.100.000	193.005

Mevduat faiz gelirlerinin 31.323.883 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	1 Ocak - 31 Aralık 2011			
	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat faiz geliri	Alınan kâr payı	Diğer
T. İş Bankası A.Ş.	25.099.504	31.796.606	20.841	493.054
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	9.727.175	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	623.405	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	781.319	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	875.658	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	161.963	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	12.621	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	33.362	-	337.241	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	62.164	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	60.720	-	-	-
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	427	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	47.300	-	131.813	-
T. Şişecam Fab. A.Ş. ve İştirakleri Sos. Güv. ve Bilimsel Araş. Vakfı	6.545	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim A.Ş.	9.107	-	-	-
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	701	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.198	-	-	-
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	7.122	-	-	-
Nemtaş	7.122	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	40.335	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	4.617	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	212.831	-
Ode Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18.000	-	-	-
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	62.904	-	-	-
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlık Kurumları A.Ş.	24.000	-	-	-
Dr. F. Frik İlaç A.Ş.	117.757	-	-	-
Diğer	22.634	-	-	-
	37.818.660	31.796.606	702.726	493.054

Mevduat faiz gelirlerinin 27.192.508 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2012

İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
T. İş Bankası A.Ş.	92.923	-	797.621	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	42.019
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	1.356
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
TT&TİM İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	1.090.086	10.312.595	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-	-	-	-
Meg Elektrik Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	-	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. A.Ş.	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	-	-	-	79.828
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
TSKB	-	-	-	-
TSKB Gayrimenkul	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
	92.923	1.090.086	11.110.216	123.203

Kredi faiz giderlerinin 10.312.595 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2011

İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
T. İş Bankası A.Ş.	36.898	-	1.782.032	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	24.011
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	14.143
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.	-	-	-	130.919
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
TT&TİM İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	-
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	954.155	537.368	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-	-	-	-
Meg Elektrik Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	-	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. A.Ş.	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
	36.898	954.155	2.319.400	169.073

Kredi faiz giderlerinin 537.368 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
1.652.993	-	-	218.577	16.538	-
-	-	64.008	4.919.293	17.719	-
-	1.156.119	92.988	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	451.405	-	-	-	-
-	-	-	-	356.978	-
-	-	78.361	-	-	-
-	-	-	-	1.478	-
-	-	-	-	2.524.133	-
-	-	-	-	-	12.844
-	-	-	-	-	181.519
3.118.608	-	-	-	-	-
-	-	-	347.129	-	-
-	-	-	-	-	13.870
5.529.448	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.528
-	-	-	-	-	362.744
-	-	-	-	-	-
72.178	-	-	-	-	28.146
-	-	-	-	11.941	-
-	-	-	8.483	-	-
-	-	-	-	14.397	-
10.373.227	1.607.524	235.357	5.493.482	2.943.184	601.651

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
1.047.019	-	-	123.948	-	-
-	-	62.410	3.857.325	39.740	-
-	-	-	-	-	-
-	947.822	79.236	-	-	-
-	369.882	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.917.629	-
-	-	-	-	-	9.707
-	-	-	-	-	264.720
-	-	-	-	-	32.038
2.058.894	-	-	-	-	-
-	-	-	271.892	-	-
-	-	-	-	-	451
4.928.189	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.385
-	-	-	-	-	80.595
-	-	-	-	5.809	-
8.034.102	1.317.704	141.646	4.253.165	1.963.178	389.896

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	14.745.821	10.136.106
	14.745.821	10.136.106

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi:

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı Not 8'de açıklanan kredileri de içeren borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un Yönetim Kurulu sermaye yapısını ayda bir kez olmak üzere inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Grup, Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödemesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı veya bağlı ortaklık ve iştiraklerin hisselerinin alımı ve satımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup'un genel stratejisi 2007 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

Finansal Risk Faktörleri:

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Grup, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda icradan bağımsız Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise, Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

Kredi Riski:

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2012									
	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar ⁽²⁾	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer ⁽³⁾	
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf ⁽¹⁾							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.754.701	993.664.737	9.864	1.107.704	512.014.594	2.203.441.866	10.145.933	4.630.339	37.475.300	
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	564.606.519	-	-	267.969.014	-	10.145.933	-	37.475.300	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.754.701	984.830.356	9.864	1.107.704	512.014.594	2.203.441.866	10.145.933	4.630.339	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	8.834.381	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.149.477	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.149.477)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	37.475.300	

⁽¹⁾ Verilen depozito ve teminatlar, Vadeli işlem teminatları ile peşin ödenen vergi kesintileri finansal araçlar olmadığından kredi riskinden düşülmüştür.

⁽²⁾ Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlardan düşülmüştür.

⁽³⁾ 23.108.800 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2011									
	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar ⁽²⁾	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer ⁽³⁾	
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf ⁽¹⁾							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	4.093.175	635.973.344	24.828	408.328	443.480.525	1.768.836.380	1.656.867	5.912.915	39.140.700	
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	342.135.095	-	-	235.021.509	-	1.656.867	-	39.140.700	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.093.175	633.852.306	24.828	408.328	443.480.525	1.768.836.380	1.656.867	5.912.915	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	2.121.038	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.394.980	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.394.980)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	39.140.700	

⁽¹⁾ Verilen depozito ve teminatlar, Vadeli işlem teminatları ile peşin ödenen vergi kesintileri finansal araçlar olmadığından kredi riskinden düşülmüştür.

⁽²⁾ Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlardan düşülmüştür.

⁽³⁾ 24.555.700 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.585.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Grup'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

		Faiz Pozisyonu Tablosu	
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		145.927.878	210.915.786
Nakit ve nakit benzerleri	Bankadaki vadeli mevduat	2.185.086.365	1.760.522.206
	Ters repo işlemlerinden alacaklar	10.145.933	1.656.867
	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	300.946.127	237.432.392
Finansal varlıklar			
Finansal borçlar	BPP'den borçlar	(1.872.945.953)	(1.555.221.253)
	Banka kredileri	(383.661.286)	(233.239.151)
	Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	(4.886.265)	-
	Finansman bonosundan borçlar	(87.108.603)	-
	Kısa vadeli faktoring kredileri	(1.648.440)	(235.275)
Değişken faizli finansal araçlar		333.704.604	242.099.257
Nakit ve nakit benzerleri	B tipi likit fonlar	4.630.339	5.912.915
	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	154.065.041	89.459.348
Finansal varlıklar	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	6.030.975	29.167.132
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	202.905.303	145.039.270
Finansal yükümlülükler	Banka kredileri	(33.927.054)	(27.479.408)
Net faiz pozisyonu		479.632.482	453.015.043

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

Risk türü	Risk oranı	31 Aralık 2012		
		Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	(7.106.644)	(7.106.644)
		Aşağı	7.068.767	7.068.767

Risk türü	Risk oranı	31 Aralık 2011		
		Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	(1.071.927)	(1.071.927)
		Aşağı	1.423.893	1.423.893

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Hisse senedi fiyat riski:

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

Risk türü	Risk oranı	31 Aralık 2012		
		Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	27.598.775	27.598.775
		Azalış	(27.598.775)	(27.598.775)

Risk türü	Risk oranı	31 Aralık 2011		
		Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	13.541.287	13.541.287
		Azalış	(13.541.287)	(13.541.287)

Likidite Riski:

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Düzeltmeler kolonu ilerleyen dönemdeki muhtemel nakit akımına sebep olan kalemi göstermektedir. Bahse konu kalem vade analizine dahil edilmiş olup, finansal durum tablosundaki finansal yükümlülüklerin değerine dahil edilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
VARLIKLAR							
Nakit ve nakit benzerleri	23.261.228	1.890.977.810	304.254.488	-	-	-	2.218.493.526
Finansal yatırımlar	203.580.312	5.443.076	90.624.264	199.082.454	162.869.018	-	661.599.124
Ticari alacaklar	330.376.672	572.084.194	59.773.323	-	-	38.185.249	1.000.419.438
Diğer alacaklar	28.798.513	1.117.568	46.771.040	-	-	-	76.687.121
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	5.651.154	-	5.651.154
Diğer dönen/duran varlıklar	-	4.882.968	-	14.279.174	263.452	58.432.639	77.858.233
Uzun vadeli finansal yatırımlar	17.279.388	-	-	-	6.030.975	-	23.310.363
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	23.565.589	23.565.589
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	76.804	-	-	-	-	-	76.804
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	20.335.162	20.335.162
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	31.134.680	31.134.680
Şerhiye	-	-	-	-	-	41.242.332	41.242.332
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	3.171.493	3.171.493
Toplam varlıklar	603.372.917	2.474.505.616	501.423.115	213.361.628	174.814.599	216.067.144	4.183.545.019
KAYNAKLAR							
Finansal borçlar	-	1.909.699.506	411.166.988	5.060.434	58.250.673	-	2.384.177.601
Diğer finansal yükümlülükler	52.774.084	3.519.381	234.775	-	-	-	56.528.240
Ticari borçlar	325.371.806	489.007.708	4.059.838	10.819.809	2.798.531	-	832.057.692
Diğer borçlar	-	7.469.652	-	717.303	16.299	-	8.203.254
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	1.069.612	-	-	-	1.069.612
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	1.400.823	1.400.823
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	11.702.070	-	-	11.702.070
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. (Uzun vadeli)	-	-	-	-	-	4.894.497	4.894.497
Diğer kısa vad. yükümlülükler	-	6.454.688	-	-	-	-	6.454.688
Diğer uzun vad. yükümlülükler	-	-	-	-	122.038	-	122.038
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	6.203.784	-	6.203.784
Toplam kaynaklar	378.145.890	2.416.150.935	416.531.213	28.299.616	67.391.325	6.295.320	3.312.814.299
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	464.949.945	464.949.945
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	405.780.775	405.780.775
Likidite fazlası/(açığı)	225.227.027	58.354.681	84.891.902	185.062.012	107.423.274	(660.958.896)	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
VARLIKLAR							
Nakit ve nakit benzerleri	14.240.762	1.458.385.193	303.793.880	-	-	-	1.776.419.835
Finansal yatırımlar	134.185.634	15.037.581	44.419.178	159.577.782	152.165.001	-	505.385.176
Ticari alacaklar	241.989.401	346.933.964	7.416.154	-	-	43.727.000	640.066.519
Diğer alacaklar	25.921.332	433.156	25.539.103	-	-	-	51.893.591
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	4.396.212	-	4.396.212
Diğer dönen/duran varlıklar	-	537.142	-	4.792.635	7.006	260.478	5.597.261
Uzun vadeli finansal yatırımlar	12.425.374	-	-	-	5.591.175	-	18.016.549
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	51.135.382	51.135.382
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	8.738.453	8.738.453
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	1.484.139	1.484.139
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	191.918	191.918
Toplam varlıklar	428.762.503	1.821.327.036	381.168.315	164.370.417	162.159.394	105.537.370	3.063.325.035
KAYNAKLAR							
Finansal borçlar	4.452.253	1.544.762.146	227.979.122	38.823.216	158.350	-	1.816.175.087
Diğer finansal yükümlülükler	6.509.920	20.128.445	12.165.249	-	-	-	38.803.614
Ticari borçlar	226.281.815	272.461.065	3.106.128	-	82.554	-	501.931.562
Diğer borçlar	-	4.477.674	-	78.597	-	-	4.556.271
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	637.527	-	-	-	637.527
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	670.397	670.397
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	6.973.448	-	-	6.973.448
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. (Uzun vadeli)	-	-	-	-	-	2.262.602	2.262.602
Diğer kısa vad. yükümlülükler	-	3.176.311	-	-	-	-	3.176.311
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	616.976	-	616.976
Toplam kaynaklar	237.243.988	1.845.005.641	243.888.026	45.875.261	1.528.277	2.262.602	2.375.803.795
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	399.917.152	399.917.152
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	287.604.088	287.604.088
Likidite fazlası/(açığı)	191.518.515	(23.678.605)	137.280.289	118.495.156	160.631.117	(584.246.472)	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2012						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	417.588.340	428.157.129	358.185.557	5.060.435	54.549.090	10.362.047
Ticari borçlar	832.057.692	832.335.634	818.439.352	10.819.809	3.076.473	-
BPP	1.872.945.953	1.878.029.123	1.878.029.123	-	-	-
Finansman bonosundan borçlar	87.108.603	88.484.606	88.484.606	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	4.886.265	6.147.032	633.355	1.869.843	3.643.834	-
Factoring borçları	1.648.440	1.648.440	753.641	894.799	-	-
Toplam yükümlülük	3.216.235.293	3.234.801.964	3.144.525.634	18.644.886	61.269.397	10.362.047
Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev finansal araçlar						
Türev nakit girişleri	1.218.546.981	1.218.038.082	1.218.038.082	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(1.437.237.209)	(1.437.977.471)	(1.437.486.471)	(491.000)	-	-
31 Aralık 2011						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	260.718.559	266.242.565	223.079.356	43.004.859	158.350	-
Ticari borçlar	501.931.562	501.931.562	501.931.562	-	-	-
BPP	1.555.221.253	1.562.533.135	1.562.533.135	-	-	-
Toplam yükümlülük	2.317.871.374	2.330.707.262	2.287.544.053	43.004.859	158.350	-
Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev finansal araçlar						
Türev nakit girişleri	2.095.764.726	2.104.582.629	2.104.582.629	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(304.483.781)	(304.793.907)	(297.442.165)	-	(7.351.742)	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riskine sebebiyet veren 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		
	TL Karşılığı (İşlevsel para birimi)	USD	EURO
1. Ticari Alacak	173.529.859	89.972.579	5.584.678
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.045.177	2.082.190	137.740
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	22.821.196	10.895.775	(184.854)
4. Dönen Varlıklar	200.396.232	102.950.544	5.537.564
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-
9. Toplam Varlıklar	200.396.232	102.950.544	5.537.564
10. Ticari Borçlar	182.262.141	94.197.855	6.078.637
11. Finansal Yükümlülükler	3.478.232	1.416.372	899.003
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4.160.327	915.373	473.419
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	25.725	8.035	4.849
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	189.926.425	96.537.635	7.455.908
14. Ticari Borçlar	1.409.003	345.190	337.487
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.409.003	345.190	337.487
18. Toplam Yükümlülükler	191.335.428	96.882.825	7.793.395
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(1.828.000)	(133.542.578)	66.721.095
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.953.651.000	675.357.343	362.913.212
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.955.479.000	808.899.921	296.192.116
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	7.232.805	(127.474.859)	64.465.264
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(13.734.667)	(4.820.021)	(2.066.128)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. İhracat	24.211.408	11.112.075	754.063
24. İthalat	16.810.319	4.013.435	4.071.661

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	GBP	JPY	AUD	CHF	CAD	DİĞER
	3.770	308.211	6.533	-	-	-
	330	386.227	-	-	123	445
	-	-	-	-	-	-
	241.982	-	1.040.854	127	96	448.653
	246.083	694.438	1.047.387	127	218	449.097
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	246.083	694.438	1.047.387	127	218	449.097
	5.963	342.500	6.579	-	-	7.774
	-	-	-	-	-	-
	221.790	-	59.529	5	84	7.897
	-	-	-	-	-	-
	227.753	342.500	66.108	5	84	15.671
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	227.753	342.500	66.108	5	84	15.671
	1.415.982	(675.009.682)	2.804.027	(640.762)	(2.786.986)	(10.271.284)
	65.246.969	6.446.746.708	31.498.079	49.935.666	55.706.234	120.354.795
	63.830.988	7.121.756.390	28.694.052	50.576.428	58.493.219	130.626.079
	1.434.311	(674.657.744)	3.785.306	(640.639)	(2.786.851)	(9.837.858)
	(223.653)	351.938	(59.575)	(5)	39	(15.226)
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	4.333.488
	36.614	-	-	-	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski:

	31 Aralık 2011		
	TL Karşılığı (İşlevsel para birimi)	USD	EURO
1. Ticari Alacak	110.485.121	54.957.258	1.402.860
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.716.532.149	455.249.818	528.764.425
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	10.598.836	5.611.115	-
3. Diğer	18.131.038	5.835.000	2.850.000
4. Dönen Varlıklar	1.855.747.145	521.653.191	533.017.286
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-
9. Toplam Varlıklar	1.855.747.145	521.653.191	533.017.286
10. Ticari Borçlar	97.369.632	49.246.049	451.338
11. Finansal Yükümlülükler	79.175	41.916	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	2.290.296	26.949	1.142.193
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	99.739.103	49.314.914	1.593.531
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	118.763	62.874	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	118.763	62.874	-
18. Toplam Yükümlülükler	99.857.866	49.377.788	1.593.531
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(1.741.248.830)	(461.401.779)	(355.659.864)
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	494.588.803	124.790.453	38.246.823
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.235.837.632	586.192.232	393.906.687
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	14.640.448	10.873.624	175.763.891
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	1.727.159.404	460.829.287	528.573.755
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	12.317.097	5.986.954	998.486
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	303.637	5.712	124.760

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

GBP	JPY	NOK	SEK	CAD	DİĞER
3.800	26.588	-	-	1.741.595	19.019
-	-	40.414	-	1.267	154.064
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3.800	26.588	40.414	-	1.742.862	173.083
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3.800	26.588	40.414	-	1.742.862	173.083
5.300	26.588	-	-	1.739.856	4.866
-	-	-	-	-	-
7.490	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
12.790	26.588	-	-	1.739.856	4.866
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
12.790	26.588	-	-	1.739.856	4.866
1.902.000	(302.800.000)	5.500.000	(6.072.341)	453.400	(79.890)
31.472.000	308.200.000	39.250.000	32.654.774	18.942.400	8.924.416
29.570.000	611.000.000	33.750.000	38.727.115	18.489.000	9.004.306
1.893.010	(302.800.000)	5.540.414	(6.072.341)	456.406	88.327
(8.990)	-	40.414	-	3.006	168.217
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla olan finansal durum tablosu pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ya da kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumunda Grup'un, yabancı para birimlerinden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı kârı ya da zararı sonucu dönem net kâr ya da zararı aşağıdaki gibi değişecektir.

31 Aralık 2012				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	1.493.289	2.087.265
		Azalış	(1.493.289)	(2.087.265)

31 Aralık 2011				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	1.974.356	2.281.244
		Azalış	(1.974.356)	(2.281.244)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

37. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2012	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kâr ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	2.213.863.187	-	-	4.630.339	-	2.218.493.526	2.218.493.526	6
Ticari alacaklar	-	1.000.419.438	-	-	-	1.000.419.438	1.000.419.438	10
Finansal yatırımlar	6.030.975	-	17.279.388	661.599.124	-	684.909.487	684.909.487	7
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	2.384.177.601	2.384.177.601	2.384.177.601	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	832.057.692	832.057.692	832.057.692	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	56.528.240	-	56.528.240	56.528.240	9
31 Aralık 2011								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	1.770.506.920	-	-	5.912.915	-	1.776.419.835	1.776.419.835	6
Ticari alacaklar	-	640.066.519	-	-	-	640.066.519	640.066.519	10
Finansal yatırımlar	29.167.132	-	12.425.374	481.809.219	-	523.401.725	523.401.725	7
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	1.816.175.087	1.816.175.087	1.816.175.087	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	501.931.562	501.931.562	501.931.562	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	38.803.614	-	38.803.614	38.803.614	9

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

37. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

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

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

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

Gerçeğe uygun değerlerinin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

37. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse senetleri	172.894.893	-	-	172.894.893
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	261.938.039	-	-	261.938.039
Özel kesim tahvilleri	193.073.129	-	-	193.073.129
Yatırım fonları	30.685.419	-	-	30.685.419
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	3.007.644	-	3.007.644
Satılmaya hazır finansal varlıklar ⁽¹⁾	13.511.495	-	-	13.511.495
Finansal yükümlülükler				
Diğer finansal yükümlülükler				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	3.754.156	-	3.754.156

⁽¹⁾ Borsada işlem görmeyen 3.767.893 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

37. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse senetleri	79.921.200	-	-	79.921.200
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	205.854.377	-	-	205.854.377
Yabancı menkul kıymetler	13.258.055	-	-	13.258.055
Özel kesim tahvilleri	107.779.308	-	-	107.779.308
Yatırım fonları	54.264.434	-	-	54.264.434
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	20.731.845	-	20.731.845
Satılmaya hazır finansal varlıklar ⁽¹⁾	9.014.967	-	-	9.014.967
Finansal yükümlülükler				
Diğer finansal yükümlülükler				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	32.293.694	-	32.293.694

⁽¹⁾ Borsada işlem görmeyen 3.410.407 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

38. DURDURULAN FAALİYETLER

Grup'un bağlı ortaklığı Ortopro %99'una sahip olduğu bağlı ortağı Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ni (Orsem) 31 Mart 2012 tarihinde 700.000 TL bedel karşılığında ilişkili kuruluş olmayan bir tarafa satmıştır. Durdurulan faaliyetlerinden kaynaklanan sonuçlar aşağıda yer almaktadır:

Durdurulan faaliyetlere ilişkin sonuçlar	31 Aralık 2012
Hasılat	4,777,195
Giderler	(4,831,084)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen sonuçlar	(53,889)
Vergi	56,361
İşletme faaliyetlerinden elde edilen sonuçlar, vergi sonrası	2,472
Durdurulan faaliyetler satış kârı	3,995,018
Durdurulan faaliyetlerin satış kârının vergi etkisi	204,995
Durdurulan faaliyetler satış kârı, vergi sonrası	4,200,013
Dönem kârı	4,202,485
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	0.00140.72

31 Aralık 2012

Durdurulan faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) nakit akışları	
Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit	(335,566)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit	(477,677)
Finansman faaliyetlerden elde edilen net nakit	-
Durdurulan faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) net nakit	(813,243)

Elden çıkarmaların Grup'un finansal durumu üzerindeki etkisi

Maddi duran varlıklar	(1,006,799)
Maddi olmayan duran varlıklar	(127,548)
Stoklar	(2,756,788)
Stok değer düşüş karşılığı	81,164
Ertelenmiş vergi aktifi	(653,847)
Ticari ve diğer alacaklar	(14,782,566)
Şüpheli alacak karşılığı	723,009
Nakit ve nakit benzerleri	(1,177,677)
Finansal borçlar	7,333,321
Kıdem tazminatı karşılığı	8,160
İzin tazminatı karşılığı	27,525
Ticari ve diğer borçlar	15,627,064
Net varlıklar ve yükümlülükler	3,295,018
Nakit alınan bedel	700,000
Elden çıkarılan nakit ve nakit benzerleri	(1,177,677)
Net nakit çıkışı	(477,677)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

39. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 300.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye çıkarılması için 15 Şubat 2013 tarihinde karar alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Artırım Kurul tarafından 14 Mart 2013 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket bağlı ortaklığı İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2.297.411 nominal değerli A grubu paylarını İMKB Toptan Satışlar Pazarında 11 Şubat 2013 tarihinde satın almıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin, 16 Ocak 2013 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında ana sözleşme değişikliği kabul edilmiş ve nakit kâr payı dağıtım kararı alınmıştır. 7.360.920 TL tutarındaki nakit kâr payı ödemesine 21 Ocak 2013 tarihinde başlanmış ve 23 Ocak 2013 tarihinde tamamlanmıştır.

İş Girişim Sermayesi'nin iştiraki olan Türkmed'in sermayesinin toplam %25,77'sini temsil eden paylarının tamamını, Türkmed'in mevcut pay sahiplerine satmaya yönelik pay satım opsiyonu hakkını kullandığına dair 31 Ocak 2013 tarihli bir yazı ile Türkmed'in mevcut pay sahiplerine bildirimde bulunulmuş ancak, mevcut pay sahiplerinin, pay satım opsiyonu çerçevesindeki alım işlemlerini tamamlayamaması nedeniyle, Türkmed esas sözleşmesi uyarınca İş Girişim Sermayesi lehine Türkmed'in kâr payında imtiyaz hakkı doğmuştur.

Toksöz Spor, 28 Şubat 2013 tarihinde Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ve ilgili maddeleri ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri uyarınca Ons Spor, Arena, Sportive ve Tajmahal'i tasfiyesiz olarak bir bütün halinde külliyen devralarak birleşmiştir. Şirket'in yeni sermayesi 17.031.299 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 TL itibari değerinde toplam 17.031.299 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Bu paylardan 5.364.859 adedi A Grubu ve 11.666.440 adedi B Grubu paydan oluşmaktadır. Bu kararlar 6 Mart 2013 tarih ve 8272 sayılı Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

40. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

İletişim

Genel Müdürlük

İş Kuleleri, Kule-2 Kat 12
34330 4. Levent İSTANBUL
Telefon: 0212 350 20 00
Faks: 0212 350 20 01
www.İsyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Ek Hizmet Ofisi

Rüzgarlıbahçe Mevkii, Cumhuriyet Cad.
Energy Plaza Kat: 4 34805 Kavacık İSTANBUL
Telefon: 0216 538 14 00
Faks: 0216 538 14 01

Adana Şubesi

Çınarlı Mah. Turhan Cemal Beriker Bulvarı
No: 31 Kat: 9
Seyhan ADANA
Telefon: 0322 355 97 00
Faks: 0322 355 97 01

Akaretler Şubesi

Süleyman Seba Cad. No: 44 B1 Blok Daire 10
34357 Akaretler İSTANBUL
Telefon: 0212 326 87 00
Faks: 0212 327 86 57

Ankara Şubesi

Tahran Caddesi, No: 3 Daire: 8
06700 Kavaklıdere ANKARA
Telefon: 0312 455 26 50
Faks: 0312 455 26 51

Bursa Şubesi

Atatürk Caddesi No: 71/3 Nalbantoğlu Mahallesi
16010 Osmangazi BURSA
Telefon: 0224 294 80 00
Faks: 0224 294 80 01

İzmir Şubesi

Akdeniz Cad.No: 14 Birsel İş Merkezi, Daire: 501
35210 Alsancak İZMİR
Telefon: 0232 488 90 00
Faks: 0232 488 90 01

Kalamış Şubesi

Fener Kalamış Caddesi
Tibas Belvu Sitesi A2 Blok Daire 3
34726 Fenerbahçe İSTANBUL
Telefon: 0216 542 72 00
Faks: 0216 414 57 57

Levent Şubesi

İş Kuleleri Kule-2 Kat: 4
34330 4. Levent İSTANBUL
Telefon: 0212 350 29 00
Faks: 0212 350 29 01

Maslak Şubesi

Büyükdere Caddesi Nurok Plaza No: 257 Kat: 16
34398 Maslak İSTANBUL
Telefon: 0212 367 85 00
Faks: 0212 367 85 01

Yeniköy Şubesi

Köybaşı Caddesi İskele Çıkmazı
Hancıoğlu Yalısı No: 06
34464 Yeniköy İSTANBUL
Telefon: 0212 363 01 00
Faks: 0212 363 01 01

Yeşilköy Şubesi

Havalimanı Kavşağı EGS Business Park
B3 Kat: 17
Yeşilköy İSTANBUL
Telefon: 0212 463 20 00
Faks: 0212 463 20 01

Suadiye İrtibat Bürosu Bağdat Caddesi

Kılıçoğlu Apt. No: 451 Kat: 1 Daire: 4
34740 Suadiye İSTANBUL
Telefon: 0216 665 46 00
Faks: 0216 665 46 01

Almaata İrtibat Bürosu

Office 204, Kulan Business Centre,
188 Dostyk Avenue, 050051 Almaata
KAZAKİSTAN
Telefon: +7 727 2581309
Faks: +7 727 2581329

Sosyal Medyada İş Yatırım

 **Blog:** <http://blog.isyatirim.com.tr/>

 **Twitter:** <https://twitter.com/isyatirim>

 **Facebook:** <https://www.facebook.com/isyatirim>

 **Youtube:** <https://www.youtube.com/isyatirim>

 **LinkedIn:** Is Investment

 **Slideshare:** <http://www.slideshare.net/isyatirim>

Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340



www.isyatirim.com.tr