

GÜÇLÜ VE SORUMLU

FAALİYET RAPORU 2014

İÇİNDEKİLER

1	Kısaca İş Yatırım	50	Risk Yönetimi
2	İş Yatırım'ın Tarihçesinden Satırbaşları	52	Geleceğe Yönelik Değerlendirmeler
3	İş Yatırım'ın İlkleri	53	Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi
4	Başlıca Finansal Göstergeler	54	Yönetim Kurulu Kâr Dağıtım Öneri Kararı
5	Kurumsal Değerler, Misyon, Vizyon	55	2014 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu
6	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	56	Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
10	Genel Müdür ile Söyleşi	75	Bağlı Ortaklık Raporu ve İlişkili Taraf İşlemleri
14	Genel Değerlendirme	76	Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
16	Yurt İçi Sermaye Piyasaları	77	31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu
24	Uluslararası Sermaye Piyasaları		
28	Portföy Yönetimi		
30	Yurt İçi Satış ve Pazarlama		
32	Yurt Dışı Satış ve Pazarlama		
34	Kurumsal Finansman		
42	Yatırımcı İlişkileri		
48	Araştırma		

KISALTMALAR	
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AMB	Avrupa Merkez Bankası
B&D	Birleşme ve Devralma
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
CDS	Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası
CFD	Contract for Difference - Fark sözleşmesi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
e-GKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
EMEA	Europe, Middle East, Africa - Avrupa, Orta Doğu ve Afrika
FCA	UK Financial Conduct Authority - İngiliz Finansal Yönetim Otoritesi
FEAS	Federation of Euro-Asian Exchanges - Avrasya Borsalar Federasyonu
Fed	Federal Reserve - ABD Merkez Bankası
GİP	Gelişen İşletmeler Piyasası
GSYH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla

ISM	Institute of Supply Management - Kaynak Yönetimi Enstitüsü
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (Unvanı 2013 yılında Borsa İstanbul olarak değişmiştir.)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
LME	London Metal Exchange - Londra Metal Borsası
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MERSİS	Merkezi Sicil Kayıt Sistemi
ODTÜ	Orta Doğu Teknik Üniversitesi
OPEC	Organization of Petroleum Exporting Countries - Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü
ÖPP	Ödünç Pay Piyasası
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymetler
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TL	Türk Lirası
TMI	TradeMaster International
TRE	Türkiye Risk Endeksi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
VDMK	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler
VIX	Volatility Index - Volatilite Endeksi
VİOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
VOB	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (2013 yılında Borsa İstanbul bünyesine katılıp Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) olmuştur.)
YBA	Yapılandırılmış Borçlanma Araçları

KISACA İŞ YATIRIM

EN BÜYÜK

İş Yatırım, 2014 sonu itibarıyla yönettiği 18,4 milyar TL'lik konsolide portföy büyüklüğü ile sektörün lideridir.

KATMA DEĞERİ YÜKSEK HİZMET VE ÇÖZÜMLER

İş Bankası tarafından 1996 yılında kurulan İş Yatırım, yerli-yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarında;

- alım-satım aracılığı,
- yatırım danışmanlığı,
- portföy yönetimi ve
- kurumsal finansman alanlarında katma değeri yüksek hizmet ve çözümler sunmaktadır.

SEKTÖRÜN LİDERİ

İş Yatırım, 2014 sonu itibarıyla yönettiği 18,4 milyar TL'lik konsolide portföy büyüklüğü ile sektörün lideridir. Yatırım fonlarında %23, emeklilik fonlarında ise %19 pazar payına sahip olan Şirket, ülkemizde en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip aracı kurumdur. İş Yatırım, 2014 sonu itibarıyla 5,4 milyar TL'ye ulaşan

aktif büyüklüğü ile Türkiye'de sektör toplam aktif büyüklüğünün yaklaşık üçte birini tek başına temsil etmektedir.

YAYGIN HİZMET AĞI

İş Yatırım; İstanbul (Akaretler, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy, Yeşilköy) Ankara, İzmir, Bursa, Antalya ve Adana'da olmak üzere 11 şubesi, Kazakistan-Almaata Diyarbakır, Kırıkkale, Mersin ve İstanbul-Suadiye'de irtibat büroları, Türkiye çapında sanayi, ticaret ve yerleşim merkezlerine dağılmış olan ve İş Yatırım acentesi olarak hizmet veren 1.300'den fazla İş Bankası şubesi aracılığıyla müşterilerine yaygın hizmet sunmaktadır.

İş Yatırım, sermayesinin tamamına sahip olduğu Londra'da Maxis Investments ve Dubai'de IS Investment Gulf iştirakleri ile uluslararası piyasalardaki etkinliğini artırmakta ve çeşitlendirilmiş

finansal ürünlerini yatırımcılarla buluşturmaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM NOTU: 8,91

İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecelendirme notu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 2014 yılında yukarı yönlü revize edilerek 8,81'den 8,91'e yükselmiştir.

UZUN VADELİ ULUSAL KREDİ NOTU: AA+

İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notu Fitch Ratings tarafından yapılan gözden geçirme sonrasında, Haziran ayında Şirket'in ana ortağı İş Bankası'na paralel bir şekilde AA+ olarak belirlenmiştir.

İŞ YATIRIM'IN TARİHÇESİNDEN SATIRBAŞLARI

1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından kurulan İş Yatırım; yerli-yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, geleneksel alım-satım aracılığının yanı sıra; Kurumsal Finansman, Yatırım Danışmanlığı, Portföy Yönetimi ve Aracılık hizmetleri sunmaktadır.

İş Yatırım, iştirakleriyle sermaye piyasalarının farklı alanlarında da faaliyet göstermektedir. İş Portföy Yönetimi'nde %70, Efes Varlık Yönetimi'nde %74, İş Yatırım Ortaklığı'nda %28,9, İş Girişim Sermayesi'nde %29,0 paya sahiptir. Ayrıca İş Yatırım'ın Londra'da Maxis Investments, Dubai'de ise IS Investment Gulf Ltd. unvanında %100 kendi iştirakleri bulunmaktadır.

Türkiye'nin en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip olan İş Yatırım'ın İstanbul (Akaretler, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy, Yeşilköy) Ankara, İzmir, Bursa Adana ve Antalya'da olmak üzere 11 şubesi, Kazakistan-Almaata, İstanbul-Suadiye, Diyarbakır, Kırıkkale ve Mersin'de de irtibat büroları bulunmaktadır. Ayrıca, Türkiye çapında sanayi, ticaret ve yerleşim merkezlerine dağılmış olan 1.300'den fazla İş Bankası şubesi de İş Yatırım Acentesi olarak hizmet vermektedir.

5,4 milyar TL aktif büyüklüğü ile sektörünün toplam aktif büyüklüğünün yaklaşık 1/3'ini temsil eden İş Yatırım, 2014 yılında 62,9 milyon TL konsolide net kâr elde etti. İş Yatırım, yönettiği 18,4 milyar TL büyüklüğündeki konsolide portföy ile fon pazarının %20'den fazlasını temsil etmektedir. Mayıs 2007'den bu yana payları borsada işlem gören İş Yatırım'ın (ISMEN) uzun vadeli ulusal kredi notu, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından durağan görünüm ile "AA+" olarak açıklandı. Kredi derecelendirme notuna sahip ilk aracı kurum olan İş Yatırım, kurumsal yönetim derecelendirmesi de yaptırılan ilk ve tek aracı kurum oldu. Bağımsız derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating tarafından kurumsal yönetim

derecelendirme notu 10 tam puan üzerinden 8,91 (AAA (Trk) / Distinctive) olarak belirlendi.

İş Yatırım, son 12 yıldır BİAŞ Pay Piyasası'nda ve kuruluşundan bu yana geçen sekiz yıldır da Vadeli İşlem Piyasasında liderliğini kesintisiz devam ettirmektedir. Ayrıca, 2007 yılında geliştirdiği elektronik menkul kıymet alım-satım platformu TradeMaster ile yatırımcılarına sadece Türk borsalarında değil, dünya üzerinde 30'u aşkın borsada online işlem yapma imkanı sunmaktadır.

İş Yatırım, Kurumsal Finansman alanında, pay halka arzları ve özel sektör tahvil ihraçları, Birleşme ve Devralmalar, yeniden yapılanma ve stratejik planlama konularını da içeren Özel Sektör Danışmanlığı, Proje Finansmanı Danışmanlığı ve Girişim Sermayesi Danışmanlığı'ndan oluşan geniş bir hizmet yelpazesine sahiptir.

Öncü ve yenilikçi kimliğine uygun olarak, geliştirdiği ürün ve hizmetlerle de dikkat çeken İş Yatırım Türkiye'nin ilk hedge fonunu çıkartmıştır. Ayrıca Kasım 2010'da İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması ile aracı kuruluş varantlarını yatırımcılara sunan ilk Türk şirketi oldu. İş Yatırım, Nisan 2012'de halka arz ettiği finansman bonoları ile de kendi borçlanma araçlarını ihraç eden ilk aracı kurum oldu. Mart 2013'te ilk TL yurt içi özel sektör kira sertifikası (sukuk) halka arzını gerçekleştirdi.

İş Yatırım piyasada ABD doları/TL, altın/TL ve altın üzerine quanto ve flexo varantlar ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2014 yılında düello varantları da yatırımcılara ve Türk sermaye piyasalarına sunulmuş oldu.

Şirket, Borsa İstanbul'un düşük işlem hacmine sahip payların likiditesine katkı sağlamak amacıyla geliştirdiği "pay piyasasında likidite sağlayıcılık" uygulaması kapsamında 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'un ilk likidite sağlayıcısı oldu.

ÖDÜLLER

FT/mergermarket **Türkiye'de Yılın Finansal Birleşme ve Devralma Danışmanı** - 2010

İMKB 25. Yıl **Hisse Senetlerinde En Çok İşlem Hacmine Sahip Kuruluş** - 2010

TKYD Türkiye Kurumsal Yönetim Ödülleri **Yönetim Kurulu kategorisinde en yüksek derece notuna sahip şirket** - 2011

Euromoney **Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu** - 2007, 2008

Euromoney **Türkiye'nin En İyi Birleşme ve Devralma Danışmanı** - 2009, 2014

Euromoney **Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası** - 2010, 2011, 2013

EMEA Finance **Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası** - 2010, 2011, 2012, 2013, 2014

EMEA Finance **En İyi Aracı** - 2012, 2013, 2014

Capital dergisi **Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu** - 2003, 2004, 2005, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014

ETİKA **Türkiye Etik Ödülleri** - 2012, 2013

Borsa İstanbul **Pay Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması Birincisi** - 2013, 2014

Borsa İstanbul **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması Birincisi** - 2013, 2014



İŞ YATIRIM'IN İLKLERİ

1974

İlk Menkul Kıymet birimi

1987

İlk Yatırım Fonu

1988

Halka arz yolu ile ilk özelleştirme;
Teletaş

1990

İlk on-line menkul kıymet alım
satımı

1993

İlk A Tipi Fon

1999

İnternette ilk halka arz

2000

Bankamatik ile ilk halka arz

2008

İlk hedge fon; İş Yatırım Serbest
Yatırım Fonu

2010

Aracı kuruluş varantı çıkaran ilk
Türk şirketi

İMKB'de ilk yabancı şirket halka
arzi; DO&CO

2011

Döviz üzerine ilk varant işlemi

2012

Türk sermaye piyasalarında ilk
aracı kurum finansman bonusu
halka arzı

VİOP'da işlem yapan ilk kuruluş

2013

İlk TL yurt içi özel sektör kira
sertifikası (sukuk) halka arzı

2014

Borsa İstanbul'un ilk likidite
sağlayıcısı

İlk düello varant ihracı

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

ÖZET BİLANÇO VE GELİR TABLOSU

Özet Bilanço (Bin TL)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	5.186.366	4.784.637
Duran Varlıklar	168.774	150.729
Toplam Varlıklar	5.355.140	4.935.366
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.294.968	3.907.841
Uzun Vadeli Yükümlülükler	102.195	110.102
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	400.638	398.953
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	557.339	518.470
Toplam Kaynaklar	5.355.140	4.935.366

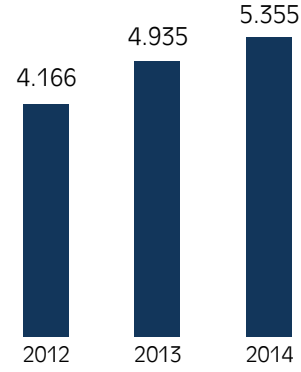
Özet Gelir Tablosu (Bin TL)

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Satış Gelirleri (Net)	110.075	129.818
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri (Net)	134.391	104.692
Hizmet Gelirleri (Net)	112.871	126.806
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	42.968	27.193
Brüt Kâr	400.305	388.509
Faaliyet Giderleri	(266.526)	(247.178)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	(2.085)	(4.327)
Faaliyet Kârı	131.694	137.004
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kâr/ (Zararlarındaki) Paylar	(291)	4.301
Finansman Gelirleri / (Giderleri)	(30.911)	(4.150)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	100.492	137.155
Vergi Gideri	(7.922)	(11.843)
Dönem Kârı/Zararı	92.570	125.312
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	29.674	54.499
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	62.896	70.813
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,1894	0,2133

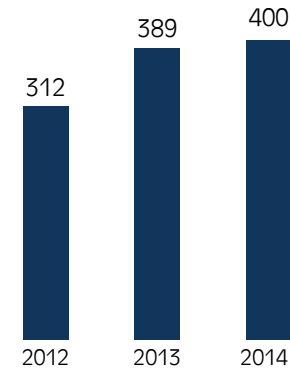
Şirket'in mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Finansal Oranlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,21	1,22
Borçlar/Özkaynak	4,59	4,38
Özkaynak Kârlılığı (%)	11,7	14,5

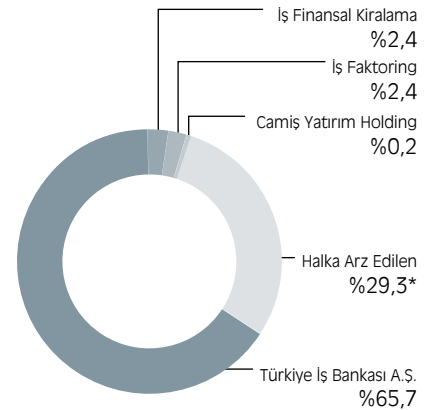
TOPLAM VARLIKLAR (Milyon TL)



BRÜT KÂR (Milyon TL)



ORTAKLIK YAPISI



* 31.12.2014 tarihli MKK Fiili Dolanım Raporu'na göre İş Yatırım'ın fiili dolanım oranı %29,31'dir.

KURUMSAL DEĞERLER

MÜŞTERİ ODAKLILIK

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 MERKEZLİLİK

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

DİNAMİZM VE YENİLİKÇİLİK

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.

GİZLİLİK

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

İTİBAR

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

ÇALIŞANA 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.

EKİP ÇALIŞMASI

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

YASALAR, KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ VE ETİK DEĞERLERE BAĞLILIK

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.

MÜKEMMELİYETÇİLİK

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

OBJEKTİFLİK VE TARAFSIZLIK

Sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde müşteri ile ilişkilerin herhangi bir menfaat çatışmasına izin verilmeden yürütülmesi, pay sahiplerimizin doğru, tam ve zamanında bilgilendirilmesi 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 sağlanması için azami gayret göstermek.

MİSYON

- 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

VİZYON

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

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



İLHAMİ KOÇ
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

ABD EKONOMİSİNDE İYİLEŞME SİNYALLERİ GÜÇLÜ BİR ŞEKİLDE GELİRKEN EURO BÖLGESİ'NDE TÜM EKONOMİLERDE NET BİR YAVAŞLAMA GERÇEKLEŞTİ.

Dünya ekonomilerinde 2014 yılına baktığımızda, ABD Merkez Bankası (Fed) uygulamalarının hemen hemen bütün bölgelerde etkili olduğunu görüyoruz. Yıla tüm ülkelerde olumlu gelişmelerle başlanmasına rağmen, 2014 genelinde sadece ABD ekonomisinde beklentileri aşan büyüme eğilimi ve işsizlik oranlarında gerileme gözlemlendi.

Fed'in 2008 yılı küresel finansal krizin ardından başlattığı parasal genişleme operasyonunu giderek yavaşlatması ve ardından Ekim 2014'te son vermesi, bu operasyonun daha önce olumlu yansıdığı gelişmekte olan ülke ekonomilerinde durgunluğa ve sermaye hareketlerinde önemli oranda gerilemeye neden oldu.

Fed'in likiditeyi durdurmasıyla birlikte Euro Bölgesi'nde yaşanan sorunların kronik bir şekil aldığına, deflasyon ve resesyon beklentisinin güçlendiğine şahit olduk. Bölgede Almanya dahil tüm ekonomilerde net bir yavaşlama gerçekleşirken, Yunanistan başta olmak üzere sorunlu ülkelerde siyasi risklerin de arttığı görüldü.

Bu gelişmelerin sonucunda Avrupa Merkez Bankası (AMB) 2014 yılında iki kez politika faiz oranını sıfıra yakın düzeye çekerek, bankaların AMB nezdinde tuttıkları mevduata negatif faiz uygulanmasına karar verdi. Ayrıca teminatlı tahvil ve varlığa dayalı menkul kıymet alım programlarına başlayan AMB, finansal sektörü desteklemek amacıyla uzun vadeli refinansman operasyonları ile piyasaya likidite sağlamaya başladı.

Parasal genişleme yönünde atılan adımların bölge ekonomisinde henüz kayda değer bir iyileşmeye neden olmaması, AMB'nin 2015 yılında varlık alım programının kapsamını genişletmesi gerektiği görüşünü gündeme getirdi.

YÜKSEK SİNERJİ

Sektörlerinde lider olan iştiraklerimizle birlikte, yatırımcıların sermaye piyasalarına yönelik her türlü ihtiyaçlarını tek elden ve tek bir çatı altında karşılama yetkinliğine sahibiz.

Rusya ile Ukrayna arasında meydana gelen gerginlikler, 2014 yılında hem jeopolitik hem de ekonomik açıdan bölgedeki bir diğer önemli gelişme oldu. Rusya'nın ABD ve Avrupa ülkeleri tarafından ağır finansal yaptırımlarla karşılaşması, diğer Avrupa ekonomilerini de zor duruma soktu. Ancak, yılın son dönemlerinde gerileyen petrol fiyatları da dikkate alındığında, bu süreçte ekonomik açıdan daha fazla zarar gören tarafın Rusya olduğu görüldü.

2014 yılının en kritik gelişmelerinden biri olan petrol fiyatlarındaki düşüş, başta Rusya olmak üzere petrol ihracatçısı ülkelerin ekonomileri üzerinde yoğun bir baskı oluşturdu.

Brent petrolün varil fiyatı, Haziran ayındaki 115 ABD dolarından Aralık ayı itibarıyla 60 ABD doları seviyesine inerek %45'in üzerinde düşüş gösterdi. Bu durum, petrol ihracatçısı olan Rusya'nın ekonomisini son derece olumsuz etkiledi. Ruble değer kaybederken Rusya kredi risk primi önemli oranda arttı.

Asya tarafında ise; Japonya'daki parasal genişleme politikalarının beklendiği kadar başarılı olmadığı, vergi artışları sonrasında yaşanan resesyonla ortaya çıktı. Ülkenin bütçe dengeleri baskı altında kaldığından, kredi notunda düşüşler kaydedildi.

Ekonomiyi dengeleme çabalarında yetersiz kalan Çin'de ekonomi %7'nin üzerinde büyümesini sürdürürken, iç dengesizliklerdeki artış dikkat çekti.

2014 yılı sonuna gelindiğinde, süregelen bazı belirsizliklerin uluslararası piyasalarda oynaklığı artırdığını, dünya ekonomisinin henüz dengeli bir büyüme eğilimine giremediğini ve değişik ülke gruplarında büyümenin birbirinden farklı şekilde seyrettiğini gözlemledik.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

ÖNÜMÜZDEKİ DÖNEMDE TÜRKİYE EKONOMİSİNİN GÖRÜNÜMÜNÜ ETKİLEYEN EN ÖNEMLİ FAKTÖRLER, ULUSLARARASI PİYASALARDAKİ GELİŞMELER VE PETROL FİYATLARINDAKİ SEYİR OLACAK.

Türkiye ekonomisi, global kriz sırasında büyük ölçüde olumlu bir performans göstermesine rağmen, 2014 yılında küresel olumsuzluklara bağlı olarak yavaşlama eğilimi sergiledi. Ekonomik aktivitenin oldukça güçlü seyrettiği yılın ilk çeyreğinde %4,8 gibi yüksek bir büyüme oranı elde edildi. Bu büyümedeki en önemli faktörün kamu harcamaları olduğu görüldü.

Yılın ikinci çeyreğinde, TCMB faiz artışlarının yanı sıra BDDK'nın uyguladığı makro ihtiyati tedbirlerin kredi büyümesini sınırlaması, ekonomik yavaşlamada etkili oldu. Ekonomideki toparlanmanın beklenen seviyenin altında gerçekleştiği yılın son çeyreğinde ise GSYH değeri sabit fiyatlarla %1,7 oranında arttı.

2014 yılında piyasaların gündemini büyük ölçüde siyasi gelişmeler belirledi. Orta Doğu ve Ukrayna-Rusya merkezli gerilimler nedeniyle yükselen jeopolitik riskler, Türkiye ekonomisi ve piyasalar açısından önemli gündem maddelerini oluşturdu. Suriye ile Irak'taki terör olayları ve siyasal belirsizlikler, AB ve ABD'nin Rusya'ya uyguladığı yaptırımlar ve başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüş, Türkiye'nin özellikle ihracat ve turizm gelirlerinde olumsuz bir etki yarattı.

Yurt içinde artan siyasi gerginlik nedeniyle piyasalarda gözlenen bozulmaya, TCMB 2014 Ocak ayında yapılan ara Para Politikası Kurulu Toplantısı'nda gerçekleştirdiği faiz artırımı ile kuvvetli bir politika tepkisi verdi. Haftalık repo faizini 550 baz puan artırarak piyasalarda istikrarı sağlayan TCMB, Mayıs, Haziran ve Temmuz ayında yaptığı toplantılarında toplam 175 baz puanlık indirim yaparak politika faizini %8,25 olarak belirledi. Kur sepetinde 2,46; faizlerde ise %8,10 seviyelerine varan bir gerileme görüldü.

Küresel belirsizliklere bağlı olarak piyasalarda dalgalı bir seyir gözlenen yılın geri kalanında, para politikasında sıkı bir duruş sergileyen TCMB döviz kurunun kırılganlığını azaltmak adına önlemler aldı.

Yüksek ve dalgalı enflasyonu, Türkiye'de faiz oranlarının birçok gelişmekte olan ülkeye göre yüksek olmasının temel sebeplerinden biri olarak görüyoruz. 2014 yılında enflasyon hedeflendiğinden daha yüksek bir seviyede gerçekleşti. TÜFE, %5 olan hedefe karşılık %8,85'lik on iki aylık ortalama değeri ile yılı tamamlarken, Yİ-ÜFE %9,59 artış gösterdi.

2015 yılında Türkiye ekonomisinin görünümünü etkileyen en önemli faktörlerin uluslararası piyasalardaki gelişmeler ve petrol fiyatlarındaki seyir olacağını düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının 58 dolara indiği baz senaryomuzda, TCMB'nin Ocak ayındaki 50 baz puanlık indirime ek olarak, yılın ilk çeyreğinde gösterge faizde 50 baz puanlık yeni bir indirime gideceğini öngörüyoruz.

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enerji faturasına düşüş olarak yansıyan kısmının bir miktarının harcamalara yönlendirilmesinin ve faiz indirimlerinin kredi maliyetlerini azaltmasının tüketim üzerindeki olumlu etkisiyle, 2015 yılında büyümenin %3,5 olacağını, enflasyonunun %6,9'a, cari açık/GSYH oranının da %4,4'e gerileyeceğini bekliyoruz.

TÜRK SERMAYE PİYASALARI KÜRESEL PİYASALARDAN POZİTİF AYRIŞTI.

Borsa İstanbul Pay Piyasası 2014 yılına Fed'in varlık alımlarını azaltmaya başladığı ve yerel seçim öncesi iç siyasi gerginliklerin arttığı bir ortamda girdi. Bu zayıf konjonktür, yılın ilk aylarında BIST 100 endeksinde sert düşüşleri de beraberinde getirdi. Ancak ilerleyen aylarda Türk sermaye piyasalarının küresel piyasalardan pozitif ayrıştığını gördük. Bu olumlu gelişmede; seçimlerin ardından oluşan siyasi istikrar, yükselen küresel risk iştahı, TCMB'nin politika faizini indireceği beklentisi, AMB'nin faiz indirimi ve reel sektöre kredi vermek koşuluyla bankalara uzun vadeli ucuz finansman sözü vermesi, Almanya ve ABD'deki endekslerin yeni tarihi zirvelere ulaşması, en belirleyici faktörler oldu. BIST 100 endeksi yılın ilk yarısını 82.000'ler seviyesinde kapatarak bu dönemde en iyi performans gösteren endeksler arasında yer aldı.

Yılın ikinci yarısında uluslararası piyasalarda yaşanan ekonomik gelişmeler ve yakın bölgemizde artan jeopolitik riskler, Borsa İstanbul'da satışlara ve endeksin yıl sonunda 80.000 seviyelerine kadar gerilemesine yol açtı.

2014 yılında Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)'na baktığımızda, BIST 30 endeksin vadeli işlem sözleşmeleri önderliğindeki seyrini koruduğunu görüyoruz. Endeks sözleşmelerinde açık pozisyon sayısı ilk yarıyıl sonunda 185 bin düzeylerinden 350 bin düzeylerine yükseldi. Yılın ikinci yarısı boyunca açık pozisyon sayısı 240 bin dolaylarında seyretti.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)'nda işlem hacmi yıl süresince artış gösterdi. Yıl genelinde piyasada işlem hacmi 2 milyar TL'ye, prim hacmi ise 38 milyon TL'ye ulaştı. Bu ivmenin devam etmesi durumunda opsiyon piyasasının bir süre sonra önemli hacimlere ulaşacağını söyleyebiliriz.

İŞ YATIRIM'IN SERMAYE PİYASALARININ ZİRVESİNDE YER ALMASINDA GÜÇLÜ FİNANSAL YAPISI ÖNEMLİ BİR ROL OYNUYOR.

İş Yatırım'ı diğer aracı kurumlardan ayıran en önemli özelliklerinden birinin güçlü finansal yapısı olduğunu vurgulamak isterim. Bu yapının bize sağladığı olanaklar, bir yandan başarılı bir performans sergilememizi, diğer yandan da kurumumuzun sermaye piyasalarının zirvesinde yer almasını mümkün kılıyor.

Bize rekabet avantajı sağlayan bir diğer niteliğimiz, geniş bir yelpazeye yayılan ürün gamımızdır. Sektörlerinde lider olan iştiraklerimizle birlikte, yatırımcıların sermaye piyasalarına yönelik her türlü ihtiyaçlarını tek elden ve tek bir çatı altında karşılama yetkinliğine sahibiz.

Ana sermayedarımız İş Bankası'nın yaygın şube ağı, acentelerimiz olarak bize yurdun dört bir yanına ulaşma imkanı yaratırken, bir yatırım bankası niteliğindeki organizasyonel yapımız, genç ve dinamik ekibimiz ile teknolojik altyapımız, gösterdiğimiz performansın itici gücünü oluşturuyor.

ARACI KURUMLARIN ASGARI ÖZSERMAYE MİKTARININ YÜKSELTİLMESİ SEKTÖRÜ YENİDEN ŞEKİLLENDİRECEK BİR GELİŞMEDİR.

Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında 2013 yılında yayımlanan yasal düzenlemelerin bir kısmı 2014 yılında yürürlüğe girdi. İş Yatırım'ın faaliyet alanına baz oluşturan ve tarafımızca da yakından takip edilen bu düzenlemelerin bazı maddelerine uyum süreci, 2015 yılı Temmuz ayında sona erecektir.

Temel olarak mevduat bankacılığı ve yatırım bankacılığı faaliyetlerini birbirinden ayıran düzenlemenin özellikle yılın ikinci yarısından itibaren Şirketimizin aracılık faaliyetlerine olumlu yansıtacağını öngörüyoruz.

Bir diğer düzenleme, aracı kurumların asgari özsermaye miktarının yükseltilmesidir. Bu çerçevede Türkiye'de yatırım şirketlerinin sayısının, mevcut sayıya göre önemli oranda azalacağını, güçlü bir özsermayeye sahip olan Şirketimizin bu avantajını piyasa payına yansıtacağını düşünüyoruz.

2013 yılında yürürlüğe giren yeni bireysel emeklilik düzenlemesi ile sisteme dahil olan emeklilik fonu ödeyicilerine devlet tarafından her ay yaptıkları ödemenin %25'i kadar sağlanan ilave katkı, geçtiğimiz yıl olduğu gibi 2015 yılında da Şirketimizin yönettiği konsolide portföy büyüklüğüne önemli oranda pozitif etki yapacaktır.

Türkiye'de makro-ekonomik açıdan 2015 yılı için beklentilerimiz, büyüme (GSYH), enflasyon ve cari açık/millî gelir oranlarının sırasıyla %3,5, %6,9 ve %4,4 olacağı yönündedir.

Şirketimiz açısından baktığımızda ise organik/inorganik büyüme konusunda stratejiler oluşturarak 2015 yılı özkaynak kârlılığımızın %13-17 aralığında gerçekleşmesini hedefliyoruz. Ayrıca liderlik konumumuzu korumak ve pazar payımızı yükseltmek, bugüne kadar olduğu gibi önümüzdeki dönemlerde de başlıca odak noktamız olacaktır.

İstikrarlı ve sağlıklı gelişme hedefimize doğru ilerlerken bizimle birlikte olan pay sahiplerimize, iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza, verdikleri destek ve duydukları güven için teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR İLE SÖYLEŞİ



A. ERDAL ARAL
GENEL MÜDÜR

İŞ YATIRIM'IN 2014 YILINDA GÖSTERDİĞİ MALİ PERFORMANSI NASIL DEĞERLENDİRİYORSUNUZ?

Şirketimizin performansının, yıl boyunca hakim olan yerel ve küresel gelişmeler ışığında değerlendirilmesi gerektiğine inanıyorum.

Fed, Amerikan ekonomisinde kaydedilen iyileşme çerçevesinde iki yılı aşkın bir süredir sürdürdüğü varlık alımlarını azaltarak Ekim 2014'te sonlandırma kararı aldı. Bu karar, gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarını yavaşlatırken, ABD dolarının diğer başlıca para birimlerine karşı güçlenmesini de beraberinde getirdi.

2014 yılında, Orta Doğu'da yaşanan çatışmaların yanı sıra Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginliklerin ön planda olduğu jeopolitik sorunlar, gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algısının bozulmasına neden oldu. Bir kısım gelişmiş ülkede iktisadi faaliyetlerde gözlenen yavaşlama, gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkiledi ve bu ülkelerde ekonomik büyüme, öngörülenin altında kaldı.

Dünya ekonomilerindeki gelişmeler, Türkiye piyasalarını da yakından etkiledi. Yüksek faiz, dalgalı kur ve yerel seçim ortamının neden olduğu gergin siyasi gündem, yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda aşırı dalgalanmalara yol açtı. Yaratılan düşük işlem hacmi de yatırımcıların piyasaya karşı olan temkinli yaklaşımının açık bir göstergesi oldu.

18,4

İŞ YATIRIM TARAFINDAN YÖNETİLEN KONSOLİDE PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ, 2014 YIL SONU İTİBARIYLA 18,4 MİLYAR TL OLDU.

SÜRDÜRÜLEBİLİR KÂRLILIK

2014 yıl sonu finansal sonuçlarımıza göre konsolide net kârımız 62,9 milyon TL, öz kaynak kârlılığımız ise %11,7 oldu. Toplam varlıklarımız ise 5,4 milyar TL'ye ulaştı.

Şirketimiz 2014 yılında da yurt içi ve yurt dışı piyasalardaki güçlü ve güvenilir pozisyonunu koruyarak ekonomiye ve topluma verdiği desteği sürdürdü. Yıl boyunca piyasa koşullarındaki değişkenlikleri doğru öngördük, strateji ve iş planlarımızda gerekli değişiklikleri zamanında ve başarıyla hayata geçirdik.

Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyada ve yakın çevresinde görülen piyasa koşullarında Şirketimiz, iş planlarımız ve beklentilerimiz doğrultusunda bir performans sergiledi. 2014 yıl sonu finansal sonuçlarımıza göre konsolide net kârımız 62,9 milyon TL, öz kaynak kârlılığımız ise %11,7 oldu. Toplam varlıklarımız ise 5,4 milyar TL'ye ulaştı. Böylece, halka açıldığımız 2007 yılından bugüne ortalama öz kaynak kârlılığımız %16,7, ortalama temettü verimliliğimiz ise %4,9 olarak gerçekleşti.

YÖNETTİĞİNİZ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNDE HANGİ GELİŞMELER YAŞANDI?

2014 yılı için Türkiye piyasasına baktığımızda, 33,6 milyar TL'ye yükselen yatırım fonları büyüklüğünün 2013 yılına göre %11 artış kaydettiği görülüyor. Emeklilik fonlarının büyüklüğü ise önceki yıla oranla %42 artarak 36,2 milyar TL'ye ulaştı.

İş Yatırım tarafından yönetilen konsolide portföy büyüklüğü, 2014 yıl sonu itibarıyla 18,4 milyar TL oldu. Bu tutar içinde yatırım fonu büyüklüğümüz, 8,4 milyar TL ile piyasa paralelinde ve önceki yıla göre %11 büyürken %23 oranında pazar payı elde ettik. Yönettiğimiz emeklilik fonlarımızın büyüklüğü ise yıllık bazda %41 artış göstererek 6,8 milyar TL'ye yükseldi. Bu alanda ulaştığımız %18,8 pazar payıyla lider konumumuzu sürdürdük.

YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARINDA İŞ YATIRIM'IN POZİSYONUNU NASIL TANIMLARSINIZ?

Gerek yurt dışında gerek yurt içinde ekonomik ve siyasi dalgalanmaların son derece yüksek olduğu 2014 yılında Şirketimiz, 134,7 milyar TL işlem hacmi ve %7,7 piyasa payı ile Pay Piyasası'ndaki lider konumunu sürdürdü.

Pay Piyasası'ndaki hareketlilik doğrultusunda rekor seviyede işlem gerçekleşen Ödünç Pay Piyasası (ÖPP)'nde 2,6 milyar TL işlem hacmiyle %21 pazar payı elde ederken ÖPP'deki en aktif kurum olmaya devam ettik. Pay Piyasası'nda yaşanan gelişmeler, kredili menkul kıymet işlemlerine de olumlu yansıdı ve bu ürüne olan ilgiyi artırdı. Şirketimizin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında kullandığı kredilerin aylık

GENEL MÜDÜR İLE SÖYLEŞİ

ortalaması 2014 yılında bir önceki yıla göre %22 artarak 262 milyon TL olarak gerçekleşti.

Kurucu üyelerinden biri olduğumuz ve 2014 yılında Borsa İstanbul çatısı altında VİOP olarak yapılandırılan VOB'un kuruluşundan bu yana geçen 9 yıl boyunca lider pozisyonumuzu devam ettirmeyi başardık. Bütün vadeli işlem sözleşmelerinde toplam 96,8 milyar TL hacim ve %11,1 piyasa payıyla VİOP'ta birinci sırada yer aldık.

Ayrıca 615 milyon TL işlem hacmimiz ve %31 piyasa payımızla opsiyon işlemlerinde ilk sırada bulunuyoruz.

Sektörümüzde ABD doları/TL, altın/TL ve altın üzerine quanto ve flexo varantlar ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2014 yılında düello varantları da yatırımcılara ve Türk sermaye piyasalarına sunduk. Piyasadaki İş Yatırım varantlarının işlem hacmi, toplam varant işlem hacmi içinde %5'ten %30 seviyesine yükseldi.

TÜRK SERMAYE PİYASALARINA YABANCI YATIRIMCI İLGİSİ 2014 YILINDA HANGİ DÜZEYDE GERÇEKLEŞTİ?

Borsa İstanbul, 2014 yılında dünyada en yüksek getiriye elde eden gelişmekte olan borsalar arasında kalmayı başardı. Yılın ilk çeyreğinde yavaş bir seyir izleyen Borsa İstanbul, daha sonraki dönemde belirgin bir toparlanma sergiledi. Bu durum, yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'a olan ilgisinde artış sağladı ve 2014 yılında toplam 2,2 milyar ABD doları net yabancı alış gerçekleşti. Yabancı yatırımcıların borsada işlem gören paylardaki sahiplik oranı da sınırlı bir artış göstererek %62,40'tan %63,81'e yükseldi.

Yabancı yatırımcıların 2013 yılında tuttıkları DİBS'lerdeki değişim, 2014 yılındaki değişimlerinden çok daha fazla oldu ve 2014 yılındaki işlem hacminin 2013 yılına göre çok daha düşük seviyelerde kaldığı görüldü. 2013 yılında yabancı yatırımcılar 92,7 milyar TL'lik işlem yaparken, 2014 yılında bu rakam 68,6 milyar TL seviyesine düştü.

KURUMSAL FİNANSMAN ALANINDA TÜRKİYE LİDERİ OLAN İŞ YATIRIM'DA BU İŞ KOLUNDAKİ 2014 GELİŞMELERİNİ ANLATIR MISINIZ?

2014 yılı, Türkiye halka arz piyasası için sönük geçen bir yıl oldu. Ulusal Pazar'da hiç halka arzın yapılmadığı yılın ilk yarısında sadece küçük ölçekli halka arzlar gerçekleşti. İkinci yarıda ise yabancı yatırımcıların da ilgisini çeken orta ölçekli arzlar görüldü.

2014 yılında Türkiye'de GİP hariç ulusal pazarlarda gerçekleştirilen 9 adet özel sektör pay halka arzının toplam hasılat tutarı 690,4 milyon TL oldu. İş Yatırım liderliğinde yürütülen 168 milyon TL'lik Ulusoy Elektrik halka arzı, 2014 yılının en büyük ikinci halka arzı oldu.

Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası 2014 yılında 66,3 milyar TL büyüklüğe ulaştı. 2014 yılı itibarıyla piyasadaki işlemlerin tutar olarak %83'ünü bankalar, %11'ini banka dışı finansal kuruluşlar, %6'sını ise reel sektör gerçekleştirdi.

2010 yılından bu yana toplam 41,2 milyar TL tutarında, 206 farklı borçlanma aracı ihracına aracılık eden Şirketimiz, bu ihraçlardan 73 tanesinde nitelikli yatırımcıya satış yöntemini, 133 tanesinde halka arz yöntemini kullandı. 2014 yılında bir önceki yıla göre aracılık ettiğimiz ihraç miktarını %9 artırarak 13,84 milyar TL'lik rekor ihraç seviyesine ulaştık.

KURUMSAL

ŞİRKETLERİN BÜYÜMESİ VE FAALİYETLERİNİN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞİ AÇISINDAN İYİ KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARININ, HAYATI GÖSTERGELERDEN BİRİ OLDUĞUNA İNANIYORUZ.

2014 yılında, Birleşme ve Devralma (B&D) faaliyet alanında Türkiye'deki toplam işlem hacmi, 284 adet işlem sonucunda 28 milyar ABD dolarına yakın bir tutara ulaştı.

B&D alanında en aktif kurumlardan biri olan Şirketimiz, özel sektör B&D işlemlerinin yanı sıra özelleştirme faaliyetleri kapsamında alıcı tarafta yer alarak, Çatalağzı Termik Santrali özelleştirmesi için Şölen Çikolata Gıda Sanayi'ne ve FB Kalamış Yat Limanı özelleştirmesi için Tepe İnşaat'a danışmanlık hizmeti verdi.

YURT İÇİ SATIŞ-PAZARLAMA FAALİYETLERİNİZDEN BAHSEDER MİSİNİZ?

Yıl boyunca mevcut ve potansiyel yatırımcılara yönelik eğitimler ve toplantılar gerçekleştirdik. Özellikle Nisan ayında faaliyete geçen Antalya şubemizin tanıtımına ve müşteri kazanımına destek amaçlı düzenlediğimiz bilgilendirme toplantılarına yoğun bir katılım oldu.

Finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılmasında önemli bir rol oynaması ve özellikle gençler arasında sermaye piyasalarına olan farkındalığı artırması hedeflenen TradeCenter'ların, Bilkent, ODTÜ, Yaşar, İzmir Ekonomi ve İstanbul Bilgi üniversitelerinde TradeMaster Kampüs uygulaması hayata geçirilerek kapsamı genişletildi. TradeCenter projesini genişletmeyi planlıyoruz.

Yeni foreks işlem platformumuz olan TradeMaster FX Plus'ın hazırlık çalışmalarını tamamladık ve platformun demo versiyonunu yatırımcılarla paylaştık. Platformu, 2015 yılı başlarında gerçek hesap üzerinden yatırımcıların kullanımına açmayı hedefliyoruz.

İŞ YATIRIM'IN KURUMSAL YÖNETİM ANLAYIŞINI NASIL TANIMLARSINIZ?

Son yıllarda küresel ve bölgesel çapta yaşanan olumsuz ekonomik ve politik gelişmeler, kurumsal yönetimin doğru bir şekilde uygulanmasının şirketler ve yatırımcılar için ne kadar önemli olduğunu bir kez daha vurguladı.

Şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından iyi kurumsal yönetim uygulamalarının, hayati göstergelerden biri olduğuna inanıyoruz.

İş Yatırım olarak faaliyetlerimizi, belirlemiş olduğumuz etik değerlerimize uygun bir şekilde yürütüyoruz. Yatırımcılarımıza uzun dönemli katma değer sağlama aşamasında etik kurallara uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanıyoruz.

2014 yılında JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, Şirketimizin kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,81'den 8,91'e yükseltildiğini Eylül ayında kamuya açıkladık.

Şirketimiz, aldığımız bu kurumsal yönetim derecelendirme notuyla, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

GELECEK DÖNEMLER İÇİN BEKLENTİLERİNİZİ AÇIKLAR MISINIZ?

Düşen enerji fiyatlarının gelir etkisinin ve beklenen daha düşük enflasyon seviyelerinin ve TCMB'nin faiz politikasının , 2015 yılında Türkiye ekonomisinde büyümeyi destekleyen unsurlar olacağına inanıyoruz. Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarındaki istikrarsızlığın devam edebileceğini öngören TCMB'nin, küresel dalgalanmaların Türkiye ekonomisine olan olumsuz etkilerini sınırlamaya ve enflasyon görünümünde oluşan bozulmayı gidermeye yönelik politikalar uygulayacağını düşünüyoruz.

Şirketimiz ise hem ülkemizde hem de dünyada yaşanacak ekonomik ve politik gelişmeler paralelinde stratejiler üretmeye, sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme planı çerçevesinde faaliyet göstermeye devam edecektir.

Bulduğumuz seçkin konuma ulaşmamız konusunda katkı sağlayan bütün paydaşlarımıza teşekkür ediyorum.

GENEL DEĞERLENDİRME

ŞOKLARA KARŞI DİRENÇLİ

2013 yılının ikinci yarısında karşılaştığı dışsal şoklara karşı gösterdiği dirençle piyasaları şaşırtan Türkiye ekonomisi, 2014 yılının ilk çeyreğinde siyaset kaynaklı içsel şoklara karşı da dirençli olduğunu gösterdi.

Türkiye ekonomisi 2014 yılına Fed dalgası ve yurt içinde baş gösteren politik karmaşanın etkisinde faiz ve kur cephelerini vuran çifte şokla girdi. 2013 yılının ikinci yarısında karşılaştığı dışsal şoklara karşı gösterdiği dirençle piyasaları şaşırtan Türkiye ekonomisi, 2014 yılının ilk çeyreğinde siyaset kaynaklı içsel şoklara karşı da dirençli olduğunu gösterdi.

30 Mart yerel seçimlerinin sonuçlanması, politik belirsizliği önemli oranda ortadan kaldırarak piyasalarda yaşanan kayıpların büyük oranda geri alınmasını sağladı. Siyasi belirsizliğin büyük ölçüde azalması ve destekleyici küresel para politikalarının katkısıyla artan risk iştahına bağlı olarak da piyasalarda olumlu bir hava hakim oldu. Nitekim, 10 Ağustos günü yapılan Cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından yurt içindeki politik belirsizliklerin tamamen sona ermesiyle piyasaların yönü büyük

ölçüde uluslararası piyasalardaki gelişmelerle belirlenmeye başladı.

Haziran ayı itibarıyla Kuzey Irak ve Ukrayna-Rusya merkezli gerilimler nedeniyle artan jeopolitik riskler, Türkiye ekonomisi ve piyasalar üzerindeki riskleri artırdı. Irak'ta devam eden iç savaş ihracatta etkili olurken, yılın son aylarında açıklanan veriler Irak'a yapılan ihracatta görülen bozulmanın hız kestiğine ve normalleşme sürecinin başladığına işaret etmektedir. Öte yandan Fed'in ve AMB'nin para politikalarına yönelik adımları ve süregelen bazı belirsizlikler uluslararası piyasalarda oynaklığı artırırken, Euro Bölgesi ve Çin ekonomilerinden gelen yavaşlama sinyalleri küresel büyüme üzerinde endişeleri artırdı. Yılın son ayları genelinde ise ılımlı ABD verileri ve ucuzlayan petrol fiyatları sayesinde piyasalarda bahar havası hakim oldu.

Aralık 2013 ve sonrasında yaşanan siyasi gerginlik piyasalarda şiddetli oynaklığa neden olunca TCMB, Ocak ayı sonunda haftalık repo faizini 550 baz puan artırarak piyasalarda istikrarı sağladı. Gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek faizin verilmesi sayesinde Türk lirası yeniden sıcak para için bir cazibe merkezi haline geldi.

Buna paralel olarak, TCMB, G3 merkez bankalarının genişletici para politikalarına devam edeceğine yönelik sinyalleriyle uluslararası finansman koşullarındaki iyileşmeye ve iç piyasalardaki politik belirsizliğin azalmasına bağlı olarak, Mayıs, Haziran ve Temmuz ayında yaptığı toplantılarında toplam 175 baz puanlık indirim yaparak politika faizini %8,25 olarak belirledi.



TCMB Ağustos ayı toplantısıyla birlikte enflasyon görünümündeki bozulmayı da dikkate alarak daha fazla indirimle gitmedi ve politika faizini %8,25'te bıraktı. Yılın geri kalanında TL'deki oynaklığa likidite yönetimi kanalıyla cevap veren TCMB, getiri eğrisini yatay tutarak sıkı para politikasına devam etti.

Yılın ilk çeyreğine hızlı büyüyen ekonomi, daha sonrasında ivme kaybetmeye başladı. Büyüme bileşenleri, yıl genelinde en önemli katkının ihracattan geldiğini, makro ihtiyati tedbirler sonucu zayıflayan özel talebin ise; TCMB'nin faiz indirimlerine rağmen toparlanamadığını ortaya koydu. Tüm bu gelişmeleri dikkate alarak 2014 yılı büyüme beklentimizi %3,5'ten %3,0'e çektik.

Türkiye ekonomisinin yumuşak karnını oluşturan enflasyon 2014 yılında %8,17 ile dördüncü kez hedefin üzerinde kaldı. 2014 yılındaki sapmada kuraklık ve TL'deki zayıflamanın yansıması sonucunda artan gıda fiyatlarının etkisi büyük oldu. Diğer yandan, otomatik fiyatlandırma mekanizması çerçevesinde özellikle yılın son çeyreğinde petrol fiyatlarındaki düşüşün ulaştırma grubuna yansıması, yıllık enflasyondaki yükselişi sınırlayan bir gelişme olarak karşımıza çıktı.

2015 yılında uluslararası piyasalardaki gelişmelerin ve petrol fiyatlarındaki seyrin Türkiye ekonomisinin görünümünü etkileyen en önemli faktörler olacağını düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının 58 dolara indiği baz senaryomuzda, TCMB'nin Ocak ayındaki 50 baz puanlık indirimle ek olarak, yılın ilk çeyreğinde gösterge faizde 50 baz puanlık yeni bir indirimle gitmesini öngörüyoruz.

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enerji faturasına düşüş olarak yansıyan kısmının bir miktarının harcamalara yönlendirilmesinin ve faiz indirimlerinin kredi maliyetlerini azaltmasının tüketim üzerindeki olumlu etkisiyle, 2015 yılında büyümenin %3,5 olmasını beklerken, enflasyonunun %6,9'a, cari açık/GSYH oranının da %4,4'e gerilemesini öngörüyoruz.

YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

SEKTÖRDE LİDER

İş Yatırım, gerek yurt dışında gerek yurt içinde yaşanan bu ekonomik ve siyasi dalgalanmaların son derece yüksek olduğu 2014 yılında da, 134,7 milyar TL işlem hacmi ve %7,7 piyasa payı ile Pay Piyasası'nda lider konumunu devam ettirdi.

PAY PİYASASI

Borsa İstanbul Pay Piyasası 2014 yılına Fed'in varlık alımlarını azaltmaya başladığı ve yerel seçim öncesi iç siyasi gerginliklerin arttığı bir ortamda girdi. Bu zayıf konjonktür BIST 100 endeksinde sert düşüşleri de beraberinde getirdi. Sepet kurun tarihi zirve olan 2,87 seviyesine gelmesiyle TCMB olağanüstü toplanarak haftalık repo faizini %4,5'ten %10'a, faiz bandının üst kısmını ise %7,75'ten %12'ye çıkararak piyasadaki volatilitiyi azalttı. Bu olumsuz hava Şubat ayı sonuna kadar devam ederken yeni yıla 67.000 seviyesinin üzerinde başlayan BIST 100 endeksi, Şubat ayını 62.500 seviyelerinden sonlandırdı. Mart ayında, yerel seçimler öncesi iktidar partisinin oyunu büyük ölçüde koruyacağına ilişkin anket sonuçları ve TCMB'nin Türk lirası zorunlu karşılıklara faiz ödeyebileceğinin sinyali vermesiyle, Türk sermaye piyasaları

küresel piyasalardan pozitif ayrıştı ve endeks Mart ayını 70.000 seviyesinin hemen altında kapattı. AMB'nin Fed benzeri bir varlık alım programı uygulayabileceği beklentisi Nisan ayında küresel risk iştahını yüksek tuttu; bu da BIST 100 endeksini olumlu etkiledi. Rusya-Ukrayna arasında tırmanan gerilime rağmen küresel risk iştahındaki düzelmeye paralel TCMB'nin politika faizini indireceği beklentisi, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda olumlu bir hava yaşanmasına neden oldu. BIST 100 endeksi Nisan ayı boyunca kademeli olarak yükselerek ayı 73.800 seviyesinden kapattı. ABD ve Çin tarafından gelen karışık makro verilerle birlikte Mayıs ayında da gündemi AMB'den gelmesi beklenen genişleyici adımlar belirledi ve küresel anlamda risk iştahı yüksek kalmaya devam etti. Yurt içinde de TCMB'nin yurt dışındaki olumlu havayla birlikte haftalık repo faizini %10'dan %9,5'e

SERT BAŞLANGIÇ

BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI 2014 YILINA FED'İN VARLIK ALIMLARINI AZALTMAYA BAŞLADIĞI VE YEREL SEÇİM ÖNCESİ İÇ SİYASİ GERGİNLİKLERİN ARTTIĞI BİR ORTAMDA GİRDİ.



çekmesiyle BIST 100 endeksindeki yükseliş devam etti ve endeks Mayıs ayını 79.300 seviyesinden kapattı. AMB'nin 5 Haziran toplantısındaki faiz indirimi ve reel sektöre kredi vermek koşuluyla bankalara uzun vadeli ucuz finansman sözü vermesi, risk iştahını desteklemeye devam etti. Almanya ve ABD'deki endekslerin yeni tarihi zirvelere gelmesinin yanı sıra iç tarafta da TCMB'nin 75 baz puan faiz indirimiyle birlikte, BIST 100 endeksi 81.900 seviyelerini test etti. Ay sonuna doğru Irak ve Suriye'deki karışıklıkların jeopolitik riskleri yeniden artırması ve yaşanan diğer siyasi gerilimler, BIST 100 endeksinde satışlara yol açsa da endeks ilk altı ayı 78.500 seviyesinden kapattı.

Temmuz ayında AMB'nin istenen büyüme rakamlarına ulaşıncaya kadar her türlü niceliksel gevşeme adımını atacağını açıklaması, küresel olumlu havayla birlikte gelişmekte

olan ülke borsalarında yükselişlere neden oldu. Ukrayna ile Rusya arasındaki gerilimin tırmanması nedeniyle Rusya'nın ABD ve Avrupa ülkeleri tarafından ağır ekonomik ve finansal yaptırımlarla karşılaşması, Rusya'da borsanın %10'dan fazla gerilemesine neden oldu. Rusya'dan çıkan fonların bir kısmı Türkiye'de pozisyon açmaya başladı. TCMB'nin bu dönemde haftalık repo faizini 50 baz puan indirerek %8,25'e düşürmesi de endeksi bu dönemde olumlu etkiledi. BIST 100 endeksi bu dönemde en iyi performans gösteren endekslerden biri oldu. TCMB'nin yayınlamış olduğu fiyat gelişmeleri raporunda, manşet enflasyondaki yükselişe rağmen çekirdek göstergelerdeki genel eğilimin aşağı yönde olduğunu savunması ve risk iştahının düzelmesi durumunda faiz indirimlerine devam edebileceğini belirtmesi, piyasanın iyi performans göstermesinde etkili oldu. Bunların

işığında BIST 100 endeksi 78.500 seviyesinden başladığı Temmuz ayını %4,6 yükselerek 82.150 seviyesinden kapattı. Ağustos ayı başlarında ABD tarafından beklentilerden güçlü gelen büyüme ve enflasyon verisi, Fed'in beklentilerden önce faiz artırabileceği endişelerine yol açtı. Bunun etkisiyle ABD borsaları yükselirken gelişmekte olan ülke borsalarında satışlar görüldü. Ayın ortalarından itibaren küresel piyasalar kayıplarını telafi ederken BIST 100 küresel piyasaların altında performans gösterdi. Bunda Irak ve Suriye kaynaklı jeopolitik risklerin yeniden tırmanması etkili oldu. Bu dönemde BIST 100 endeksi 76.540 seviyesine kadar çekilse de yeni kabine açıklanmasıyla ekonomi yönetiminin görevlerini sürdürecekleri netlik kazandı ve piyasayı göreceli olarak rahatlatı. Endeks 80.000 seviyesinin hemen üstünde 80.312 puandan

YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

ayı sonlandırırken aylık kayıp %2,5 olarak gerçekleşti. ABD ekonomisinden gelen büyüme sinyalleri ve Eylül ayının sonuna doğru ABD doları endeksinin zirve yapması, Fed'in 2015 yılının ikinci yarısında faiz artışına başlayabileceğine dair endişeleri artırdı. Fed'in tahvil alım programının Ekim ayında sona erecek olması, Avrupa'dan gelen yavaşlama işaretleri ve gelişmekte olan ülkelerde artan jeopolitik risklerle birlikte ABD doları son beş yılın en yüksek seviyesine çıktı. BIST 100 endeksi de gelişmekte olan piyasalara dair risk iştahının düştüğü bu dönemde 80.455 seviyesinden 74.938 seviyesine gerileyerek aylık %6,8 değer kaybetti.

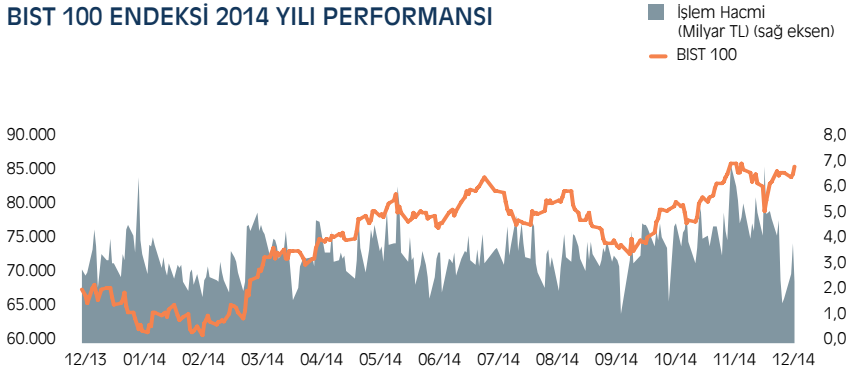
Ekim ayı başında Fed'in faiz artırımına ilişkin endişelerle yaşanan düşüş devam etti ve endeks 73.000

seviyesine geriledi. Ayın ikinci yarısında dünya ekonomisinden gelen zayıf sinyallerle Fed'in Temmuz ayında faiz artıracığına ilişkin beklentilerin azalması, BIST 100 endeksinin görece iyi performans göstermesine sebep oldu. Petrol fiyatlarının 80 dolar civarına gerilemesi, petrol ithalatçısı olan Türkiye'de piyasaların performansına olumlu olarak yansdı. Bu sebeplerle yaşanan yükselişe BIST 100 endeksi Ekim ayını 80.500 seviyelerinden sonlandırdı. Kasım ayı başında Moodys'den Türkiye ekonomisine ilişkin gelen uyarılar ve ABD ekonomisine ilişkin olumlu sinyallerle endeks düşüş yaşayarak 77.000 seviyelerine kadar geriledi. Sonrasında ise, Avrupa ve Japonya merkez bankalarından gelen ek parasal genişleme hamleleri ve petrol fiyatlarının düşmeye devam

POZİTİF AYRIŞMA

PETROL FİYATLARINDA DEVAM EDEN GERİLEMENİN HEM ENFLASYONDA HEM DE CARİ AÇIKTA DÜŞÜŞE YOL AÇACAĞI BEKLENTİSİYLE BORSA İSTANBUL DÜNYA PİYASALARINDAN POZİTİF AYRIŞTI.

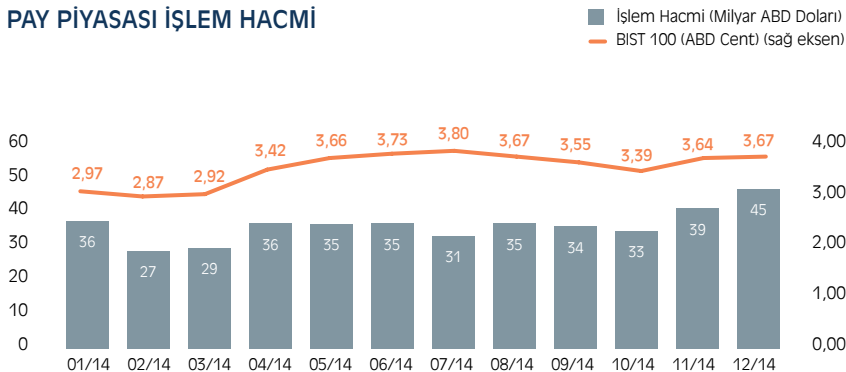
BIST 100 ENDEKSİ 2014 YILI PERFORMANSI



85.721

PETROL FİYATLARINDAKİ DÜŞÜŞÜN ETKİSİ İLE ARALIK AYINA YÜKSELİŞLE GİREN BORSA İSTANBUL'DA ENDEKS YILI 85.721 PUAN SEVİYESİNDE KAPATTI.

PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ



etmesiyle Borsa İstanbul tekrar yükselişe geçti ve Kasım ayı sonuna kadar kademeli olarak yükselip ay sonunda 86.000 seviyelerine ulaştı. Petrol fiyatlarında devam eden gerilemenin hem enflasyonda hem de cari açığa düşüşe yol açacağı beklentisiyle Borsa İstanbul dünya piyasalarından pozitif ayrıştı. Aralık ayına da petrol fiyatlarının düşmeye devam etmesiyle olumlu havada başlayan Borsa İstanbul, Aralık ayında gelen ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden oldukça iyi gelmesiyle düşüşe geçti. İstihdam piyasasındaki güçlü seyir, Fed'in beklentilerden önce faiz artıracığına ilişkin endişeleri artırarak Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde değer kaybına, borsalarında ise düşüşe sebep oldu. Ay ortasında Rus rublesinde yaşanan sert değer kayıplarının Türk lirası ve diğer gelişmekte olan ülke para

birimlerini negatif etkilemesi Borsa İstanbul'da satışlara neden oldu ve endeks 80.000 seviyelerine kadar geriledi.

İş Yatırım, gerek yurt dışında gerek yurt içinde yaşanan bu ekonomik ve siyasi dalgalanmaların son derece yüksek olduğu 2014 yılında da, 134,7 milyar TL işlem hacmi ve %7,7 piyasa payı ile Pay Piyasası'nda lider konumunu devam ettirdi.

Pay Piyasası'ndaki hareketlilik doğrultusunda rekor seviyede işlem gerçekleşen Ödünç Pay Piyasası (ÖPP)'nde hacim, yıllık bazda %107 artarak 12,6 milyar TL olarak gerçekleşti. İş Yatırım 2,6 milyar TL işlem hacmiyle %21 pazar payı elde ederken ÖPP'deki en aktif kurum olmaya devam etti. Diğer yandan, Pay Piyasası'ndaki hareketlilik kredili menkul kıymet işlemlerine olan ilgiyi de artırdı.

İŞ YATIRIM KREDİLİ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİNİN AYLIK GELİŞİMİ-2014

2014	KULLANDIRILAN KREDİLERİN TOPLAM TUTARI (TL)
Ocak	258.103.949
Şubat	263.952.721
Mart	255.920.278
Nisan	269.831.438
Mayıs	244.989.381
Haziran	259.393.773
Temmuz	238.470.612
Ağustos	242.477.544
Eylül	266.151.491
Ekim	274.216.642
Kasım	285.964.054
Aralık	280.276.948

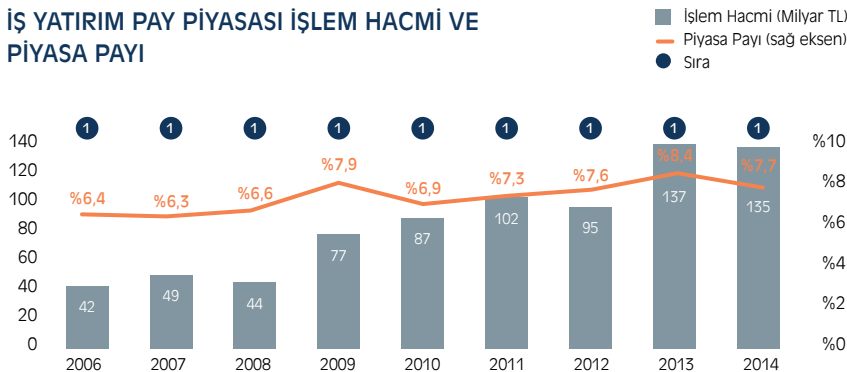
PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ SIRALAMASI

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)	DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)			
2013	2014	2013	2014	2013	2014		
1	1	İŞ YATIRIM	137.273	134.725	(1,9)	8,4	7,7
3	2	ARACI KURUM 1	112.692	129.730	15,1	6,9	7,4
2	3	ARACI KURUM 2	121.665	127.787	5,0	7,4	7,3
6	4	ARACI KURUM 3	64.006	80.865	26,3	3,9	4,6
8	5	ARACI KURUM 4	61.055	72.566	18,9	3,7	4,2
		İLK 5 TOPLAM	505.605	545.673	7,9	30,9	31,3
		GENEL TOPLAM	1.633.634	1.745.821	6,9		

134.725

2014 YILINDA PAY PİYASASINDA 134.725 MİLYON TL İŞLEM HACMİ GERÇEKLEŞTİREN İŞ YATIRIM, %7,7'LİK PİYASA PAYI İLE LİDERLİĞİNİ SÜRDÜRÜMÜŞTÜR.

İŞ YATIRIM PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2014 yılında piyasaların gündemini büyük ölçüde siyasi gelişmeler belirledi. 2013 yılı Mayıs ayından itibaren uzun vadede en önemli gündem maddesini oluşturan Fed'in parasal genişlemeden çıkış stratejileri, 2014 yılında piyasaya sınırlı volatilité getirdi ve siyasi gündemin daha gerisinde kaldı. Mart sonunda yapılan yerel seçimler ilk çeyreğin en önemli gündem maddesi olurken Ağustos ayında yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimi de yaz boyunca piyasaları meşgul etti. Suriye'deki iç savaş, Irak'ın kuzeyinde gelişen tablo ile birleşince, bölge yepyeni bir kaos görünümünü kazandı. Bu kaosla risk primi özellikle Türkiye için artış gösterdi. Risk primini olumsuz etkileyen bir başka faktör de Ukrayna'da yaşanan sorunlar oldu. Yılın son çeyreğine ise küresel

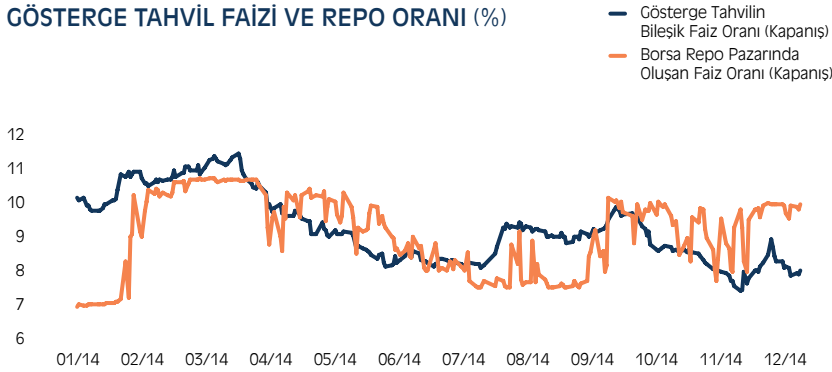
büyümeye ilişkin endişeler ve bu endişelerle gerileyen petrol fiyatları damga vurdu. 55 dolara kadar gerileyen petrol fiyatları, Rusya'yı büyük bir krizin eşiğine getirdi ve Türkiye de bu tablodan sınırlı da olsa etkilendi.

2013 sonunda Türkiye'de beliren siyasi belirsizlik ve küresel risk iştahının da olumsuz olması nedeniyle 2014 yılına zaten kötü başlangıç yapan piyasada, faizler yılın ilk ayında %11,50 seviyelerine kadar yükselirken, TL sepet döviz karşısında 2,80 seviyelerine kadar geriledi ve 5 yıllık Türkiye CDS'leri 275 seviyesini gördü. Ancak bu seviyeler yılın en kötü seviyeleri oldu ve gerek TCMB'nin müdahaleleri gerek küresel gelişmelerle toparlanmalar görüldü.

SİYASİ VOLATİLİTE

2014 YILINDA PİYASALARIN GÜNDEMİNİ BÜYÜK ÖLÇÜDE SİYASİ GELİŞMELER BELİRLDİ.

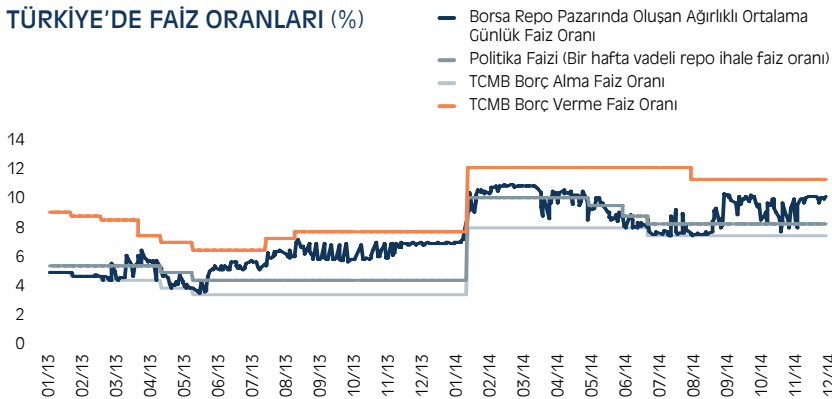
GÖSTERGE TAHVİL FAİZİ VE REPO ORANI (%)



%10,04

YILA %10,24 İLE BAŞLAYAN GÖSTERGE TAHVİL FAİZİ YIL SONUNDA %8,02'YE GERİLERKEN BORSA İSTANBUL REPO PAZARINDA FAİZ ORANI YIL BAŞINDAKİ %6,91 SEVİYESİNDEN YIL SONUNDA %10,04'E YÜKSELDİ.

TÜRKİYE'DE FAİZ ORANLARI (%)



2014 yılının Ocak ayında yapılan olağan Para Politikası Kurulu toplantısında faiz artışına yanaşmayan TCMB, piyasadaki hızlı bozulma ve artan dalgalanma karşısında Ocak ayının sonunda olağanüstü bir toplantı yaptı ve hem gösterge faizlerde hem de faiz koridorunda yukarı yönlü ayarlamalar gerçekleştirdi. Haftalık ihalelerle para verdiği gösterge faizi %10 olarak belirleyerek bu oranı daha etkin kullanmaya başlarken, faiz koridorunu da %8-12 aralığına çekti ve böylece piyasada efektif faiz oranını fonlama miktarına göre %10 ile %12 arasında belirleme imkanına sahip oldu. Bu tedbirler etkisini hızla gösterdi. Yerel seçimlerin geride kalması ve Fed'in de tahvil alımlarını azaltmasının etkilerinin sınırlı kalması, yerli ve yabancı yatırımcı ilgisini tekrar canlandırdı. TCMB de, Fed'in parasal

sıkılaştırmaya daha geç başlayacağı beklentileri, Avrupa'da büyümenin son derece zayıf olması ve AMB'nin aldığı tedbirler paralelinde faiz indirimlerine başladı. Gösterge faiz %8,25 seviyesine geriledi. Kur sepetinde 2,46; faizlerde ise %8,10 seviyelerine varan bir gerileme görüldü.

Faiz indirim sürecinin ardından Eylül ayında iç siyasette gerilimin tekrar tırmanması, bankalarla ilgili oluşan spekülasyonlar ve Fed'in parasal sıkılaştırma konusunda düşünülen daha şahin olabileceği endişeleri eğilimi tekrar negatif yöne çevirdi. ABD doları/ Türk lirası kuru 2,28 TL; sepet 2,58; gösterge tahvil faizi ise %10 bileşik seviyesine yükseldi. 5 yıllık CDS'ler yıl içinde 163 seviyelerine kadar gerilese de artan jeopolitik risklerle birlikte Eylül ayında 202 seviyelerini gördü.

FED'İN TUTUMU

EYLÜL AYINDA İÇ SİYASETTE GERİLİMİN TEKRAR TIRMANMASI, BANKALARLA İLGİLİ OLUŞAN SPEKÜLASYONLAR VE FED'İN PARASAL SIKILAŞTIRMA KONUSUNDA DÜŞÜNÜLENDEN DAHA ŞAHİN OLABİLECEĞİ ENDİŞELERİ EĞİLİMİ TEKRAR NEGATİF YÖNE ÇEVİRDİ.

TÜRKİYE 5 YILLIK CDS GRAFİĞİ



202

5 YILLIK CDS'LER YIL İÇİNDE 163 SEVİYELERİNE KADAR GERİLESE DE ARTAN JEOPOLİTİK RİSKLERLE BİRLİKTE EYLÜL AYINDA 202 SEVİYELERİNİ GÖRDÜ.

YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

Yurt içinde yüksek seyreden enflasyona, Fed'in çıkış stratejilerinin 2015 içinde aktif hale geleceği beklentisi de eklenince, TCMB'nin faiz artış süreci içine gireceği düşünülmeye başlandı. Ancak, küresel büyümeyle ilgili olumsuz beklentiler ve petrol fiyatlarındaki hızlı gerileme, cari açık beklentileri ve 2015 enflasyonuna yönelik çok daha olumlu bir tablo ortaya çıkardı. Gösterge faizlerde %7,40'a varan bir düşüş yaşanırken TCMB'nin faiz indirmek durumunda kalabileceği görüşü hakim oldu. Ancak, düşük petrol fiyatları yan etkisiyle beraber geldi ve Rusya'dan yaşanan çıkışlar, Türk lirasını da çok olumsuz etkiledi. TCMB bu tabloda kısa vadeli faizleri düşük tutarken orta vadedeki iyimser beklentilerin korunduğu söylenebilir. Rusya krizinin etkisiyle faizlerin %8,80'lere kadar yükseldiği gözlemlendi. Diğer yandan, verim

eğrisi kısa vadeli faizlerin yüksek kalmasının etkisiyle ters eğimli hale gelirken, gösterge tahvil %8,50 bileşik, döviz sepeti 2,57; 5 yıllık CDS'ler 180 seviyelerine ulaştı.

İş Yatırım, Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda 8,0 milyar TL işlem hacmi ve %7,1'lik pazar payıyla aracı kurumlar arasında beşinci sırada yer aldı. İş Yatırım ayrıca, piyasalardan halka arzla 250 milyon TL, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 6 aylık vadelerle 375 milyon TL borçlanma gerçekleştirdi. Yine nitelikli yatırımcılara değişik vadelerde 117 milyon TL nominal tutarda yapılandırılmış borçlanma aracı ihraç etti.

İYİMSER BEKLENTİ

TCMB KISA VADELİ FAİZLERİ DÜŞÜK TUTARKEN ORTA VADEDEKİ İYİMSER BEKLENTİLERİN KORUNDUĞU SÖYLENEBİLİR.

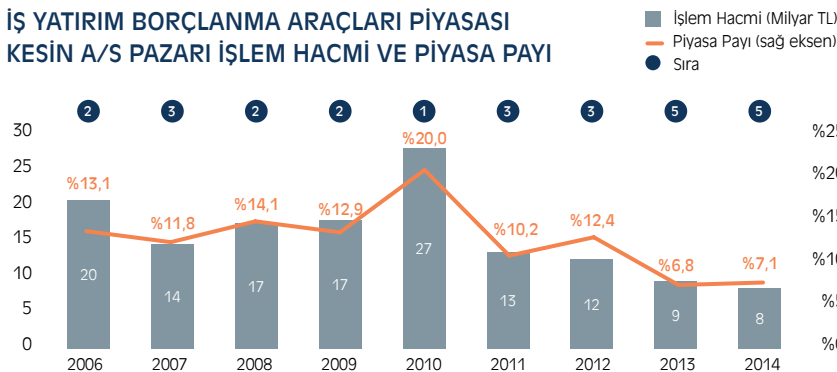
BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM-SATIM PAZARI ARACI KURUMLAR İŞLEM HACMİ

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)		
2013	2014	2013	2014		2013	2014	
2	1	ARACI KURUM 1	29.238	31.003	6,0	21,1	27,5
3	2	ARACI KURUM 2	22.262	27.893	25,3	16,1	24,7
4	3	ARACI KURUM 3	13.274	10.102	(23,9)	9,6	8,9
9	4	ARACI KURUM 4	3.894	8.272	112,4	2,8	7,3
5	5	İŞ YATIRIM	9.433	8.024	(14,9)	6,8	7,1
		İLK 5 TOPLAM	105.568	85.294	(19,2)	76,1	75,5
		GENEL TOPLAM	138.647	112.898	(18,6)		

%7,1

İŞ YATIRIM, BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM-SATIM PAZARI'NDA 8,0 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ VE %7,1'LİK PAZAR PAYIYLA ARACI KURUMLAR ARASINDA BEŞİNCİ SIRADA YER ALDI.

İŞ YATIRIM BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN A/S PAZARI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



VADELİ İŞLEM PİYASALARI

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) 2014 yılında BIST 30 endeks vadeli işlem sözleşmeleri önderliğindeki seyrini korudu. Endeks sözleşmelerinde açık pozisyon sayısının ilk yarıyıl boyunca yükselişine şahit olduk ve açık pozisyon sayısı 185 bin düzeylerinden 350 bin düzeylerine yükseldi. Hacimde yılın ilk iki ayında geçtiğimiz yıla göre bir artış yaşanmazken Mart, Haziran ve Temmuz aylarında daha düşük bir hacim gerçekleşti. Yılın ikinci yarısı boyunca açık pozisyon sayısı 240 bin dolaylarında seyretti.

İş Yatırım, bütün vadeli işlem sözleşmelerinde toplam 96,8 milyar TL hacim ve %11,1 piyasa payıyla VİOP'ta birinci sırada yer aldı. 2014 yılında Borsa İstanbul çatısı altında VİOP olarak yapılandırılan VOB'un kurucu üyelerinden biri olan İş

Yatırım, vadeli işlem piyasalarının kuruluş tarihi olan 2005 yılından bu yana geçen 10 yıl boyunca lider konumunu devam ettirmeyi başardı. İş Yatırım ayrıca, pay vadeli işlem sözleşmelerinde ilk ve tek piyasa yapıcısı olarak da bu sözleşmelerde piyasa oluşmasına, likidite ve derinlik artışına katkıda bulunmaya başladı.

Yılın ilk çeyreğinde endekste yaşanan oynaklık %30-35 seviyelerinde görece yüksek olarak seyrederken, yılın geri kalanında %20-25 aralığına geriledi. Ancak, Aralık ayında oynaklık tekrar yükseldi. Henüz etkin bir opsiyon piyasası olmaması nedeniyle piyasa oyuncuları oynaklık beklentisine yönelik opsiyon alamadı. Ancak, yine de opsiyon sözleşmelerinde hareketlenmeler olduğu gözlemlendi. Yavaş yavaş oturan piyasada işlem hacmi günden güne arttı. Yılın ilk çeyreğinde opsiyon

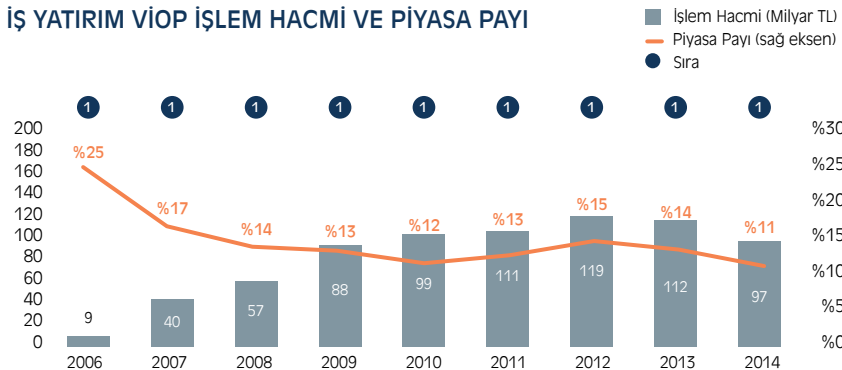
sözleşmelerinde 3,7 milyon TL prim hacmi yaratacak 236 milyon TL'lik işlem gerçekleşirken, bu rakamlar yarıyıl sonunda 17,4 milyon TL prim hacmi ve 674,9 milyon TL oldu. Üçüncü çeyrek sonuna gelindiğinde işlem hacmi 1,2 milyar TL, prim hacmi ise 24,4 milyon TL'ye ulaştı. Yıl genelinde ise piyasada işlem hacmi 2 milyar TL'ye, prim hacmi ise 38 milyon TL'ye ulaştı. Bu ivmenin devam etmesi durumunda opsiyon piyasasının bir süre sonra önemli hacimlere ulaşabileceği söylenebilir. İş Yatırım da 615 milyon TL işlem hacmi ve %31 piyasa payıyla opsiyon işlemlerinde ilk sırada yer aldı.

Varant ihraçları 2014 yılında aynı hızla sürdü. İş Yatırım piyasada ABD doları/TL, altın/TL ve altın üzerine quanto ve flexo varantlar ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2014 yılında düello varantları da yatırımcılara ve Türk sermaye piyasalarına sunulmuş oldu. Piyasadaki İş Yatırım varantlarının işlem hacmi, yapılan tanıtımların da etkisiyle toplam varant işlem hacmi içinde %5'ten %30 seviyesine yükseldi. Yıl boyunca piyasada toplam 1.885 varant işlem görürken bu varantların 995 tanesi İş Yatırım'a ait oldu. İş Yatırım, dayanak sayısı ve adet olarak en yüksek sayıda ihracı yapan kurum oldu. Aralık sonu itibarıyla piyasada 318 adet varant işlem görmekteydi. Ayrıca, 2014 yılında varant yatırımcılarına yardımcı olunması ve tanıtımımızın etkinleştirilmesi için www.isvarant.com sitesi yenilenecek yatırımcılara sunuldu.

VİOP İŞLEM HACMİ

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)	DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)			
2013	2014	2013	2014	2013	2014		
1	1	İŞ YATIRIM	111.708	96.824	(13,3)	13,5	11,1
2	2	ARACI KURULUŞ 1	61.653	94.679	53,6	7,5	10,9
12	3	ARACI KURULUŞ 2	23.944	57.433	139,9	2,9	6,6
3	4	ARACI KURULUŞ 3	41.513	43.423	4,6	5,0	5,0
5	5	ARACI KURULUŞ 4	37.244	38.272	2,8	4,5	4,4
		İLK 5 TOPLAM	289.504	330.631	14,2	35,0	38,0
		GENEL TOPLAM	826.913	869.264	5,1		

İŞ YATIRIM VİOP İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



%11,1

İŞ YATIRIM, BÜTÜN VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİNDE TOPLAM 96,8 MİLYAR TL HACİM VE %11,1 PİYASA PAYIYLA VİOP'TA BİRİNCİ SIRADA YER ALDI.

ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

EKONOMİK AYRIRIŞMA

2014 yılı dünya ekonomilerinin ayrışmaya başladığı yıl olarak kayda geçti. Yıla tüm ülkelerden gelen iyi haberlerle başlamamıza rağmen 2014 genelinde sadece ABD ekonomisi olumlu eğilimi sürdürebildi.

2014 yılı dünya ekonomilerinin ayrışmaya başladığı yıl olarak kayda geçti. Yıla tüm ülkelerden gelen iyi haberlerle başlamamıza rağmen 2014 genelinde sadece ABD ekonomisi olumlu eğilimi sürdürebildi. Önce Euro bölgesinin giderek şiddetlenen bir dezenflasyon süreci ve stagflasyon korkusuyla karşı karşıya kaldığını gördük. AMB müdahalelerini sürdürdü ve varlık alımı noktasına kadar geldi. Bu adımı atıp atmayacağını, daha da önemlisi attığı zaman işe yarayıp yaramayacağı 2015 yılında görülecek. Ancak beklentilerin çok yüksek tutulmaması daha iyi olacaktır. Bölgede Almanya dahil tüm ekonomilerde net bir yavaşlama olurken Yunanistan başta olmak üzere sorunlu ülkelerde siyasi risklerin de artmaya başladığı görüldü. AMB'nin varlığı bonolar ve Euro üzerinden stresin fiyatlanmasını olanaksız hale

getirirken, pay piyasalarının çok daha net ve sert tepkiler verdiği görüldü. Hem jeopolitik hem de ekonomik açıdan önemli bir diğer gelişme ise Rusya'nın Kırım'ı ilhakı ile geldi. Batı dünyasının bu gelişmeye ambargolarla cevap vermesi, Avrupa ekonomisini de zora soktu. Ancak, yılın son dönemlerinde gerileyen petrol fiyatları da dikkate alındığında, bu süreçte ekonomik açıdan daha fazla zarar gören tarafın Rusya olduğu görüldü. 2015 yılı borç ödemelerine yönelik korku, ülkeden sermaye çıkışına neden olurken faiz artışı veya kur müdahalelerinin de yetersiz kaldığı görülüyor. Sermaye sınırlaması gibi en olumsuz senaryolar da göz ardı edilemeyecek kadar gündemde yer almaktadır.

Önce küresel ekonomide yavaşlama ve talepte gerileme, ardından ABD kaya petrolü üretiminde görülen artış petrol fiyatlarını baskı altına aldı. Yıl sonuna doğru konunun

PETROL FİYATLARI

ÖNCE KÜRESEL EKONOMİDE YAVAŞLAMA VE TALEPTE GERİLEME, ARDINDAN ABD KAYA PETROLÜ ÜRETİMİNDE GÖRÜLEN ARTIŞ PETROL FİYATLARINI BASKI ALTINA ALDI.



TOKYO



NEW YORK



LONDRA

ABD'li üreticiler ve OPEC arasında bir fiyat savaşına döndüğü görüldü. Özellikle Suudi Arabistan gibi maliyeti çok ucuz olan üreticilerin daha yüksek maliyetli ABD'li üreticileri oyun dışı bırakmak için üretimde kısıntıya gitmemesi petrol fiyatlarının bir süre daha düşük seviyelerde seyretmesi anlamına gelecektir. Bu aynı zamanda üretici ülkelere bir gelir transferi olarak da değerlendirilebilir. Nitekim petrolde 10 dolar tutarında gerileme, küresel büyümede %0,1 artışa neden olmaktadır. Ancak diğer taraftan da özellikle gelişmekte olan piyasalara giren "petro-dolarların" (petrol satışından elde edilen dolar) azalacağını ve hatta tamamen tükeneceğini hatırlamak gerekiyor.

Asya tarafında ise; Abenomics şeklinde ifade edilen Japonya'daki parasal genişleme politikalarının beklendiği kadar başarılı olmadığı, vergi artışları sonrasında yaşanan

resesyonla görüldü. Bu gelişme Başbakan Abe'nin seçime gitmesine neden oldu ve seçimden de zaferle çıkmasıyla cari politikalarını sürdürme kararı aldı. Ancak ülkenin bütçe dengeleri ciddi anlamda baskı altında kaldığından kredi notunda düşüşler kaydedildi. 2015 yılının ilk yarısında piyasa Abe'ye verdiği avansı sürdürecektir. Çin'de ise ekonomiyi dengeleme çabalarına rağmen büyük başarılar görülmedi. Ekonomi %7'nin üzerinde büyümesini sürdürürken, iç dengesizliklerin arttığı da görüldü. Şayet hükümet gerçekten daha dengeli, yani tüketim ağırlıklı bir büyüme modeli hedefliyorsa, ekonominin 2015 yılında daha yavaş büyümesi söz konusu olacaktır. Bu da elbette başta emtialar olmak üzere tüm varlık fiyatlarını etkileyecektir. Nitekim demir cevheri gibi endüstri ürünlerinde son yılların en düşük fiyatları kaydedildi.

Tüm bu belirsizlikler ve olumsuz gelişmelere karşın, ABD ekonomisi farklı bir resim çizdi. İşsizlik oranı hızla gerilerken, ekonomi ayda ortalama 210 bin kişiye istihdam yaratmayı başardı. Yıl sonuna doğru ücretlerde de kıpırdanmalar görüldü. Ancak henüz ciddi bir yukarı yönlü eğilimden bahsetmek erken olacaktır. Kapasite kullanım oranı kriz öncesi seviyesi olan %80'e dönerken, gerek ISM gibi üretim verileri gerekse hizmet endeksleri gelişim gösterdi. Bu gelişmeler ışığında Fed'in de tavrı değişmeye başladı. Yıla son derece güvercin bir tavırla başlayan Fed, yılın son toplantısında faiz artışının 2015 yılının ilk yarısında gelebileceğini ima etti. Ancak, tüm dünyada olduğu gibi Fed'in de ölçüt aldığı enflasyon verisindeki cari durum göz önüne alındığında, Fed'in büyük bir faiz artışına gitmesi zor görünüyor. ABD ekonomisi Mart 2009'da resesyondan çıkmıştı.

ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

Yani, büyüme olgunluk dönemine girmiş durumdadır. Bu koşullar altında korkulması gereken ufak faiz artışlarından ziyade, faizlerin artırılmamasına neden olacak bir yavaşlama olmalıdır.

ULUSLARARASI PAY PİYASALARI

2014 yılı ikinci yarısından itibaren önümüzdeki yıl için Fed'in faiz artırımının zamanlaması hareketlilik yaratırken genel olarak petrol ve genel emtia piyasalarında oluşan belirsizlik, işlem hacimlerini etkiledi. İş Yatırım tarafından sunulan diğer ürünler arasında spot ve kaldıraçsız yapısı nedeniyle dezavantajlı konumda duran pay işlemlerindeki hacim, 2014 yılında gerileme gösterdi. Yatırımcıları tekrar piyasalara çekebilmek, pay, türev araçlar ve CFD gibi ürünlere ilgiyi artırabilmek için geçen yıllarda yapılan tanıtıcı ve eğitici seminerlere

bu yıl da devam edildi. Bilgiye dayalı yayımlanan rapor ve önerilerin iyi sonuç verdiği görüldü.

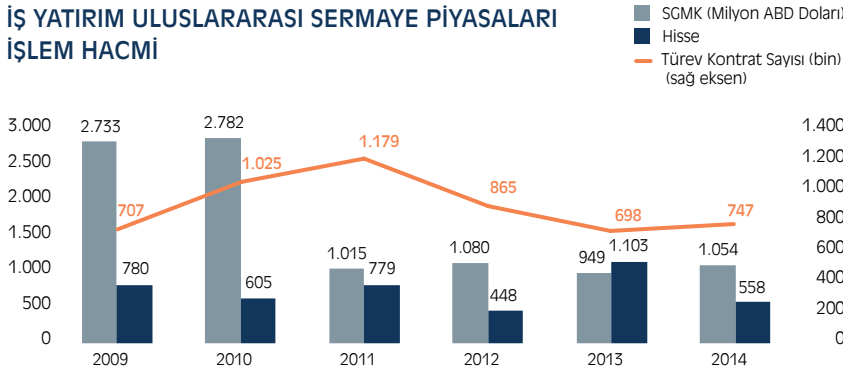
ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2013 yılında olduğu gibi 2014 yılında da tahvil piyasalarına yön veren ana hareketler merkez bankaları tarafından belirlendi. Faiz piyasasının seyrini en çok etkileyen merkez bankası olan Fed, 2014 yılında beklendiği üzere ekonomideki iyileşmeye paralel olarak parasal genişlemesini sona erdirdi. 2013 yıl sonunda ekonomistlerin genel beklentisi parasal genişlemenin sonuna gelinmesiyle yılı zaten %3 seviyesinde kapatan ABD 10 yıl vadeli tahvil faizlerinin 2014 yılında %4 seviyesine doğru ilerlerken, yıl içinde %1,86 seviyesine kadar gerileyerek ekonomistlerin ne kadar yanlış olduğunu gösterdi.

ABD faizleri gerilerken Avrupa'da da AMB'nin faizleri sürpriz bir şekilde eksiye indirmesi ve buna ek olarak tahvil alımına da ivme kazandırması, Avrupa tahvillerinin de hızla değer kazanmasını sağladı. Avrupa'dan sonra Asya'nın en önemli oyuncularından Japon merkez bankasının da parasal genişlemeyi artırması, ABD'nin parasal genişlemeyi düşürdüğü yılda tahvillerin değer kazanmasını sağladı. Avrupa'da İtalya ve İspanya'nın 10 yıl vadeli tahvil getirileri %2'nin altına kadar gerilerken, Japonya da 10 yıl vadede %0,4'ün altında borçlanmayı başardı.

Gelişen piyasaların bu olumlu seyrini, küresel risk iştahının artması takip etti ve gelişmekte olan piyasalarda da önemli yükselişler yaşandı. EMBI+ endeksi %7,7 yükselişle 2013 yılındaki kayıplarını geri kazanırken,

İŞ YATIRIM ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI İŞLEM HACMİ



GELİŞMEKTE OLAN ÜLKE TAHVİLLERİ PERFORMANSI (%)

ÜLKE	2013	2014
EMBI+	(8,31)	7,7
Ekvator	15,43	4,43
Türkiye	(12,58)	20,87
Kolombiya	(8,67)	9,57
Brezilya	(11,72)	9,73
Panama	(10,94)	14,25
Filipinler	(7,14)	12,58
Meksika	(8,12)	10,96
Peru	(11,16)	13,17
Güney Afrika	(7,5)	10,78

Türkiye’de %20,87’lik rekor bir yükseliş kaydedildi. Türkiye’nin diğer gelişmekte olan ülkelerden ayrılarak yukarı yönlü daha hızlı ivmelenmesinde petrol fiyatlarındaki önemli düşüş etkili oldu. Petrol ihrac eden ülkelerin olumsuz etkilendiği süreçten, Türkiye gibi cari açığı yüksek ve enerji konusunda dışa bağımlı ülkeler olumlu etkilendi.

ULUSLARARASI VADELİ İŞLEM PİYASALARI

2012 yılının son çeyreğinde ürün yelpazesine eklenen ve TradeMaster International (TMI) platformu üzerinden sunulan CFD’ler yatırımcılara hisse senedi, endeks, emtia gibi çeşitli alanlarda kaldıraçlı işlem olanağı sunmaya devam etti. Geçen yıl öngörüldüğü gibi, CFD’ler 2014 yılında ilgi odağı olan ürünler arasında yer aldı.

2013 yılında TMI kullanan yatırımcıların ilgi gösterdiği ürünlerin başında gelen endeks, emtia ve döviz vadeli işlem sözleşmeleri üzerine yazılı borsa opsiyonları, bu yıl aynı ilgiyi görmedi.

Altıncı yılını dolduran Londra Metal Borsası (LME) işlemlerinde geçen yıllarda olduğu gibi 2014 yılının özellikle ilk yarısında korunma amaçlı işlemler öne çıktı. İlk çeyrekte Çin’de bir teknoloji şirketinin iflas etmesi ve hükümetin müdahale etmemesinin piyasalarda yarattığı panik, ikinci çeyrekte işlemlerde durgunluk yaratsa da ilerleyen günlerde spekülasyon yatırımcıların da katılımıyla işlem hacminde artış yaşandı.

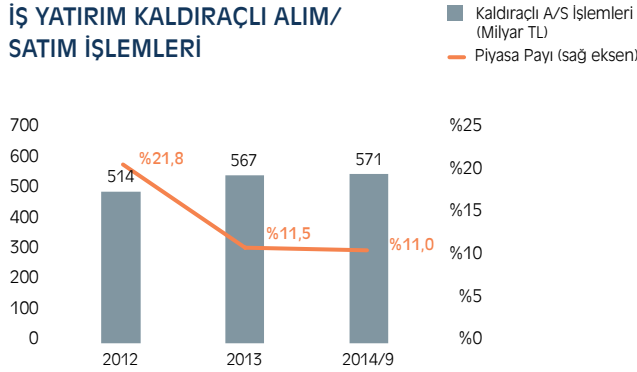
KALDIRAÇLI ALIM/SATIM İŞLEMLERİ

2011 yılının Ağustos ayında başlayan Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri Piyasası’nda 2013 yılında yetkili aracı kurum sayısı 34 iken, 2014 yılında bu sayı 41’e yükseldi. Bu kurumların 36’sı A tipi, 4’ü B tipi ve 1’i de C tipi lisansa sahiptir.

İş Yatırım, en son açıklanan 2014 yılının ilk 9 aylık verilerine göre 571 milyar TL işlem hacmi ve %11 payla piyasanın lider kurumu oldu.

Meta Trader 4 platformunun yanı sıra yeni bir platformun yatırımcılara sunulması için 2014 yılı itibarıyla çalışmalara başlandı.

İŞ YATIRIM KALDIRAÇLI ALIM/SATIM İŞLEMLERİ



%11

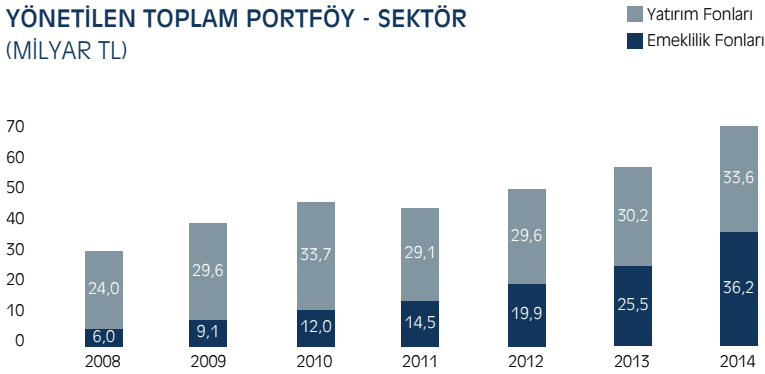
İŞ YATIRIM, EN SON AÇIKLANAN 2014 YILININ İLK 9 AYLIK VERİLERİNE GÖRE 571 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ VE %11 PAYLA PİYASANIN LİDER KURUMU OLDU.

PORTFÖY YÖNETİMİ

GÜÇLÜ HEDEF

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü, 2014 yılı sonu itibarıyla 18,4 milyar TL'ye ulaştı.

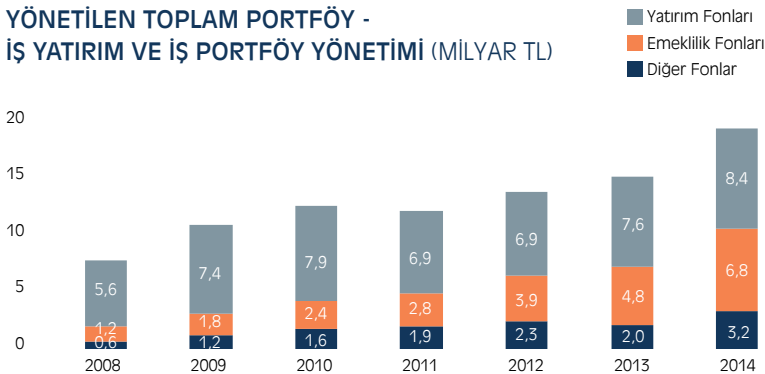
YÖNETİLEN TOPLAM PORTFÖY - SEKTÖR (MİLYAR TL)



33,6

TÜRKİYE'DE 2014 YILINDA YATIRIM FONLARI BÜYÜKLÜĞÜ 33,6 MİLYAR TL'YE YÜKSELEREK ÖNCEKİ YILA GÖRE %11 ARTIŞ GÖSTERDİ.

YÖNETİLEN TOPLAM PORTFÖY - İŞ YATIRIM VE İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ (MİLYAR TL)



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



Türkiye’de 2014 yılında yatırım fonları büyüklüğü 33,6 milyar TL’ye yükselerek önceki yıla göre %11 artış gösterirken, emeklilik fonları büyüklüğü önceki yıla göre %42 artış göstererek 36,2 milyar TL’ye ulaştı.

İş Yatırım’ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü ise, 2014 yıl sonu itibarıyla 18,4 milyar TL’ye ulaştı. Yönetilen yatırım fonu büyüklüğü 8,4 milyar TL ile önceki yıla göre ve piyasaya paralel olarak %11 büyürken, %23 pazar payına sahip

oldu. Yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise, yine piyasaya paralel yıllık bazda %41 artış göstererek 6,8 milyar TL’ye yükseldi ve %18,8 pazar payıyla lider konumunu devam ettirdi. İş Yatırım, yönettiği konsolide fon büyüklükleriyle 2015 yılında da pazarda ilk sırada yer almayı hedeflemektedir.

YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

YENİ ÜRÜN

İş Yatırım'ın yeni foreks işlem platformu olan TradeMaster FX Plus'ın hazırlık çalışmaları tamamlandı.

2014 yılında yeni müşteri kazanımı amacıyla yurt genelinde çok sayıda potansiyel/yeni müşteriyle görüşüldü.

Antalya, Adana, Bodrum, Isparta, Burdur, Ankara, Samsun, Eskişehir ve İzmir bölgelerindeki potansiyel yatırımcılar ziyaret edilerek müşteri kazanımları sağlandı.

SPK tarafından açılışı Mart ayında onaylanan Antalya Şubemiz Nisan ayında faaliyete geçti. Böylece, İstanbul, Ankara, İzmir, Adana ve Bursa'dan sonra Türkiye'nin en büyük şehirlerinden biri olan Antalya'da da yatırımcılarla daha yakın ilişkiler geliştirilmeye başlandı. İş Yatırım'ın yeni şubesinin tanıtımı ve müşteri kazanımına destek amaçlı Antalya ve Isparta'da yatırımcılara yönelik eğitim ve bilgilendirme toplantıları düzenlendi. Yıl boyunca mevcut ve potansiyel yatırımcılara yönelik benzer eğitim ve toplantılar Adana, Ankara ve İstanbul şehirlerinde de gerçekleştirildi. Özellikle yurt içi piyasalara yönelik olarak Ankara, Antalya ve İstanbul'da Matriks ile ortaklaşa düzenlenen Teknik Analiz ve Platform Eğitimleri'ne yoğun katılım sağlandı.

2015 yılında da müşteri kazanımının devam etmesi için ziyaretlere devam edilerek, potansiyel taşıdığı düşünülen bölgelerde tanıtım amaçlı eğitim ve toplantılar düzenlenmesi planlanmaktadır.

Türk sermaye piyasalarında önemli bir yere sahip olmaya başlayan varantların tanınırlığının artırılması ve Şirket'in işlem hacminin artması için tanıtım faaliyetleri gerçekleştirilirken, isvarant.com internet sitesi güncellenerek daha kullanışlı bir hale getirildi.

Teorik bilgilerin pratik uygulamayla birleştirilmesi amacıyla Bilkent, ODTÜ, Yaşar, İzmir Ekonomi ve İstanbul Bilgi Üniversitelerinde TradeMaster Kampüs uygulaması hayata geçirilerek TradeCenter'lar açıldı. Finansal okuryazarlığın artırılmasında önemli bir rol oynaması ve özellikle gençler arasında sermaye piyasalarına olan farkındalığın artırılması hedeflenen TradeCenter'ların yaşayan yapılar olarak cazibesini sürdürülebilirliği için 2014 yılı başında Boğaziçi, Bilkent, Bilgi, İzmir Ekonomi, ODTÜ ve Yaşar Üniversiteleri'nin dahil olduğu BIST 100 endeksinde yer alan payları kapsayan TradeMaster Yatırım Ligi isimli bir portföy yarışması düzenlendi. Ayrıca Yaşar ve Bilkent Üniversiteleri'nde üniversite içi FX yarışmaları organize edildi. Yıl sonunda İstanbul, Kültür, Gazi gibi yeni üniversitelerin de eklenmesiyle ikincisi düzenlenen yarışmanın VİOP, devlet tahvili, Euro, ABD doları ve altın gibi yatırım araçlarıyla kapsamı daha da genişletildi.

TradeCenter projesi için yeni üniversitelerle görüşmeler devam etmekte olup, İstanbul, Kültür ve

Gazi üniversitelerindeki merkezlerin 2015 yılı ilk çeyreğinde hayata geçirilmesi planlanmaktadır. TradeMaster Yatırım Ligi'ne ise Türkiye genelinde pek çok üniversiteden talep bulunmakta ve yeni dönemde ilave üniversitelerle yarışmalara devam edilmesi düşünülmektedir.

Foreks piyasasında yeni müşteri kazanımına yönelik olarak 15-16 Mart tarihlerinde İstanbul'da düzenlenen Foreks Şenliği'ne katılım sağlandı. 4-6 Nisan tarihlerinde Çırağan Sarayı'nda düzenlenen Forex Magnates Konferansı da piyasada Şirket'in tanınırlığının artırılması adına önemli bir organizasyon oldu. Her iki aktivitede de ziyaretçilerle foreks işlemleri hakkında görüşmeler yapıp detaylı bilgi verilerek yeni yatırımcılar kazanıldı.

İş Yatırım'ın yeni foreks işlem platformu olan TradeMaster FX Plus'ın hazırlık çalışmaları tamamlandı ve platformun demo versiyonu yatırımcılarla paylaşıldı. Bu platformla ilgili internet sitesi güncellemeleri yapılarak tanıtım çalışmalarına başlandı. Platformun, 2015 yılı ilk çeyreğinde gerçek hesap üzerinden yatırımcıların kullanımına açılması planlanmaktadır.

2014 yılında Şirket'in yürüttüğü çalışmalarla Ocak 2015'ten itibaren Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS)'nda işlem gören tüm yatırım fonlarının alım satım

işlemleri TradeMaster elektronik işlem platformu aracılığıyla yapılabilir hale getirildi. Platform üzerinde yapılan geliştirmelerle yatırımcıların işlem gören fonlara ait fiyat, getiri ve grafik verilerini de TradeMaster üzerinde görüntüleyebilmelerine ve yatırım fonları arasında karşılaştırmalı analiz yapabilmelerine imkan sağlandı.

KURUMSAL ARACILIK

İş Yatırım'ın kurumsal aracılık faaliyetleri çerçevesinde, özel portföy yönetim 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 verilmeye devam edildi. Sermaye Piyasası Kanunu'nun değişmesiyle birlikte, özel portföy yönetimi şirketlerinin yönettiği saklama bankaları

nezdindeki müşteri hesapları için kurumsal aracılık faaliyetlerine odaklanıldı ve TradeMaster elektronik işlem platformu aracılığıyla yeni iş alanları yaratıldı.

Özel portföy yönetimi şirketlerinin hedef kitlesini oluşturan yatırımcıların risk-getiri tercihlerine uygun farklı tiplerde kurulan tüm yatırım fonlarına kurumsal aracılık hizmeti verilirken, aynı zamanda İş Yatırım'ın müşterilerinin risk-getiri tercihlerine uygun olabilecek tüm üçüncü taraf fonları da TEFAS üzerinden kurumsal ürün yelpazesine dahil edildi.

Türkiye'de özel portföy yönetimi şirketlerinin oluşumu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gerekli yapısal düzenlemeleri gerçekleştirdiği 2007 yılına dayanmaktadır. O günden bu yana İş Yatırım tarafından özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 25 yatırım fonu kuruldu.

Fon portföylerinin oluşturulması ve yönetilmesi sırasında, getiri artırıcı ve portföy yönetim şirketleri tarafından uygulanacak yönetim stratejileriyle uyumlu ürünlerin oluşturulmasında Hazine ve Portföy Yönetimi Müdürlüğü ile eşgüdümlü çalışarak Yapılandırılmış Borçlanma Araçları (YBA) ihraçlarına aracılık edildi.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun yatırım kuruluşlarına fon kurma yetkisi vermemesi nedeniyle Şirket'in kurucusu olduğu fonların devrine odaklanıldı. Bu kapsamda, ilk olarak tüm fonların saklama, fon hizmeti ve değerlendirme hizmetlerinin yeni fon tebliğinin yürürlüğe girdiği Temmuz 2014 tarihinden önce Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından temin edilmesi sağlandı.

KURUMSAL ARACILIK KAPSAMINDA HİZMET VERİLEN FONLARIN BÜYÜKLÜKLERİ

Fon	Fon Toplam Değeri (TL)	Yatırımcı Sayısı
İŞ YATIRIM LOGOS B TİPİ SABİT GETİRLİ TAHVİL BONO FONU	33.163.489	64
ASHMORE İŞ YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ YOÇUN FON	2.409.329	12
NOTUS PORTFÖY İŞ YATIRIM DİNAMİK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.041.524	3
İSTANBUL PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.022.682	22
NOTUS PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	37.498.671	76
BOSPHORUS CAPITAL İŞ YATIRIM B TİPİ KISA VADELİ TB FONU	275.029.894	1.877
İSTANBUL PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ KISA VADELİ TB FONU	80.960.457	460
TAALELİ PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.883.111	74
ASHMORE İŞ YATIRIM B TİPİ MULTİ STRATEJİ DEĞİŞKEN FON	1.478.780	5
İSTANBUL PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	1.702.700	30
İŞ YATIRIM BOSPHORUS CAPITAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	147.034.488	237
ASHMORE İŞ YATIRIM B TİPİ KISA VADELİ TB FONU	982.390	138
İŞ YATIRIM PERFORM PORTFÖY B TİPİ KISA VADELİ TB FONU	6.664.060	6
İSTANBUL PORTFÖY İŞ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	592.863	3
İŞ YATIRIM LOGOS YARI YÖNLÜ HSYF SYF	226.870	1
İŞ YATIRIM BOSPHORUS CAPITAL SABİT GETİRİ AMAÇLI SYF	129.582.354	140
İŞ YATIRIM ARK SERBEST YATIRIM FONU	36.939.673	17
İŞ YATIRIM LOGOS DİNAMİK DAĞILIMLI SYF	14.976.186	9
İŞ YATIRIM BOSPHORUS CAPITAL MUTLAK GETİRİ AMAÇLI SYF	39.717.164	22
İŞ YATIRIM BOSPHORUS CAPITAL HİSSE SENEDİ YOÇUN SYF	98.312	0
İŞ YATIRIM İSTANBUL PORTFÖY SERBEST YATIRIM FONU	42.304.591	18
İŞ YATIRIM DEĞER EKSENLİ FIRSATLAR SYF	60.923.500	3
İŞ YATIRIM PERFORM PORTFÖY SERBEST FON 2	11.209.997	1
İŞ YATIRIM PERFORM PORTFÖY SERBEST FON 1	11.686.209	0
İŞ YATIRIM ARMA PORTFÖY YÖNLÜ SYF	17.712.992	5
TOPLAM	966.842.285	3.223

YURT DIŞI SATIŞ VE PAZARLAMA

YÜKSEK GETİRİ

2014 yılını, yaşanan iki seçim ve buna bağlı hareketliliklerle geçiren Borsa İstanbul, dünyada en yüksek getiriyi elde eden gelişmekte olan borsalar arasında kalmayı başardı.

2014 yılını, yaşanan iki seçim ve buna bağlı hareketliliklerle geçiren Borsa İstanbul, dünyada en yüksek getiriyi elde eden gelişmekte olan borsalar arasında kalmayı başardı. Görece yavaş geçen ilk çeyreğe rağmen, yılın geri kalanında toparlanma belirgin oldu ve bu durum, yabancıların Borsaya olan ilgisinde de kendisini gösterdi. Yabancı yatırımcılar 2014 yılında toplam 2,2 milyar dolar tutar ile net alıcı olurken borsada işlem gören paylardaki sahiplik oranları da sınırlı bir artış göstererek %62,40'tan %63,81'e yükseldi.

2015 yılının özellikle ilk yarısında faiz indirimi, baz etkisiyle düşük seyredecek enflasyon ve düşük politik risk beklentileriyle olumlu bir piyasa beklenirken, düşük petrol fiyatları da cari açık konusunda Türkiye ekonomisiyle ilgili olumlu beklentileri güçlendiren bir diğer etken oldu. Bütün bu olumlu

beklentilere rağmen Türkiye'ye yönelmesi beklenen fonun göz ardı edilemeyecek bir kısmını, gerçekleştirilmesi beklenen birincil ve ikincil halka arzların çekebileceği öngörülmektedir. Böyle bir durumda ikincil piyasada yaşanacak ilerlemenin sınırlı kalma riski bulunmaktadır. Yılın ikinci yarısında piyasanın Fed açıklamaları, Avrupa Birliği'nde yaşanacak gelişmeler ve genel seçimler sonrası politik ortam tarafından şekillendirilmesi beklenmektedir.

SGMK VE YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER

Özellikle yerel seçimlerden sonra yabancı yatırımcıların ilgisini daha çok ABD ekonomisindeki gelişmeler ve Fed'in para politikaları belirledi. ABD ekonomisinin iyileşmesindeki yavaşlama, iş gücüne katılımındaki azlık ve düşük enflasyon hem Fed'in

şahin para politikası izlemesini engelledi hem de yatırımcılar için gelişmekte olan ülkeler yerel para cinsinden tahvilleri cazip bir yatırım aracı olmaya devam etti. ABD'den gelen verilerin yanı sıra son dönemde düşen petrol fiyatlarıyla ülkemizde düzelen cari açık görünümü ve enflasyon üzerindeki olası pozitif etkisi nedeniyle yabancı yatırımcı iştahında artış görüldü.

Mart 2014'te başlayan ve sonraki aylarda kademeli olarak artırılan Rusya'ya uygulanan yaptırımlar nedeniyle yatırımcıların Rusya'dan çıkarak Türkiye'ye ilgi göstermesi, Türkiye'nin diğer gelişmekte olan ülkelere göre pozitif ayrışmasını sağladı.

Gelişmekte olan ülkelere fon akışına bakıldığında, 2014 yılı için yerel para cinsi SGMK'dan net 1,9 milyar dolar çıkış gerçekleşti. 2010 yılından beri ilk kez bir çıkış yaşanmış oldu.

Yabancı yatırımcıların 2013 yılında tuttıkları DİBS'lerdeki değişim 2014 yılındaki değişimlerinden çok daha fazla oldu.

TCMB'nin açıkladığı DİBS istatistiklerindeki değişimler itfa, Hazine ihalelerine katılım ya da ikincil piyasadan yeni alım satım işlemlerinden kaynaklanmaktadır. DİBS itfa ve ihraçlarına katılımlardan doğacak değişiklikler göz ardı edildiğinde ve haftalık değişiklikler işlem hacmi için yaklaşık değer olarak kabul edildiğinde, yabancı yatırımcıların 2014 yılındaki işlem hacminin 2013 yılına göre çok daha düşük seviyelerde kaldığı görüldü. 2013 yılında yabancı yatırımcılar 92,7 milyar TL'lik işlem yaparken, 2014 yılında bu rakam 68,6 milyar TL seviyesinde kaldı.

Yabancı yatırımcıların iki ana alt bölümünü yabancı bankalar (yerli bankaların yabancı bankalara repo karşılığı verdikleri kıymetler de dahil) ve banka dışı yabancı yatırımcılar oluşturmaktadır. Yabancı bankalar, diğer banka dışı yabancı yatırımcılara göre 2014 yılında 2013 yılına göre 19,3 milyar TL daha az işlem yaptı. Banka dışı yabancı yatırımcıların işlem hacmi ise; 2014 yılında 2013 yılına göre 4,5 milyar TL daha düşük oldu. 2014 yılında yabancı bankalar 18,5 milyar TL alış ve 17,9 milyar TL satış yaparken, banka dışı yatırımcılar 17,9 milyar TL'lik nominal DİBS aldı ve 14,6 milyar TL'lik DİBS sattı. 2013 yıl sonunda %26,5 olan yabancı yatırımcıların elinde bulunan DİBS'lerin toplam içindeki payı 2014 yıl sonunda %26'ya geriledi. Bu gerileme, gelişmekte

olan ülkelerdeki fon çıkışına göre biraz fazla oldu. Bu dönemde DİBS'lerin nominal toplamı da 403 milyar TL'den 415 milyar TL'ye çıktı. Azalan yabancı payını ve artan nominal DİBS'leri, bireysel emeklilik sistemindeki teşviklerle büyüyen yurt içi emeklilik fonları karşıladı. Yurt içi emeklilik fonlarındaki tahvil miktarı 11,4 milyar TL'den 19,9 milyar TL'ye yaklaştı. Aynı dönemde yurt içi bankalarının tuttuğu DİBS'ler 179,8 milyar TL'den 177 milyar TL'ye düştü.

BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI YABANCI PAY SAHİPLİĞİ



%63,81

YABANCI YATIRIMCILARIN BORSADA İŞLEM GÖREN PAYLARDAKİ SAHİPLİK ORANI DA SINIRLI BİR ARTIŞ GÖSTEREREK %62,40'TAN %63,81'E YÜKSELDİ.

DİBS STOĞU İÇERİSİNDEKİ YABANCI PAYI



KURUMSAL FİNANSMAN

HALKA ARZDA BAŞARI

İş Yatırım liderliğinde yapılan Ulusoy Elektrik halka arzı 2014 yılının en büyük ikinci, elektromekanik sektöründe de halka arz edilen ilk şirket oldu. Halka arzda toplamda 1,5 kat talep toplandı ve halka arz başarıyla tamamlandı.

PAY HALKA ARZLARI

2014 yılında Türkiye’de ulusal pazarlarda (GİP hariç) toplam hasılat tutarı 690,4 milyon TL olan 9 adet özel sektör pay halka arzı gerçekleştirildi. 2014 yılının en büyük halka arzları 330,8 milyon TL’lik AvivaSA halka arzı ile İş Yatırım liderliğinde gerçekleşen 168 milyon TL’lik Ulusoy Elektrik halka arzı oldu.

2011 ve 2012 yıllarında gerçekleşen küçük ölçekli ancak sayıca fazla olan arzlardan sonra yapılan düzenlemelerin ve alınan önlemlerin etkisiyle 2013 yılı arz sayısının azaldığı buna mukabil arz büyüklüklerinin arttığı bir yıl olmuştur. 2014 yılı ise, özellikle ilk yarı EMEA bölgesinde hareketli bir dönem yaşanmasına rağmen Türkiye halka arz piyasası için sönük geçen bir yıl oldu. İlk yarıda, seçim ortamının yarattığı belirsizliğin de etkisiyle sadece küçük ölçekli halka arzlar gerçekleşti ve Ulusal Pazar’da

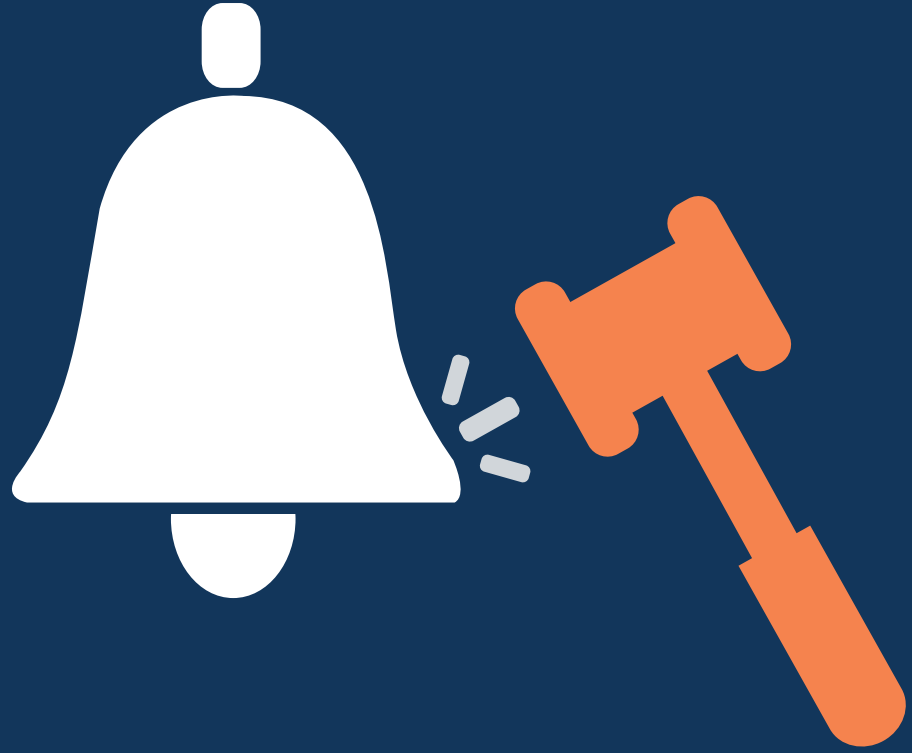
hiç halka arz yapılmadı. İkinci yarıda ise halka arz penceresinin bir miktar açılmasıyla yabancı yatırımcıların da ilgisini çekebilecek orta ölçekli arzlar art arda sıralandı.

İkinci yarı İş Yatırım liderliğinde yapılan Ulusoy Elektrik halka arzı 2014 yılının en büyük ikinci, elektromekanik sektöründe de halka arz edilen ilk şirket oldu. Halka arzda toplamda 1,5 kat talep toplandı ve halka arz başarıyla tamamlandı.

2013 yılında başlayan ve Borsa İstanbul ile birlikte yürütülen “Listing İstanbul” projesi kapsamında 2014 yılında Kazakistan’da Borsa İstanbul ile birlikte finansal kurumlar ve potansiyel şirketlerin katılımını sağlandığı bir seminer düzenlendi. Ayrıca, Borsa İstanbul’un başkanlığını yürüttüğü yıllık FEAS toplantısı kapsamında Gürcistan’a ziyaret düzenlendi ve burada bir önceki yıl gerçekleştirilen ziyarette Listing İstanbul’a ilgili

690,4

2014 YILINDA TÜRKİYE’DE ULUSAL PAZARLARDAN (GİP HARİÇ) TOPLAM HASILAT TUTARI 690,4 MİLYON TL OLAN 9 ADET ÖZEL SEKTÖR PAY HALKA ARZI GERÇEKLEŞTİRİLDİ.



2014 YILINDA GERÇEKLEŞEN PAY HALKA ARZLARI

Şirket	İşlem Göreceği Pazar	Arz Yöntemi	Lider	Hasılat (TL)	Hasılat (ABD Doları)
Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	20.000.000	9.341.429
Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Borsada Satış	Gedik Yatırım	18.975.000	8.892.169
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sa. Tic. A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	26.000.000	12.354.478
Tuççelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	28.000.000	13.388.161
Lider Faktoring A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Talep Toplama	Tacirler Menkul	13.500.000	6.368.525
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	11.100.000	4.888.360
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	Ak Yatırım	330.755.356	145.662.287
Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	Şeker Yatırım	74.025.000	33.018.868
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt Ticaret A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	İş Yatırım	168.000.000	74.936.438

168

2014 YILININ EN BÜYÜK HALKA ARZLARI 330,8 MİLYON TL'LİK AVIVASA HALKA ARZI İLE İŞ YATIRIM LİDERLİĞİNDE GERÇEKLEŞEN 168 MİLYON TL'LİK ULUSOY ELEKTRİK HALKA ARZI OLDU.

KURUMSAL FİNANSMAN

gösteren şirketler ile Borsa İstanbul temsilcileri bir araya getirildi.

Pay halka arzlarının yanı sıra çağrı işlemlerine aracılık hizmetleri verilmeye 2014 yılında da devam edildi. Özellikle 2014 yılının son döneminde gündeme gelen bir diğer aracılık hizmeti de ortaklıktan çıkarma hakkını kullanarak borsa kotundan çıkmak isteyen şirketlerin bu hakkın kullanımını öncesinde azınlık ortaklar için doğan satma hakkına aracılık etmek oldu. Bu kapsamda Mutlu Akü'ye çağrı ve satma hakkı aracılığı, Demir Döküm ve Petrol Ofisi'ne de satma hakkı aracılığı; Tukaş Gıda'ya da çağrı işlemlerine aracılık hizmeti verilmeye başlandı.

BORÇLANMA ARAÇLARI ARZLARI

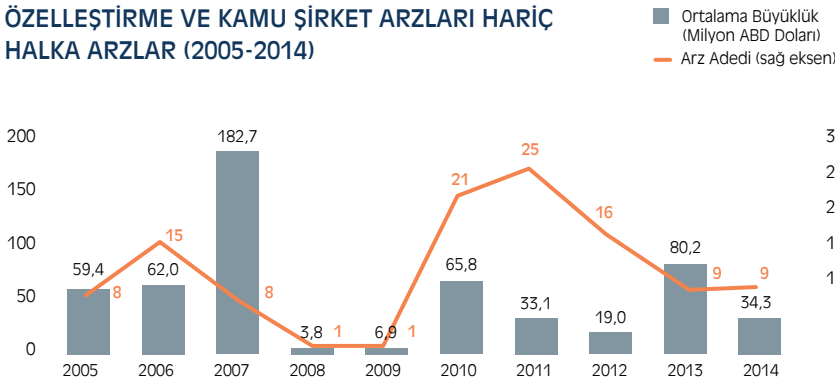
Borçlanma Araçları Piyasası'nın büyüklüğü 2014 yılında 66,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu yıl 23 adet banka, 43 adet bankacılık dışı finansal kuruluş ve 32 adet reel sektör firması yurt içi kredi piyasalarından fon sağladı.

2014 yılı itibarıyla piyasada gerçekleştirilen işlemlerin tutar olarak bankalar %83'ünü, banka dışı finansal kuruluşlar %11'ini, reel sektör ise %6'sını gerçekleştirdi. Dolayısıyla özel sektör borçlanma araçlarının %49'unun vadesi 6 aydan kısadır. Banka dışı şirketlerin %73'ü ise 12-24 ay arası vadelerle borçlanmayı tercih etmektedir.

Banka borçlanmalarında öne çıkan isimler 10,6 milyar TL'lik ihraç miktarıyla İş Bankası; 6,7 milyar TL'lik ihraç miktarıyla Garanti Bankası; 5,9 milyar TL'lik ihraç miktarıyla Vakıfbank; 5,8 milyar TL'lik ihraç miktarıyla Yapı Kredi Bankası ve 4,8 milyar TL'lik ihraç miktarıyla Akbank oldu. Bu ihraççılar dışında her ikisi de 1 milyar TL tutarda olan iki işlem ile piyasada tek seferde en büyük ihraç miktarına ulaşan ihraççıları gerçekleştiren Halkbank dikkat çekti.

Bankacılık dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen işlemlerde öne çıkan sektörler, %47 payla faktoring sektörü, %26 payla leasing sektörü ve %12 ile aracı kurumlar oldu. Burada öne çıkan isimler ise sırasıyla 1.064 milyon TL, 730 milyon TL, 553 milyon TL ihraç miktarlarıyla Garanti Faktoring A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Deniz Finansal Kiralama A.Ş. oldu.

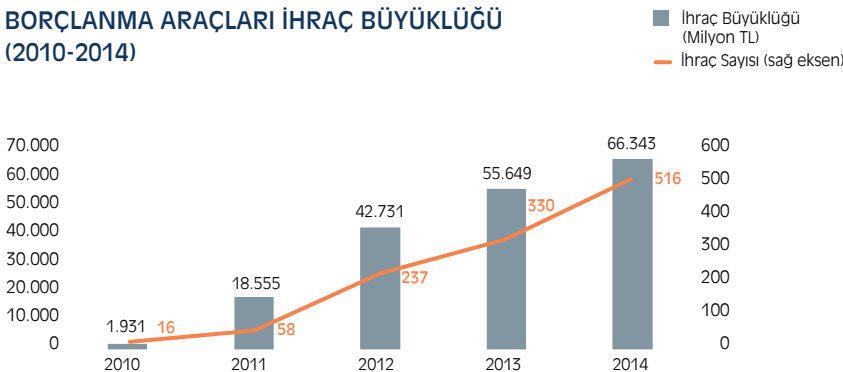
ÖZELLEŞTİRME VE KAMU ŞİRKET ARZLARI HARİÇ HALKA ARZLAR (2005-2014)



34,3

2014 YILI İSE, ÖZELLİKLE İLK YARI EMEA BÖLGESİNDE HAREKETLİ BİR DÖNEM YAŞANMASINA RAĞMEN TÜRKİYE HALKA ARZ PİYASASI İÇİN SÖNÜK GEÇEN BİR YIL OLDU. ÖZELLEŞTİRME VE KAMU ŞİRKET ARZLARI HARİÇ HALKA ARZLAR 34,3 MİLYON ABD DOLARI SEVİYESİNDE GERÇEKLEŞTİ.

BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ (2010-2014)



Reel sektör tarafından gerçekleştirilen işlemlerde öne çıkan isimler ulaştıkları 400'er milyon TL'lik ihrac miktarlarıyla Akfen Holding ve Gözde Girişim Sermayesi; sırasıyla 350 milyon TL ve 300 milyon TL ihrac miktarlarıyla Hacı Ömer Sabancı Holding ve YDA İnşaat ile 280 milyon TL ihrac büyüklüğüyle Karsan Otomotiv oldu.

Borçlanma araçları piyasasında bono ve tahvil ihraçlarının yanı sıra yurt içinde 1.049,1 milyon TL tutarında kira sertifikası (Bank Asya, Aktif Bank, Kuveyt Türk, Türkiye Finans), 451,7 milyon TL tutarında VDMK (Aktif Bank) ve 103,8 milyon TL tutarında yapılandırılmış bono (İş Yatırım) ihraçları yapıldı.

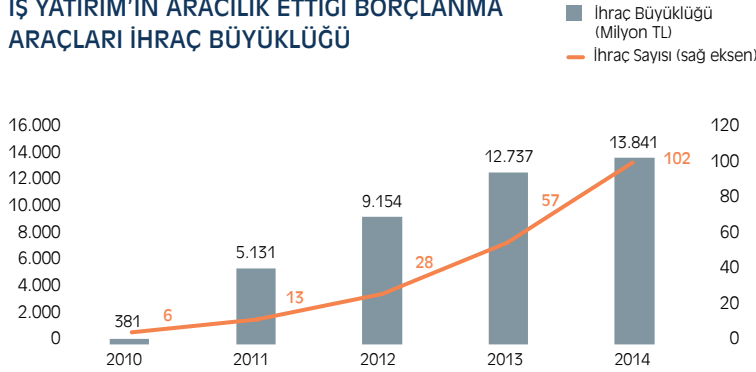
İŞ YATIRIM TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLEN İŞLEMLER

İş Yatırım aracılığıyla, 2010 yılından bugüne, 32 farklı ihraççı tarafından toplam 41,2 milyar TL tutarında 206 farklı borçlanma aracı ihracı gerçekleştirildi. Bu ihraçlardan 73 tanesi nitelikli yatırımcıya satış yöntemiyle, 133'ü halka arz yöntemiyle ihrac edildi. İhraççılar içerisinde 6 banka, 13 finans şirketi, 3 holding ve 10 sanayi şirketi bulunmaktadır. 2014 yılında bir önceki yıla göre aracılık edilen ihrac miktarı %9 artırılarak 13,84 milyar TL'lik rekor ihrac seviyesine ulaşıldı.

REKOR İHRAÇ

İŞ YATIRIM 2014 YILINDA BİR ÖNCEKİ YILA GÖRE ARACILIK EDİLEN İHRAÇ MİKTARINI %9 ARTIRDI VE 13,84 MİLYAR TL'LİK REKOR İHRAÇ SEVİYESİNE ULAŞTI.

İŞ YATIRIM'IN ARACILIK ETTİĞİ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ

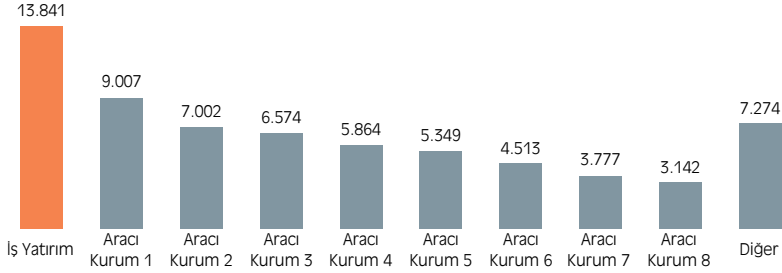


41,2

İŞ YATIRIM ARACILIĞIYLA, 2010 YILINDAN BUGÜNE, 32 FARKLI İHRAÇÇI TARAFINDAN TOPLAM 41,2 MİLYAR TL TUTARINDA 206 FARKLI BORÇLANMA ARACI İHRAÇ GERÇEKLEŞTİRİLDİ.

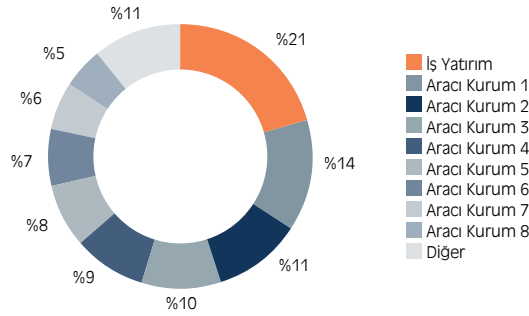
KURUMSAL FİNANSMAN

ARACI KURUM BAZINDA BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ - 2014 (MİLYON TL)

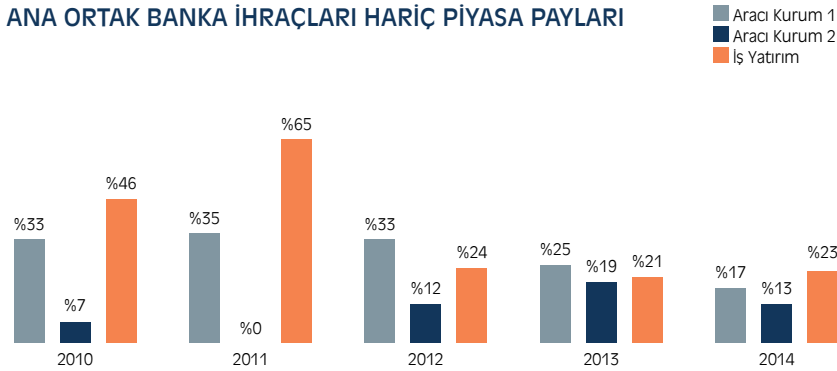


Bu kapsamda İş Yatırım borçlanma araçları piyasasındaki lider konumunu 2014 yılında da sürdürdü. 2014 yıl sonu itibarıyla İş Yatırım'ın pazar payı %21 olarak gerçekleşti.

BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇLARI PİYASA PAYLARI - 2014



ANA ORTAK BANKA İHRAÇLARI HARIÇ PİYASA PAYLARI



Aracı kurumların ana ortağı olan bankalar haricinde aracılık ettikleri ihraçlar dikkate alındığında, İş Yatırım 2014 yıl sonu itibarıyla %23 pazar payıyla ilk sırada yer almaktadır.

ÜÇ BÜYÜK ARACI KURUMUN ANA ORTAK BANKA HARIÇ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇLARI (2010-2014)

İş Yatırım	Aracı Kurum 1		Aracı Kurum 2	
	Adet	Tutar (Milyon TL)	Adet	Tutar (Milyon TL)
2010	6	281	2	200
2011	4	330	3	175
2012	13	1.314	22	1.808
2013	17	1.721	23	2.056
2014	68	3.241	24	2.322

3.241

ANA ORTAK BANKA HARIÇ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇLARI SIRALAMASINDA İŞ YATIRIM 2014 YILINDA 3.241 MİLYON TL İHRAÇ TUTARI İLE LİDER KONUMA YÜKSELMİŞTİR.

Düzenli olarak İş Yatırım aracılığıyla borçlanma aracı ihraç eden müşterilerin yanı sıra bu yıl Türkiye Finans, Koton, Aynes, Arzum ve İş GYO gibi yeni müşterilerin borçlanma aracı ve kira sertifikası ihraçlarına da aracılık edildi. Bu müşterilerden Arzum dışında tamamı borçlanma aracı piyasasında ilk defa ihraççı olarak yer aldı.

İş Yatırım'ın borçlanma araçları ihracına aracılık faaliyetindeki lider konumunu devam ettirerek, ihraççı adedini artırmak ve piyasaya alternatif ürünler sunarak yatırımcı tabanını ve ihraç miktarını artırması planlanmaktadır.

İŞ YATIRIM TARAFINDAN 2014 YILINDA ARACILIK EDİLEN BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇLARI

İhraççı	Toplam İhraç Miktarı (Milyon TL)	İhraç Sayısı
T. İş Bankası A.Ş.	10.600	34
ING Bank A.Ş.	924	4
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	730	40
İş Finansal Kiralama A.Ş.	250	3
TF Varlık Kiralama A.Ş.	239	2
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	200	2
Akfen Holding A.Ş.	200	2
Creditwest Faktoring A.Ş.	150	4
Orfin Finansman A.Ş.	100	1
İş Faktoring A.Ş.	100	1
Aynes Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	80	2
Koton Mağazacılık Tekstil ve Sanayi A.Ş.	75	1
Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.	73	2
Tam Faktoring A.Ş.	70	2
Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50	2
Toplam	13.841	102

KURUMSAL FİNANSMAN

BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ

Türkiye, yoğun bir ekonomik ve siyasi gündemle başlayan 2014 yılının ilk yarısında mali göstergeler dışında diğer ülkelerden siyasi risk algısı anlamında negatif ayrıştı.

Yabancı yatırımcıların büyük kısmı yerel seçimlerin tamamlanmasını bekledi. Yerel seçimler sonrasında geçici bir rahatlama yaşansa da Ağustos ayındaki Cumhurbaşkanlığı seçimi de yatırım kararlarının ertelenmesine neden oldu. Seçimler sonrasında ekonomi yönetiminde değişiklik olmaması piyasa tarafından olumlu karşılandı ve Eylül ayı başından itibaren yabancı yatırımcı ilgisi yeniden canlandı. Yabancı yatırımcıların yanı sıra, yurt içinde de yatırım fırsatlarını değerlendiren, sektör odaklı hareket eden yerli gruplar da gelişim gösterdi. Yabancı yatırımcı tabanı önceki yıllarda olduğu gibi ağırlıklı AB ülkeleri olmaktan çıkıp, Uzakdoğu ve Ortadoğu ülkelerinden bazı girişim sermayesi fonları ve stratejik yatırımcılarla birlikte dengeli bir hale geldi. 2014 yılında diğer bir gelişme de, yerli yatırımcıların artık dünya pazarlarında söz sahibi olma adına yurt dışında yaptıkları önemli satın almaların giderek artması oldu.

Ülkemizde 2014 yılında, toplam 284 adet işlem ve 28 milyar dolara yakın Birleşme ve Devralma (B&D) işlem hacmi gerçekleşti. Geçtiğimiz yıllarda yabancılar lehine olan işlem adetleri ve büyüklükleri 2013 yılından itibaren yerli yatırımcılar lehine döndü. 2014 yılı Aralık ayı itibarıyla, gerçekleşen büyük özelleştirmelerin de katkısıyla işlemlerin yaklaşık %80'ini yerli yatırımcılar tarafından gerçekleştirildi. Sadece özel sektör B&D hacimlerine bakıldığında bu oran yaklaşık %60 olarak

görülmektedir. Bu durumda yabancı yatırımcıların küresel anlamda yatırımlarında azalma ve yerli yatırımcıların gerek yurt içi gerekse yurt dışında şirket satın alma eğilimlerinin ve kabiliyetlerinin artması etkili oldu.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve diğer kamu ihaleleriyle birlikte, 2014 yılında 15 tane özelleştirme projesi tamamlandı. Milli Piyango, Kemerköy Termik Santrali, Yatağan Termik Santrali, Dalaman ve Bodrum-Milas Havalimanları ve FB Kalamış Marina'nın özelleştirmeleri öne çıkan işlemler oldu. Bu 14 işlemde yaklaşık 10,9 milyar dolar hacme ulaşıırken, bu tutar 2014'te toplam hacmin yaklaşık %40'ını oluşturdu.

Açıklanan işlem büyüklüklerinden 50 milyon dolar üzerinde 49 işlem tamamlandı ve bu toplam işlem sayısının %17'sini oluşturdu. 1 milyar dolar üzerinde büyüklüğe sahip 7 işlem gerçekleşti. Bunlar Yatağan Termik Santrali, TPAO'nun Total'den Şah Deniz sahası ve boru hattını alması, Çukurova'nın Turkcell hisselerini Alfa'dan satın alması, Kemerköy Termik Santrali özelleştirmesi, Milli Piyango özelleştirmesi, BBVA'nın Garanti Bankası'nda %15 pay alması ve Ülker'in United Biscuits'i satın almasıdır.

Girişim sermayesi (private equity) işlemlerinde Kasım 2014 itibarıyla açıklanan 21 işlemde yaklaşık 1,6 milyar dolar büyüklüğe ulaşıldı. Bu işlemlerden KKR'ın Un Ro-Ro'yu Actera-Esas Holding Ortaklığı'na satarak çıkış yapması, Goldman Sachs'in Petlim'e ortak olması, EBRD'nin Paşabahçe'ye ve IFC'nin Soda Sanayi'ye azınlık ortak olması ve Fiba Grubu'nun Florence Nightingale Hastaneleri'ni alması sıralanabilir. Girişim

sermayesi fonlarının ülkemize ve bölgeye yönelik olarak kurmuş oldukları fonlarda ciddi bir nakit birikimi olduğu ve 2015 yılında da Türkiye'de aktif arayışlarının olması beklenmektedir. Ayrıca konjoktürel gelişmelerin uygun olması durumunda 2015 yılında da mevcut yatırımlardan önemli çıkışlar beklenmektedir.

2015 yılında özelleştirme projelerinde elektrik üretim varlıkları, İGDAŞ, Halk Sigorta ve şeker fabrikalarının ihalelerine çıkılması beklenmektedir.

2014 YILINDA İŞ YATIRIM TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLEN B&D FAALİYETLERİ

B&D faaliyetleri kapsamında 2006 yılından itibaren başlayan özel sektör firmalarına yönelik pazarlama çalışmalarına aynı hızla devam edildi. Bu kapsamda çalışılan sektör grupları bazında çok sayıda özel sektör firmasına gidilerek tanışma toplantıları düzenlendi.

Özel sektör B&D işlemlerinin yanı sıra özelleştirme faaliyetleri kapsamında alıcı tarafta yer alarak danışmanlık hizmeti verildi. Çatalağzı Termik Santrali özelleştirmesi için Şölen Çikolata Gıda Sanayi'ne ve FB Kalamış Yat Limanı özelleştirmesi için Tepe İnşaat'a danışmanlık hizmeti verildi.

Tüm sektör grupları bazında 2014 yılında yeni sözleşmeler imzalandı ve yaklaşık 4 milyar dolar büyüklüğe ulaşabilecek yeni müşteri kazanıldı.

2014 yılında rakiplerine göre başarı göstererek yine en aktif kurumlardan biri olan İş Yatırım, yedi adet işlem tamamladı, bir adet işlemin de hisse satış sözleşmesi imzasını gerçekleştirdi.

2014 yılındaki işlemlerde bir alıcı, yedi satıcı taraf danışmanlığı verildi. Sektörel bazdaki dağılıma bakıldığında yaygın bir dağılım görüldü. İki enerji, iki hizmet/ilaç, bir üretim ve üç adet tüketici ürünleri sektörü işlemi tamamlandı. 2014 yılında danışman kullanılarak yürütülen işlemlerde İş Yatırım'ın payı işlem adedi bazında %15 oldu.

2015 yılında şirket B&D işlemlerinde 2014 yılındaki işlem hacminin yakalanması ve özelleştirme projelerine bağlı olarak işlem hacminin daha da artabileceği tahmin edilmektedir. 2015 yılında özelleştirme projeleri tarafında elektrik üretim varlıkları, İGDAŞ, Halk Sigorta ve şeker fabrikalarının ihalelerinin gündemde olması beklenmektedir.

Bu kapsamda İş Yatırım önceki dönemlerde olduğu gibi tüm büyük montanlı özelleştirme projelerinde alıcı taraf danışmanlıklarını sürdürerek, lider konumunu korumayı hedeflemektedir.

Özel sektör B&D işlemlerinde de mevcut danışmanlık projelerinden bir kısmı tamamlanarak, önceki dönemlerde olduğu gibi B&D sıralamalarında işlem adedi bazında liderliğin pekiştirilmesi hedeflenmektedir. Yurt dışı bağlantı ağı geliştirme konusunda mevcut ilişkiler sürdürülerek, yeni bağlantıların kurulması planlanmaktadır.

%80

ÜLKEMİZDE 2014 YILINDA, TOPLAM 284 ADET İŞLEM VE 28 MİLYAR DOLARA YAKIN BİRLEŞME VE DEVRALMA (B&D) İŞLEM HACMİ KAYDEDİLDİ. İŞLEMLERİN YAKLAŞIK %80'İNİ YERLİ YATIRIMCILAR TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLDİ.

2014 yılında tamamlanan sekiz adet projeye ilişkin bilgiler şu şekildedir:

2014 B&D İŞLEMLERİ

Hedef Şirket	Satıcı	Alıcı	Rolümüz	Sektör Ekibi
Pamuk Hes Elektrik	Enda Enerji, Karesi En., Limak	Güçlü Grup & Ömer Turanlı	Satıcı TD	Enerji
Senerji Enerji & Düzce En.	Soyak Group	Yıldırım Group	Satıcı TD	Enerji
Evciler Kimya	Şahıslar	Elemental Holdings	Satıcı TD	Hizmet/Sağlık/Lojistik
Tukaş Gıda	Oyak Girişim	Okullu Gıda, Cem & Cengiz Okullu	Alıcı TD	Tüketici Ürünleri
Moova Gıda	Söktaş Tekstil	Tat Konserve	Satıcı TD	Tüketici Ürünleri
Embil, Edko	Şahıslar	Exeltis	Satıcı TD	Hizmet/Sağlık/Lojistik
Ağır Sanayi Makine A.S.	Şişecam/Sodaş	CTS Makine	Satıcı TD	Temel Endüstri
Ant Gıda	İş Bankası	Mermerler Group	Satıcı TD	Tüketici Ürünleri

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

TEMETTÜDE VERİMLİ

ISMEN, 2014 yılında %6,3 temettü verimliliği ile yaklaşık %2 olan borsa ortalamasının çok üzerinde bir verimliliğe sahip oldu.

Yatırımcı ilişkileri çalışmalarına etkin bir şekilde devam edilen 2014 yılında yerli ve yabancı yatırım fonları, portföy yönetim şirketleri ile yatırım şirketlerinin yanı sıra, nitelikli yatırımcılarla da kurulan temaslar artırıldı.

Şubat ayında Türkiye’de faaliyet gösteren çok sayıda yerli ve yabancı portföy yönetim şirketinin katıldığı bir konferans gerçekleştirildi. Ayrıca, Nisan ayında Londra’da düzenlenen “2014 Hidden Riches” yatırımcı konferansına katılım sağlanarak yabancı yatırımcılarla da bire bir toplantılar yapıldı. Diğer yandan satış ekipleri aracılığıyla Türkiye’ye gelen birçok yabancı yatırımcıyla da görüşmeler gerçekleştirildi.

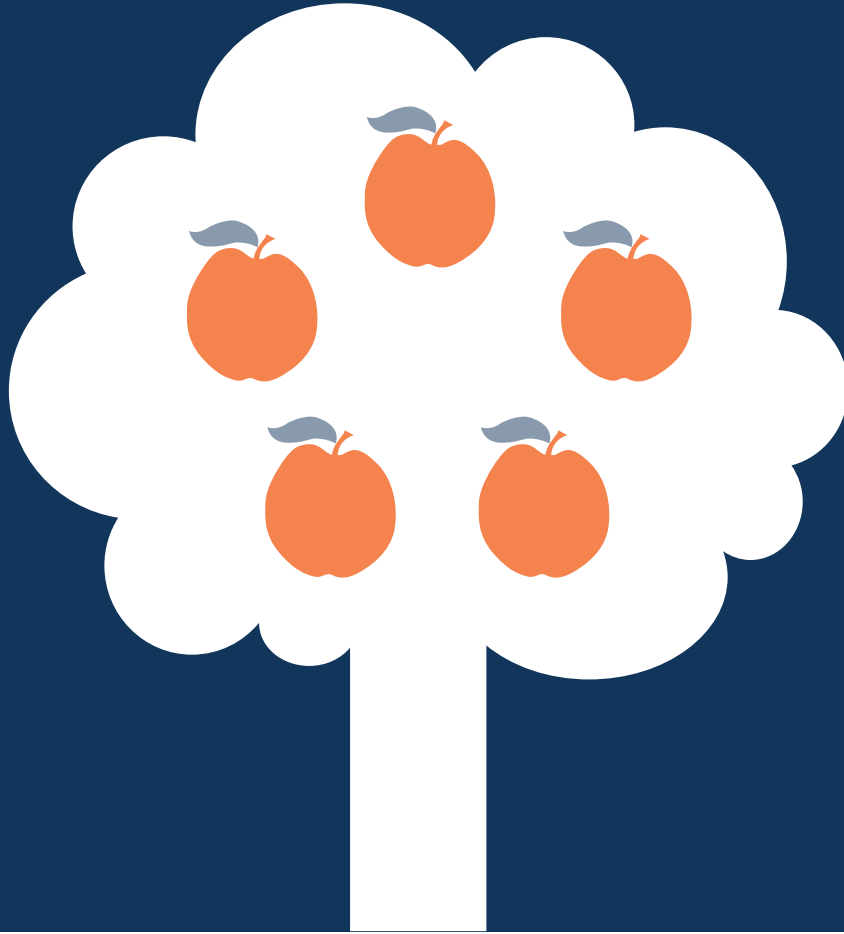
Yüksek faiz, dalgalı kur ve yerel seçim ortamının neden olduğu gergin siyasi gündem, yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Pay Piyasası’nda aşırı dalgalanmalara neden olurken, düşük işlem hacmi

de yatırımcıların piyasaya karşı olan mesafeli ve temkinli duruşunun açık bir göstergesi oldu. Bu dönemde özellikle yerli yatırımcılarla temas artırıldı ve ISMEN yatırımcısının yılın ilk çeyreğinde piyasaya paralel getiri elde etmesi sağlandı. Yerel seçim sonrasında likidite sıkıntısı ve olumsuz konsolidasyon etkisiyle ISMEN’de görülen baskıya, proaktif bir bilgilendirme ve algı yönetimiyle direnç gösterilmesi sağlandı ve ISMEN yatırımcılarının Haziran sonu itibarıyla %11 getiri elde etmesi sağlandı. Temmuz ayı başlarında ISMEN %15 ile ilk dokuz aylık dönem içinde en yüksek getiri seviyesine ulaştı ve BIST 100 endeksiyle paralel bir performans sergiledi. Ancak, Fed politikaları üzerinde yapılan spekülasyonlar ve jeopolitik risk nedeniyle özellikle Eylül ayında benzer piyasalara göre daha fazla değer kaybeden Borsa İstanbul Pay Piyasası’nın kötü performansı, ISMEN üzerinde de etkili oldu. Makul

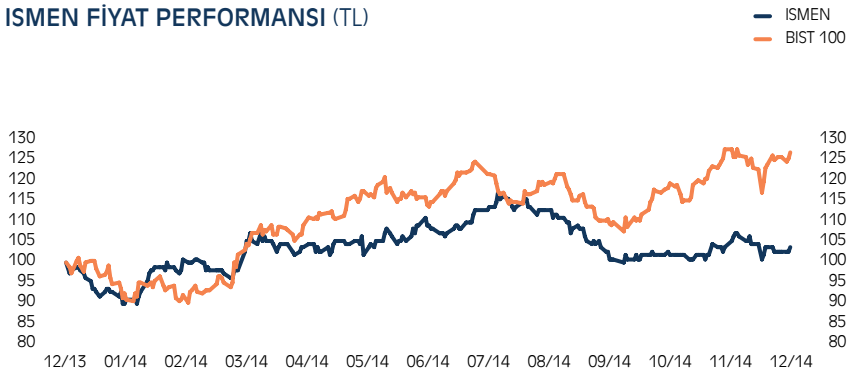
sayılabilecek seviyedeki satış baskısı karşılık göremediğinden, pay fiyatı geriledi ve dokuz ay itibarıyla getirisi %2,7 ile endeksin %7 gerisinde kaldı. Yılın sonunda ise ISMEN %3,6 getiri ile BIST 100’ün %18 gerisinde performans sergilemiş oldu.

Ancak, bu raporun kamuya açıklandığı tarih itibarıyla ISMEN’in son 12 aylık getirisi %25 olarak gerçekleşti.

Kasım ayında Oyak Yatırım tarafından yayımlanan raporda ISMEN’in hedef fiyatı 1,47 TL olarak belirlendi ve yatırımcılara “AL” tavsiyesi verildi. Londra merkezli olan ve al/sat önerisinde bulunmayan bağımsız araştırma şirketi Edison’un Aralık ayında yayımladığı raporda ise genel faaliyet ve finansal performansa ilave olarak özellikle aracılık sektörüne ilişkin yeni düzenlemelerin önümüzdeki dönemlerde İş Yatırım’a olumlu



ISMEN FİYAT PERFORMANSI (TL)

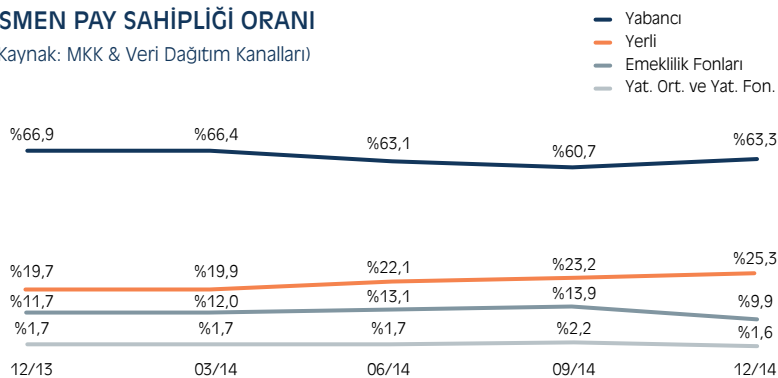


%25

YILIN SONUNDA ISMEN %3,6 GETİRİ İLE BIST 100'ÜN %18 GERİSİNDE PERFORMANS SERGİLEMİŞ OLDU. ANCAK, BU RAPORUN KAMUYA AÇIKLANDIĞI TARİH İTİBARIYLA ISMEN'İN SON 12 AYLIK GETİRİSİ %25 OLARAK GERÇEKLEŞTİ.

ISMEN PAY SAHİPLİĞİ ORANI

(Kaynak: MKK & Veri Dağıtım Kanalları)



YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

katkılar sağlamanın beklendiğine vurgu yapıldı. ISMEN araştırma raporlarına, İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr/www_ir_new adresli yatırımcı ilişkileri internet sitesinden erişilebilmektedir.

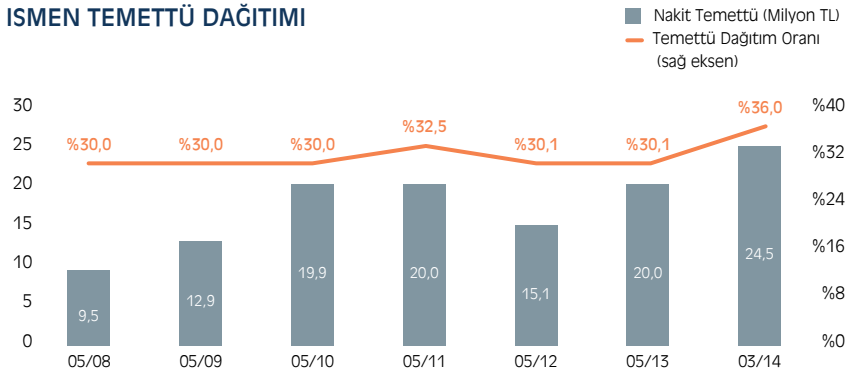
İş Yatırım'ın temettü politikası doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam edildi. Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan kâr dağıtım tablosuna göre dağıtılabilir kârın %36'sına karşılık gelen toplam 24,5 milyon TL brüt nakit temettü, Mart ayında pay sahiplerine dağıtıldı. Böylece, halka açık bir şirket olarak son 7 yılda dağıtılan 122 milyon TL

nakit temettüyle, Mayıs 2007'de elde edilen halka arz gelirinin %122'si nakit olarak ortaklara dağıtılmış oldu.

ISMEN, 2014 yılında %6,3 temettü verimliliği ile yaklaşık %2 olan borsa ortalamasının çok üzerinde bir verimliliğe sahip oldu. Ayrıca, geçen yıl olduğu gibi bu yıl da bedelsiz pay şeklinde temettü dağıtılmaya devam edildi. 2014 yılında 24,5 milyon TL nakit temettünün yanı sıra, toplam 21,5 milyon TL de bedelsiz sermaye artırım yoluyla Şirket ortaklarına pay olarak dağıtıldı.

İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecelendirme notu, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından Eylül ayında gözden geçirildi ve Şirket'in notu yukarı yönlü revize edildi. Buna göre Şirket'in toplam notu 8,81'den 8,91'e yükselirken, bu yükseliş "Pay Sahipleri" ve "Yönetim Kurulu" alanlarından sağlandı. ISMEN, revize edilen bu notla Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

ISMEN TEMETTÜ DAĞITIMI



%122

İŞ YATIRIM SON 7 YILDA DAĞITTIĞI 122 MİLYON TL NAKİT TEMETTÜYLE, MAYIS 2007'DE ELDE EDİLEN HALKA ARZ GELİRİNİN %122'SİNİ NAKİT OLARAK ORTAKLARA DAĞITMIŞ OLDU.

İŞ YATIRIM TEMETTÜ VE SERMAYE BİLGİLERİ

Tarih	İşlem Türü	Dağıtılan Nakit Temettü (Milyon TL)	Pay Başına Temettü (Kuruş)	Bedelsiz Sermaye Artırım Oranı (%)	Artırım Öncesi Sermaye (Milyon TL)	Artırım Sonrası Sermaye (Milyon TL)
Mayıs 08	T	9,5	8,0			
Mayıs 09	T	12,9	10,8			
Mayıs 10	T	19,9	16,7			
Haziran 10	B			67,5	119	200
Mayıs 11	T	20,0	10,0			
Temmuz 11	B			30,0	200	260
Mayıs 12	T	15,1	5,8			
Haziran 12	B			10,0	260	286
Mayıs 13	T	20,0	7,0			
Haziran 13	B*			8,6	286	311
Mart 14	T	24,5	7,89			
Haziran 14	B*			6,9	311	332

T: Nakit Temettü, B: Bedelsiz Sermaye Artırımı

* Bedelsiz sermaye artırım yoluyla pay şeklinde temettü

İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunun ana bölümler itibarıyla dağılımı önceki dönemle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME NOTU

Ana Bölümler	Önceki Dönem 03.03.2014	Güncelleme 05.09.2014
Pay Sahipleri	8,54	8,83
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04
Menfaat Sahipleri	8,51	8,51
Yönetim Kurulu	8,96	9,05
Toplam	8,81	8,91

İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notu da Fitch Ratings tarafından yapılan gözden

geçirme sonrasında, Haziran ayında Şirket'in ana ortağı İş Bankası'na paralel bir şekilde AA+ olarak belirlenmiştir.

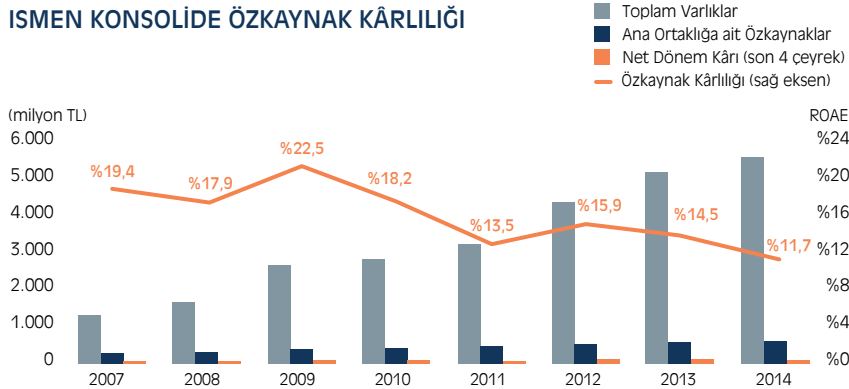
2014 yılında İş Yatırım'ın kamuyu aydınlatma yükümlülükleri de eksiksiz olarak yerine getirildi ve elektronik ortam etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaya devam edildi. Yıl içerisinde İş Yatırım'ın gerek halka açık şirket olmasıyla gerekse aracı kurum kimliğiyle KAP'a 1.195 adet açıklama gönderildi.

2014 yılında Yatırımcı İlişkileri tarafından İş Yatırım'ın stratejik planlama sürecine de önemli katkılar sağlanmıştır. Özellikle yeni sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde sektörde yaşanan/yaşanabilecek gelişmeler yakından takip edilip gerekli analizler yapıldı. Bu analiz sonucunda hazırlanan Stratejik Planlama Raporu Yürütme Kurulu'na sunuldu.

Gerekli durumlarda konsolidasyona tabi olan ve payları borsada işlem gören İş Yatırım'ın bağlı ortaklıkları da yatırımcı ilişkileri çalışmalarına destek olundu.

Camiş Menkul Değerler A.Ş. ile 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136-158 maddeleri ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2014 tarih ve 18/582 sayılı kararı ile izin verilmiştir. Birleşme Sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili tarafından 30 Haziran 2014 tarihinde tescil, 4 Temmuz 2014 tarih, 8605 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Camiş Menkul Değerler A.Ş. bu tarih itibarıyla infisah edilerek, tüm alacak ve borçlarıyla beraber kül halinde İş Yatırım'a devroldu.

İSMEN KONSOLİDE ÖZKAYNAK KÂRLILIĞI



%11,7

2014 YILI SONU İTİBARIYLA İŞ YATIRIM'IN ÖZKAYNAK KÂRLILIĞI %11,7 OLARAK KAYDEDİLDİ.

KONSOLIDASYONA TABİ İŞTİRAKLER

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	100,0	5.500.000 GBP
IS Investments Gulf Ltd.	1.000.000 USD	100,0	1.000.000 USD
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	74,00	14.800.000 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,00	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.292 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28.3.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetlerinde bulunabilir.

İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Faaliyet konusu, esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

İş Girişim, 1 Aralık 2014 tarihinde 17,5 milyon TL yatırım tutarıyla, Radore Veri Merkezi Hizmetleri A.Ş.'nin %28,5'ini iktisap etmiştir.

STRATEJİK

STRATEJİK KONSOLİDASYON YAPISI, İŞ YATIRIM'IN PERFORMANSINI GÜÇLENDİRİYOR.

İŞ GİRİŞİM'İN UZUN VADELİ YATIRIMLARI - 31 ARALIK 2014

Şirket	Gerçeğe Uygun Değerleri (Milyon TL)	Ortaklık Payı (%)	Sektör
Toksöz Spor	35,7	55,0	Perakende
NumNum Restoranları	23,0	61,7	Perakende
Radore Veri Merkezi	17,6	28,5	Teknoloji
Nevotek	17,3	81,2	Teknoloji
Ortopro	9,5	32,5	Sağlık

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Ortaklığın faaliyet konusu, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2014 Aralık sonu portföy büyüklüğü 260 milyon TL'dir. Kamuya açıklanan Aralık ayı verilerine göre İş Yatırım Ortaklığı'nın Net Aktif Değeri sektörün %58'ini oluşturmaktadır.

PORTFÖY DEĞER TABLOSU (02.01.2015)

Menkul Kıymetin Türü	Toplam Değer / Net Varlık Değeri (TL)	Genel (%)
PAY	37.691.213,39	14,57
BORÇLANMA ARAÇLARI	219.008.709,77	84,65
DİĞER VARLIKLAR	2.018.268,45	0,78
ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	258.718.191,61	100,00
HAZIR DEĞERLER (+)	9.768,94	
ALACAKLAR (+)	1.811.066,66	
DİĞER VARLIKLAR (+)	65.410,05	
BORÇLAR (-)	(549.774,48)	
NET VARLIK DEĞERİ	260.054.662,78	
PAY SAYISI	160.599.284	
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞER	1,62	

MAXIS INVESTMENTS LTD.

Sermayesinin tamamı İş Yatırım'a ait olan Maxis Investments, uluslararası sermaye piyasalarında faaliyette bulunmak üzere, dünya finans merkezlerinden Londra'da, FCA (UK Financial Conduct Authority) tarafından denetlenen bir aracı kuruluş olarak yapılandırılmıştır.

EFES VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Finansal kuruluşların sorunlu alacaklarının satın alınması, tahsilatı ve sorunlu firmaların finansal yeniden yapılandırılması alanında ülkemizin önde gelen varlık yönetim şirketi olmayı hedeflemektedir. Bu hedef kapsamında çalışmalarını şeffaf ve başta hissedarları olmak üzere tüm taraflara değer katan çözümler üretecek şekilde yürütmeyi gözetmektedir.

IS INVESTMENTS GULF LTD.

İş Yatırım'ın sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere Birleşik Arap Emirlikleri, Dubai'de kurulmuş bağlı ortaklığının faaliyetlerine son verilerek tasfiye edilmesine ilişkin karar 07.04.2014 tarihinde kamuya açıklandı. Süreç devam etmektedir.

ARAŞTIRMA

KATMA DEĞER

2014 yılında ekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam edildi.

2014 yılında ekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam edildi.

Borsa İstanbul Pay Piyasası değerinin %90'ını oluşturan 86 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretmek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunmaya devam edildi. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilerek oluşturulan model portföy, 2014 yılında BIST 100 endeksinin %17,6 üzerinde performans sergiledi.

Gerek yurt içi gerekse yurt dışındaki kurumsal ve nitelikli yatırımcıların İş Yatırım'ın bünyesine katılımında ve memnuniyetlerinin sürdürülmesinde aktif rol alınmaya devam edildi. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik ekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileri ile ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar yazılıp sunular yapıldı. Yurt içinde kurumsal

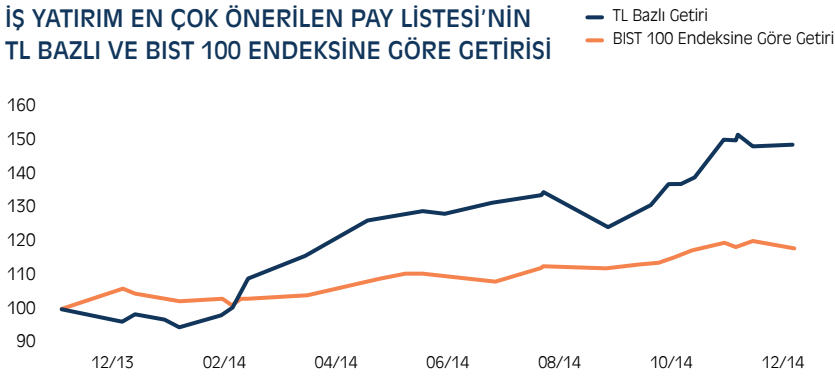
yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlendi.

Yurt içi ve yurt dışı satış sürecine aktif katılım 2014 yılında artarak devam etti. Borsa İstanbul şirketlerinin yurt dışında yatırımcılara tanıtılması amacıyla Yurt Dışı Satış ekibiyle birlikte Londra ve Bodrum'da geniş katılımlı yatırımcı konferansları düzenlendi. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı toplantıları (roadshow) yapıldı. İş Yatırım Araştırma ve Yurt Dışı Satış uzmanları Kıta Avrupası, İngiltere ve ABD'de yabancı yatırımcılarla buluşup ülkenin makroekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymetlerinin görünümü ve stratejileriyle ilgili toplantılar düzenledi. Yurt içi kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek için İstanbul'da bire bir toplantılar yapıldı.

2015 yılında müşteri taleplerine paralel olarak takip edilen şirket sayısının artırılması planlanmaktadır. Ayrıca, BIST 100 dışındaki şirketleri de içeren ikincil bir takip listesi oluşturulmuş, bu şirketler içinden seçilen şirketlerin zaman içinde takip listesine eklenmesi hedeflenmiştir. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde pay ve borçlanma araçları tarafında araştırma görüş ve raporlarına ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.



İŞ YATIRIM EN ÇOK ÖNERİLEN PAY LİSTESİ'NİN TL BAZLI VE BIST 100 ENDEKSİNE GÖRE GETİRİSİ



%17,6

MODEL PORTFÖY, 2014 YILINDA
BIST 100 ENDEKSİNİN %17,6
ÜZERİNDE PERFORMANS SERGİLEDİ.

RISK YÖNETİMİ

ETKİN KONTROL

Kurumun taşıdığı piyasa riskleri “riske maruz değer” yaklaşımı ile günlük olarak takip edilip ilgili taraflarla günlük olarak paylaşılmakta ve bu sayede kurum genelinde risk kültürünün yerleşmesi ve risk iştahının yönetimi sağlanmaktadır.

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 2012 yılında Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Risk Komitesi 2014 yılı içinde de düzenli olarak toplantılarına devam etti.

Kurumun taşıdığı piyasa riskleri “riske maruz değer” yaklaşımı ile günlük olarak takip edilip ilgili taraflarla günlük olarak paylaşılmakta ve bu sayede kurum genelinde risk kültürünün yerleşmesi ve risk iştahının yönetimi sağlanmaktadır. Ayrıca, ana hissedarımız İş Bankası’na da aylık olarak ayrıntılı risk raporları, üç aylık periyotlarda da iştiraklerimizin taşıdıkları risklere ilişkin bilgileri içeren konsolide risk raporları

sunuldu. Bu raporlar Risk Komitesi toplantılarında da değerlendirildi.

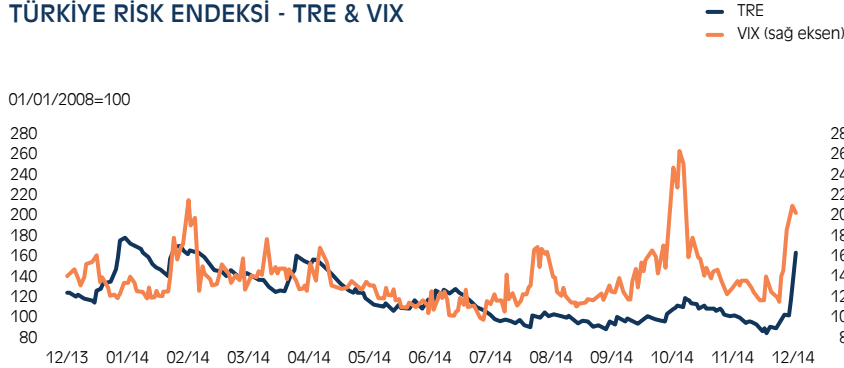
2014 yılı içinde, risk değerlendirmesine esas alınan pozisyon verisinin konsolidasyonu ve bu veriye Yatırım Bankacılığı Veritabanı üzerinden esnek ve sistematik erişimin artırılması amacıyla altyapı iyileştirme çalışmalarını büyük ölçüde tamamlayan İş Yatırım, risk hesaplamalarında kullandığı piyasa verisi kaynakları içine Reuters’in yanı sıra, Bloomberg verisini de dahil ederek hem nitelik hem de nicelik olarak piyasa verisine erişim imkanlarını artırdı.

Bu yıl içinde de portföy yönetim şirketleri için kurduğu yeni nesil yatırım fonlarına kurumsal aracılık hizmeti sunan İş Yatırım, aynı zamanda talep halinde bu şirketleri kurumsal risk yönetimi hizmetiyle de desteklemeye devam etti. Bu kapsamda, uluslararası portföy

risk yönetimi ilkeleri gözetilerek düzenli olarak finansal risk ölçüm ve analizler gerçekleştirildi ve yatırımcılara yönelik portföy risk raporları hazırlandı. Yatırım fonlarının ve portföy yönetim şirketlerinin risk ölçüm raporlarının haftalık olarak ilgili kurumlara düzenli olarak raporlanmasına devam edildi.

Veri erişiminde gerçekleştirilen iyileştirme çalışmaları sonucunda 2014 yılında; risk kontrolü amacıyla oluşturulan ve kurum pozisyonlarını içeren veritabanı ile RiskTürk yazılımının hesaplama sonuçlarının yer aldığı tabloların SAP Business Objects ile entegrasyonunun sağlanması sonucunda risk raporlama ve iç yükümlülük kontrollerinin otomasyonu sağlandı. Böylelikle, mevcut insan kaynağının daha nitelikli faaliyetlere yönlendirilmesi ile verimlilik artışı sağlandı.

TÜRKİYE RİSK ENDEKSİ - TRE & VIX



10-26

YILLIK VIX ENDEKSİ 10 İLE 26 SEVİYELERİ ARASINDA DALGALI SEYRETTİ. YIL İÇERİSİNDE VIX ENDEKSİNE GÖRE DAHA DENGELİ SEYREDEN TRE, YILIN SON AYINDA YIL İÇERİSİNDEKİ EN YÜKSEK SEVİYESİNİ GÖRDÜ.

İş Yatırım'ın müşterilerine önerdiği yatırım araçları için farklı vadelerde volatilité tahminleri ile günlük riske maruz değer bilgileri interaktif bir ortamda güncel olarak şubelerin kullanımına sunuldu.

Muhtemel müşteri zararlarının itibar kaybına neden olmaması amacıyla, yeni sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde kuruculuk ve portföy yöneticiliğinin devirleri sonrasında da İş Yatırım aracılığıyla müşterilere sunulmaya devam edilecek Serbest Yatırım Fonları'nın portföy içerikleri ve saklama esaslarına ilişkin ilkeler belirlendi.

2015 yılında;

- Kredi riskinin kontrol altına alınması amacıyla yerel bankalara ilişkin bir içsel derecelendirme ve limit belirleme mekanizması oluşturulması,
- Takas riskinin kontrol altına alınması amacıyla 2014 yılında yapılmış olan çalışmalar neticesinde kısmen oluşturulmuş olan düzenlemelerin devreye alınması,
- Portföy yönetim şirketlerine risk yönetim danışmanlığı verilmesi,
- 2014 yılı içerisinde volatilité ve riske maruz değer hesaplarını içerecek şekilde şubelerin kullanımına sunulan interaktif ortamın geliştirilmesi ve içeriğinin ihtiyaca göre zenginleştirilmesi planlanmaktadır.

Uluslararası gelişmelere bakıldığında ise; yıllık VIX endeksi 10 ile 26 seviyeleri arasında dalgalı seyretti. Yılın ilk ayında ABD ekonomisinin ekonomik göstergelerinin büyümeyi destekleyici yönde olmayışı ve Fed'in varlık alım programını kademeli olarak azaltmaya başlaması ve ABD dolarının diğer para birimleri karşısındaki artışı, VIX endeksinde sıçramaya sebep oldu. Fed'in faiz artırımına uzun süre gitmeyeceğine yönelik açıklamaları VIX'in normal seyrine dönmesinde etkili olurken, Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan gerginlikler ve gelişmiş ülkelere yönelik büyüme endişeleriyle endeks tekrar yükselişe geçti. Düşen petrol fiyatlarının Rusya ekonomisi üzerindeki olumsuz etkisi ve Rus rublesindeki değer düşüşü, Fed'in varlık alımını sonlandırması ve gelişmiş ülke ekonomilerinin kötüye gitmesi, endeks seviyesinin yıl içerisinde en yüksek seviyeye gelmesine neden oldu.

Öte yandan, yılın ilk aylarında dünya genelinde reel ve nominal faizlerin artmaya başlamasıyla piyasa beklentisine paralel TCMB'nin faiz artışı ile TL'deki değer kaybı azaltılarak artan oynaklık dengelendi. Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan gerginlik, Rus rublesindeki düşüş ve artan jeopolitik riskler, Irak'ta yaşanan çatışmalar, yerel seçimler öncesinde yaşanan politik belirsizlikler nedeniyle piyasalardan yabancı fon

çıkışı oldu ve fiyat seviyelerinde yaşanan oynaklık TRE'ye yükselik olarak yansdı. Enerji maliyetlerindeki düşüş ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin büyümeyi canlandırarak cari açık görünümünü iyileştirmesi ile endekste dengelenme yaşandı. Yıl içerisinde VIX endeksinde göre daha dengeli seyreden TRE, yılın son ayında ABD doları endeksindeki artışın tüm diğer para birimlerinde olduğu gibi TL'de de değer kaybına yol açması ve Türkiye'nin önemli bir ticari ortağı olan Rusya'da görülen dalgalanmalar nedeniyle yıl içerisindeki en yüksek seviyesini gördü.

İş Yatırım, 2015 yılında kurumsal yönetim anlayışı çerçevesinde risk yönetimi çalışmalarına devam edecektir.

GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELER

İSTİKRARLI BÜYÜME

Türkiye’de yatırım şirketlerinin sayısının, mevcut sayıya göre önemli oranda azalması ve bunlardan sadece az sayıda bir kısmının “geniş yetkili” grupta yer alması beklenmekte ve bu düzenlemenin özellikle yılın ikinci yarısından itibaren İş Yatırım’ın aracılık faaliyetlerine ve gelirlerine olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.

İş Yatırım’ın 2015 yılı faaliyet ve finansal performansına ilişkin genel değerlendirmeler;

- Yatırım kuruluşlarının faaliyet izni almasına ilişkin esasları, yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetleri ve bunların sunumu sırasında uyulacak ilke ve esasları düzenleyen Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği’ne uyum süreci, Temmuz 2015 itibarıyla sona erecektir. Temel olarak mevduat bankacılığı ve yatırım bankacılığı faaliyetlerini birbirinden ayıran düzenlemenin özellikle yılın ikinci yarısından itibaren Şirket’in aracılık faaliyet ve gelirlerine olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.
- Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği ile aracı kurumların asgari özsermaye miktarını “dar yetkili” aracı kurumlar için 2 milyon TL, “kısmi yetkili” aracı kurumlar için

10 milyon TL ve “geniş yetkili” aracı kurumlar için 25 milyon TL olacak şekilde değiştirilmiştir. Bahse konu düzenlemeye uyum süreci Temmuz 2015 itibarıyla sona erecektir. Bu çerçevede Türkiye’de yatırım şirketlerinin sayısının, mevcut sayıya göre önemli oranda azalması ve bunlardan sadece az sayıda bir kısmının “geniş yetkili” grupta yer alması beklenmekte ve bu düzenlemenin özellikle yılın ikinci yarısından itibaren Şirket’in aracılık faaliyetlerine ve gelirlerine olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.

- 2013 yılında yürürlüğe giren yeni bireysel emeklilik düzenlemesi ile devlet tarafından yıllık 3.000 TL üst sınır olmak üzere, bireysel emeklilik sistemine dahil olan emeklilik fonu ödeyicilerine her ay yaptıkları ödemenin %25’i kadar ilave katkı sağlanmaya başlandı. Türkiye’de bireysel emeklilik ödeyicilerinin büyük çoğunluğunun faydalanmakta

olduğu bu düzenlemenin, geride kalan iki yıl içinde sisteme önemli katkı sağladığı görüldü. Kamuoyunda devlet katkısı olarak bilinen bu düzenlemenin 2015 yılında da Şirket’in yönettiği konsolide portföy büyüklüğüne önemli katkı sağlamaya devam edeceği düşünülmektedir.

- Şirket’in 2015 yılı özkaynak kârlılığının %13-17 aralığında gerçekleşmesi hedeflenmektedir.
- 2015 yıl sonu makro-ekonomik beklentilerinden yatırımcıların öncelikle takip ettiği büyüme (GSYH), enflasyon ve cari açık/ milli gelir oranlarının sırasıyla %3,5, %5,6 ve %4,4 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.
- Şirket, her zaman olduğu gibi organik/inorganik büyüme konusundaki değerlendirmelerine devam edecektir.

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 MART 2015 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması,
2. 2014 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu'nun okunması ve müzakeresi,
3. 2014 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaya sunulması,
4. Dönem içinde Yönetim Kurulu üyeliğine yapılan atamaların onaya sunulması,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2014 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
6. 2014 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin saptanması,
9. Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun seçimi,
10. 2014 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması,
11. 2015 yılında yapılacak bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
12. Dilek ve öneriler.

YÖNETİM KURULU KÂR DAĞITIM ÖNERİ KARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanan finansal raporlara göre Şirket, 2014 yılı faaliyetlerinden 62.895.770,00 TL vergi sonrası konsolide net kâr, yasal kayıtlara göre ise 44.713.369,51 TL net kâr elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 2.235.668,48 TL tutarında, %5 oranında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan ve 19.586,75 TL tutarındaki yıl içinde yapılan bağışların eklenmesinden sonra 60.679.688,27 TL'nin birinci kâr payı matrahı, yasal kayıtlarda ise 42.477.701,03 TL net dağıtılabilir dönem kârı olduğu görülmüştür.

Sayfa 55'te yer alan kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan cari dönem kârından; 2.235.668,48 TL'nin I.Tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasına,
- 12.135.937,65 TL tutarında birinci kâr payı, 3.917.581,00 TL tutarında ikinci kâr payı ve 30.946.481,35 TL olağanüstü yedeklerde tutulan geçmiş yıl kâr tutarı olmak üzere toplam 47.000.000,00 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kâr payı olarak dağıtılmasına,
- 3.040.000,00 TL'nin II. tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasına, yasal kayıtlarda kalan 23.384.182,38 TL dönem kârının 23.000.000,00 TL'sinin bedelsiz pay olarak sermayeye eklenmesine, 384.182,38 TL'sinin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasının önerilmesine,

- Ayrıca; yukarıdaki kâr payı dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde dağıtılacak olan 47.000.000,00 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 %14,1566 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya 0,1416 TL brüt = net nakit kâr payı ödenmesine,
- Diğer pay sahiplerine %14,1566 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya brüt 0,1416 TL, net 0,1203 TL nakit kâr payı ödenmesine,
- Genel Kurul'a kâr dağıtım tarihi başlangıcının 26.03.2015 Perşembe günü olarak önerilmesine

karar verildi.

2014 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2014 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		332.000.000,00
2.	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		22.496.781,57
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	100.491.847,00	44.713.369,51
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(7.921.637,00)	0,00
5.	Net Dönem Kârı	62.895.770,00	44.713.369,51
6.	Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(2.235.668,48)	(2.235.668,48)
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	60.660.101,52	42.477.701,03
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	19.586,75	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	60.679.688,27	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı		
	- Nakit	12.135.937,65	
	- Bedelsiz	23.000.000,00	
	- Toplam	35.135.937,65	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara ve Benzeri Kişilere Kâr Payı	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	3.917.581,00	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	3.040.000,00	
17.	Statü Yedekleri	0,00	
18.	Özel Yedekler	0,00	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	18.566.582,87	384.182,38
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	30.946.481,35	
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler	30.946.481,35	
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI ORANI (%)	1-TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)		TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET*	A	*				
	B	*				
	TOPLAM	39.950.000,00	23.000.000,00	%103,77	0,1896	%18,96

(*) Brüt: 47.000.000 TL nakit kâr payı için hazırlanmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM UYUM BEYANI

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan olumsuz ekonomik ve politik gelişmeler, şirketler, yatırımcılar ve ilgili tüm taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2015 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri olacaktır.

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 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 uygulanması zorunlu kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinin yanı sıra, 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 2014 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,81'den 8,91'e yükseltildiği 5 Eylül 2014 tarihinde kamuya açıklandı.

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

Ana Bölümler	Önceki Dönem 03.03.2014	Güncelleme 05.09.2014
Pay Sahipleri	8,54	8,83
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04
Menfaat Sahipleri	8,51	8,51
Yönetim Kurulu	8,96	9,05
Toplam	8,81	8,91

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

Bu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarihli Haftalık Bülteni'nde ilan edilen bilgi ve başlıkları içermekte olup, ayrıca Kurumumuz tarafından açıklanması uygun bulunan ilave bazı bilgileri de içermektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

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.

- Yurt içinde ve yurt dışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarına katılmak.
- İcra Kurulu'na kaynak oluşturması amacıyla Şirket'in Stratejik Planlama Raporunu hazırlamak.
- 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 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.
- En az 3'er aylık dönemler itibarıyla ve gerekli görülen diğer zamanlarda, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmaları hakkında Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na rapor sunmak.
- Pay fiyat performansını takip etmek ve fiyat performansını iyileştirmek için önerilerde bulunmak.
- Şirket'in SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum seviyesinin yükseltilmesi için çalışmalarda bulunmak ve konu hakkında 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 yanıtlamakta, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katılmakta ve tele-konferanslar düzenlenmektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kâr dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. Yurt içi nitelikli ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar ise çoğunlukla bire bir toplantı şeklinde sorularını yöneltmektedir. Birime yazılı bilgi talebi iletilmediğinden, sayı olarak kayıt tutulmamaktadır.

Yönetim Kurulu'nun 16.03.2009 tarihli kararı uyarınca Ozan Altan'ın Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olarak atandığı 17.03.2009 tarihinde kamuya duyuruldu.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

İnternet sitemizde de yer alan Yatırımcı İlişkileri yetkilileri ile sorumlu Genel Müdür Yardımcısı'nın iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Funda Çağlan Mursaloğlu

Genel Müdür Yardımcısı

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans

Türü: İleri Düzey

Tel: 212- 350 23 48

Faks: 212- 350 20 01

E-Posta: cmursaloglu@isyatirim.com.tr

Ozan Altan

Birim Yöneticisi

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans

Türü: İleri Düzey - Kurumsal Yönetim

Derecelendirme - Türev Araçlar

Tel: 212 - 350 28 72

Faks: 212 - 350 28 73

E-Posta: oaltan@isyatirim.com.tr

Alper Alkan, CFA

Uzman

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans

Türü: İleri Düzey - Kurumsal Yönetim

Derecelendirme - Türev Araçlar

Tel: 212 - 350 25 22

Faks: 212 - 350 25 23

E-Posta: aalkan@isyatirim.com.tr

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11'inci maddesinin 2'nci bendi uyarınca Yatırımcı İlişkileri iletişim bilgileri 05.03.2014 tarihinde KAP'a aktarıldı.

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

Dönem içinde 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 ve 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, sermaye artırımları 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 iletişim bilgileri bilinen yatırımcılarımıza e-posta aracılığıyla bilgilendirme yapıldı ve önde gelen medya kuruluşlarına basın bülteni gönderildi. Şirket'te 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 talebi konusunun 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, 2013 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısını 25 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirdi. Genel Kurul toplantısı için davet, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen süreye uygun olarak 27 Şubat 2014 tarihinde KAP'ta; Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 4 Mart 2014 tarih ve 8520 sayılı nüshasında, Şirket internet

sitesinde, 28 Şubat 2014 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemi (e-GKS)'nde 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 İngilizce olarak iletişim bilgileri bilinen yabancı pay sahiplerimize e-postayla da iletildi.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda hazır bulunanlar listesinin tetkikinden, Şirket'in 150.000 TL'si A grubu, 310.350.000 TL'si B grubu olmak üzere toplam 310.500.000 TL itibari değerli Şirket paylarının; 150.000 TL'si A grubu, 19.896.235,45 TL'si tevdi edilen toplam 218.657.998,53 TL itibari değerli B grubu olmak üzere payların temsilen, 100,00 TL itibari değerli B grubu payların ise asaleten toplantıda temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

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 bağımsız üyeliği için aday gösterilen kişilerin özgeçmişleri internet sitemizde yayımlandı. Genel Kurulda soru yöneltildiğinden, genel kurulda

yöneltilen soru ve yanıtlara ilişkin kamuya açıklama yapılmamıştır.

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 üst 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 bulunur.

Bu yıl ikinci kez gerçekleştirilen elektronik genel kurul süreci fiziki genel kurula paralel olarak başarıyla tamamlandı.

Pay sahipleri tarafından Genel Kurul için gündem önerisi verilmedi ve ayrıca genelde kurulda herhangi bir soru da iletilmedi. Ayrıca, dönem içinde bağımsız üyeleri

çoğunluğunun oyunu gerektirecek bir kararın alınamaması nedeniyle genel kurul gündemine giren bir konu da olmadı.

Yönetim Kurulunun önerisi doğrultusunda ve ilgili mevzuat çerçevesinde güncellenen Kâr Dağıtım Politikası genel kurul toplantısında onaylandı. 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.

İdari sorumluluğu bulunanlar ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri tarafından şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış ve ayrıca, şirketimiz ve/veya bağlı ortaklıklarının işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

Oy Hakları ve Azlık Hakları

Oy haklarında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak, A Grubu pay sahiplerinin sadece Yönetim Kurulu üye seçiminde imtiyazları vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin altısı A Grubu pay sahipleri, üçü B

Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır. Azlık tarafından Yönetim Kurulu'na aday gösterimi yapılmamıştır. Ana Sözleşme'de azlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir.

Bağlı Ortaklıklarımız

Şirketimiz ve bağlı ortaklığımız Camış Menkul Değerler A.Ş. ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Tebliği'nin 13'üncü maddesi çerçevesinde "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yönteminin uygulanarak devir almak suretiyle birleşme işlemi tamamlandı ve işlem 30.06.2014 tarihinde tescil edildi.

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. İlgili mevzuat çerçevesinde güncellenen kâr dağıtım politikamız 25 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylandı. Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz (www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) ile yıllık ve

Ticaret Unvanı	Bağlı Ortaklığın Sermayesi	Bağlı Ortaklığın Sermayesindeki Payımız
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	%100,0
IS Investments Gulf Ltd.*	1.000.000 USD	%100,0
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	%74,0
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	%70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	%29,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.559.284 TL	%28,9

* Sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere Birleşik Arap Emirlikleri, Dubai'de kurulmuş bağlı ortaklığımızın faaliyetlerine son verilerek tasfiye edilmesine ilişkin karar 07.04.2014 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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.

Kârın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

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

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

b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması ve Şirket'in mali yapısı ile sermaye yeterliliğinin öngörülen seviyelerde bulunması ve genel kârlılık durumu

dikkate alınarak dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde nakit kâr payı avansı dağıtılabilir. Nakit kâr payı avansının dağıtılabilmesi için Genel Kurul tarafından ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Genel Kurul tarafından kâr payı dağıtılması kararı alındığı takdirde nakit kâr payı dağıtımını en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımını ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu

üyelerine ve Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

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

İş Yatırım, 2013 yılı kârından kâr dağıtım politikasına uygun olarak 28.03.2014 tarihinde 24.500.000.-TL tutarında, dağıtılabilir kârın %36'sı oranında nakit temettü dağıttı. Ayrıca, 21.500.000.-TL tutarında, dağıtılabilir kârın %31,6'sı oranında bedelsiz pay şeklinde temettü de 06.06.2014 tarihinde dağıtıldı. Böylelikle, 2013 yılı dağıtılabilir kârın toplam %67,6'sı Şirket ortaklarına dağıtıldı.

Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar çerçevesinde 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 "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 Politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme Politikasının koordinasyonu için "Yatırımcı İlişkileri Birimi" başlığında iletişim bilgileri verilen yetkililer görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer bu sorumluluklarını Kurumsal Yönetim Komitesi ile yakın bir çalışma içinde yerine getirirler.

Bilgilendirme Politikasının Genel Çerçevesi

İş Yatırım, başta Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde içsel bilgi niteliği taşımayan, yatırımcıların yatırım kararlarını ve 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 Politikasının 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 açıklamalarla 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,
- Ticaret Sicil Bilgileri,
- Ortaklık Yapısı ve İştirakler,
- Ana Sözleşme,
- Yönetim Kurulu ve Yönetim,
- Bağımsız Üye - Bağımsızlık Beyanı,
- Yönetim Kurulu Çalışma Esasları,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporları,
- İş Yatırım (ISMEN) İle İlgili Araştırma Raporları,
- Analist Listesi,
- Basın Bültenleri,
- Sıkça Sorulan Sorular,
- RSS,
- Kurum Filmi (İngilizce),
- Görüşlerinizi İletin,
- Faydalı Linkler,
- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu,

- Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Finansmanı ile Mücadelede İş Yatırım Politikası,
- Kâr Dağıtım Politikası,
- Etik İlkeler,
- Risk Yönetimi,
- Bilgilendirme Politikası,
- Sosyal Sorumluluk Politikası,
- Ücret Politikası,
- Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri,
- Halka Arz İzahname ve Sirküleri,
- Mali Tablolara ve Bağımsız Denetim Raporları,
- Yatırımcı Sunumları-Sunum Ses Kayıtları
- Faaliyet Raporları,
- Genel Kurul İç Yönergesi
- Genel Kurul Daveti,
- Genel Kurul Toplantı Gündemi,
- Vekaletname Örneği,
- Toplantı Tutanaqları,
- Hazır Bulunanlar Listesi,
- Hisse Fiyat Performansı,
- İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler,
- Temettü Ödemeleri,
- Sermaye Artırımları,
- Tarihsel Fiyat Bilgisi,
- Hesap Makinesi,

- Özel Durum Açıklamaları,
- İletişim Bilgileri

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

Faaliyet Raporu

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde 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 ve internet sitemizde de pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

SON DURUM İTİBARIYLA SERMAYEYE DOLAYLI YOLDAN SAHİP OLAN GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER

Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	87.732.269	26,43
Cumhuriyet Halk Partisi Genel Başkanlığı	61.231.699	18,44
Toplam	148.963.968	44,87

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'la ilgili önemli gelişmeler hakkında KAP aracılığıyla yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde

Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimize de aktararak 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. Şirketimize bu çerçevede ulaşan şikayetler sıralı bir şekilde yetkili birimler tarafından incelendikten sonra konunun

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

İçeriğine ve sorumluluk alanına göre Denetimden Sorumlu Komite ya da Kurumsal Yönetim Komitesi'nin değerlendirmesine iletilir.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerektiği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır. Bu yöntemle, Yönetim Kurulu ve ilgili komite tarafından, menfaat sahiplerinin önemli öneri ve şikayetlerinin takip edilebileceği bir mekanizma kurulmuştur. Dönem içinde Yönetim Kurulu'na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmedi.

Ayrıca, geneli ilgilendiren bazı konularda doğrudan çalışanlarımızın görüşlerine başvurulmakta ve bu şekilde çalışanların alınacak bazı kararlara doğrudan katılmaları sağlanmaktadır.

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 artışını beraberinde getirir. Bir üst göreve geçebilmek için görev tanımının gerektirdiği bilgi ve deneyim gibi özelliklere sahip olmak esastır. Yükselmelerde en önemli kriter, çalışanlarımızın performanslarıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu alanda çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır. 2014 yılında çalışanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla Şirketimizin yönetsel stratejilerine paralel olarak, yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen eğitimlere çalışanlarımızın katılımı sağlandı. Şirketimizin cari dönem çalışan sayısı ise 404'tür.

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 ve Teftiş Kurulu Başkanlığı aracılığıyla dilek, şikayet ve önerilerini sunabilecekleri ortam mevcuttur.

Çalışanlarımızda güvenlik bilincinin artırılmasına yönelik 2014 yılında çalışanlarımıza iş sağlığı güvenliği konusunda eğitimler verildi ve buna ilave olarak iş sağlığı ve güvenliği uygulama esasları yazılı olarak çalışanlarımıza duyuruldu.

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 onaylandı ve yapılan ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunuldu.

Ücret Politikasının 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 Politikasının 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 almaktadır.

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 TSPB düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur. Etik kurallarımız en son 15.12.2014 tarihinde güncellenmiş ve yazılı olarak çalışanların bilgisine sunulmuştur.

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 öncülü olan 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.

İş Yatırım bu çerçevede, finansal okur-yazarlığın artmasına ve sermaye piyasalarımızın dinamiklerinin yaygın bir şekilde öğrenilmesinin sağlanabilmesi amacıyla 2013 yılında Türkiye'nin önde gelen bazı üniversiteleriyle çalışmalar başlatmıştır. Bu kapsamda Bilkent, ODTÜ, Yaşar ve İzmir Ekonomi Üniversitelerinde TradeMaster Kampüs uygulaması hayata geçirildi.

Genel Kurul'un da bilgisine sunulacağı üzere, Şirketimiz 2014 yılında Lider Yaratıcı Katılımcılar Derneği, Mülkiyeliler Birliği Derneği ve Boğaziçi Üniversitesi Vakfı'na 19.586,75 TL bağışta bulundu.

Şirketimizin bağış politikası yazılı hale getirildi.

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 dağılımı 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 ilişkileri çalışmalarını koordine eder.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

YÖNETİM KURULU



İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. Teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulduktan sonra Ekim 1994'te 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 İş Bankası'ndaki görevi nedeniyle Genel Müdürlük görevinden ayrıldı ve 31.01.2013 tarihinde İş Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçildi.



Feray Demir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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 olan Demir Kasım 2013'te Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevine atandı.



Işıl Dadaylı
Yönetim Kurulu Üyesi

1991 yılında İstanbul Üniversitesi 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.'de 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.



Mete Uğurlu
Yönetim Kurulu Üyesi

ODTÜ İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Mete Uğurlu, profesyonel kariyerine 1978 yılında Türkiye İş Bankası'nda Uzman Yardımcısı olarak başladı. Bankada çeşitli birimlerde yönetici olarak çalışan Uğurlu, 1996-2002 yılları arasında Organizasyon Müdürlüğünde Bölüm Müdürü olarak görev aldı. 2002 yılında İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Bankayı temsilen 1991- 2002 yılları arasında Anadolu Sigorta'da Yönetim Kurulu Üyeligi, 2002-2003 yılları arasında İş Kültür Yayınları'nda Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2003-2006 yılları arasında İş Girişim Sermayesi'nde Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı. 2006-2014 yılları arasında Anadolu Hayat Emeklilik Genel Müdürü olarak görev yapan Uğurlu, bu dönemde sektör kuruluşları olan Türkiye Sigorta Birliği ve Emeklilik Gözetim Merkezi Yönetim Kurulları ve Komitelerinde görev aldı. 30.06.2014 tarihi itibarıyla emekli olan Uğurlu, Temmuz 2014'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır.



Özgür Temel
Yönetim Kurulu Üyesi

Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra Birmingham Üniversitesi'nde Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans yaptı. 1994 yılında İş Bankası Beyazıt Şubesi'nde Kredi Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başladı. 1995 yılında Teftiş Kuruluna katılan Özgür Temel 2003 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcılığı görevine atandı. 2005 yılında İzmir Şubesi Müdür Yardımcılığı, 2006 yılında Ege Kurumsal Şubesi Müdür Yardımcılığı görevlerinin ardından 2008 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Birim Müdürlüğü ve 2013 yılında da Bölüm Müdürlüğü görevine atandı.



Sezai Sevgin
Yönetim Kurulu Üyesi

Sezai Sevgin, 1990 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. 1997 yılında İsbank AŞ'de görevlendirildi ve 1998 yılında, kuruluş çalışmalarına iştirak ettiği Paris Şubesi Müdür Yardımcısı oldu. 2002 yılında aynı Şube'de Müdür olan Sevgin, 2004 yılında Kurumsal Pazarlama Müdürlüğü Grup Müdürü olarak atandı. 2007 tarihinde Ticari Bankacılık Pazarlama Müdürü oldu. 2011 yılında Gebze Kurumsal Şubesi Müdürü olarak atanan Sezai Sevgin 2013 yılından bu yana Maslak Kurumsal Şubesi Müdürü olarak görev yapmaktadır.



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 Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri de bulunan Volkan 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 Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesidir.



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 İMKB Başkan Yardımcısı olarak, 1999-2011 yılları arasında TÜSIAD 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 ODTÜ, 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 üyelerinin yanında mali sektörde faaliyet gösteren çeşitli firmalara danışmanlık yapan Behzat Yıldırım, 2001-2003 yılları arasında özel bir üniversitede yarı-zamanlı öğretim üyeliği 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 Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı'dır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

İŞ YATIRIM YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle 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	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Feray Demir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
İşil Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Mete Uğurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans	-	-	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Özgür Temel	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Sezai Sevgin	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Volkan Kublay	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	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	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Risk Komitesi Başkanı

Yönetim Kurulu Üyeleri 25.03.2014 tarihli Olağan Genel Kurul'da, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. 17.07.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden ayrılmış olan Sayın Tolga Achim Müller'in yerine, yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere Sayın Mete Uğurlu'nun Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

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

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken nitelikler Kurumsal Yönetim Tebliği'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 ile hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulumuzda son dört yılda ortalama kadın üye oranı %40 olup, kurumsal yönetim ilkelerinde

belirtilen asgari %25 oranının üzerindedir. Cari durumda ise kadın üye oranı %22 olup, Yönetim Kurulumuzun erkek kadın ortalama üye dağılımı, şirketimizin hali hazırda böyle bir politikaya sahip olduğunun açık bir göstergesidir.

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

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

26.10.2011 tarihinde Yönetim Kurulu'na "Bağımsız Üye" sıfatıyla seçilmem dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği;

- İş Yatırım, İş Yatırım'ın ilişkili taraflarından biri veya İş Yatırım sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlarım arasında son beş yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan veya dolaylı bir menfaat ilişkisi kurulmadığını,
- Yönetim Kurulu'na bir pay grubunu temsilen seçilmediğimi,
- 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,
- Son beş yıl içerisinde, İş Yatırım'ın bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmediğimi veya bağımsız denetim sürecinde yer almadığımı,
- İş Yatırım'a önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmadığımı ve son beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almadığımı,
- Eşim veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhrî hisimlarım arasından hiçbirinin İş Yatırım'da yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükarda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi olmadığını,
- İş Yatırım'dan Yönetim Kurulu Üyeliği ücreti ve huzur hakkı dışında başka herhangi bir gelir elde etmediğimi ve İş Yatırım hissedarı olmadığını,

Yönetim Kurulumuz, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Abdullah Akyüz

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

YÜRÜTME KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Ali Erdal Aral	Genel Müdür	Finans	-	- Efes Varlık Yönetim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, - İş Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, - Is Investments Gulf Ltd. Yönetim Kurulu Başkanı - Maxis Investments Ltd. Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Ufuk Ümit Onbaşı	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili - ELİDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Melih Murat Ertem	Genel Müdür Yardımcısı	Elektrik Elektronik Mühendisi	Genel Müdür Yardımcısı	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Müdür	-
Rifat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	-	-

2006 yılından beri Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunan Sayın Mert Erdoğan 31.12.2014 itibarıyla bu görevinden istifa etmiştir.

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

09.05.2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu'na "Bağımsız Üye" sıfatıyla seçilmem dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri gereği;

- İş Yatırım, İş Yatırım'ın ilişkili taraflarından biri veya İş Yatırım sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlarım arasında son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta İş Yatırım'ın denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde İş Yatırım'ın faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- Son beş yıl içerisinde, İş Yatırım'a önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- İş Yatırım hissedarı olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almadığımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- İş Yatırım'ın faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, ortaklar arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- İş Yatırım'ın faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

Yönetim Kurulumuz, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Behzat Yıldırım

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

YÖNETİM



Ali 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 İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcısı oldu. 30 Ocak 2013 tarihinde ise İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı.



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 Halka Arz ile Birleşme ve Satın Almalar ile ilgili ortaklığımız İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Dubai merkezli bağlı ortaklığımız IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.



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 içi Piyasalar Müdürü olarak İş Yatırım'da göreve başladı. 2003 yılında İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcısı oldu. Halen Yurt içi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Araştırma, Sayısal Stratejiler ve Arbitraj, Borsa ve Acente Hizmetleri, Bireysel Portföy Yönetimi ile ilgili ortaklığımız İş Portföy Yönetimi A.Ş. ve İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Kazakistan İrtibat Bürosu'yla koordinasyondan sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir.



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'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursaloğlu, Yurt Dışı Satış ve Pazarlama ile Yatırımcı ilişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.



Melih Murat Ertem
Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında ODTÜ 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.'de Bilgi Teknolojileri, Yazılım Geliştirme ve Proje Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı.

Zeynep Yeşim Karayel
Genel Müdür Yardımcısı

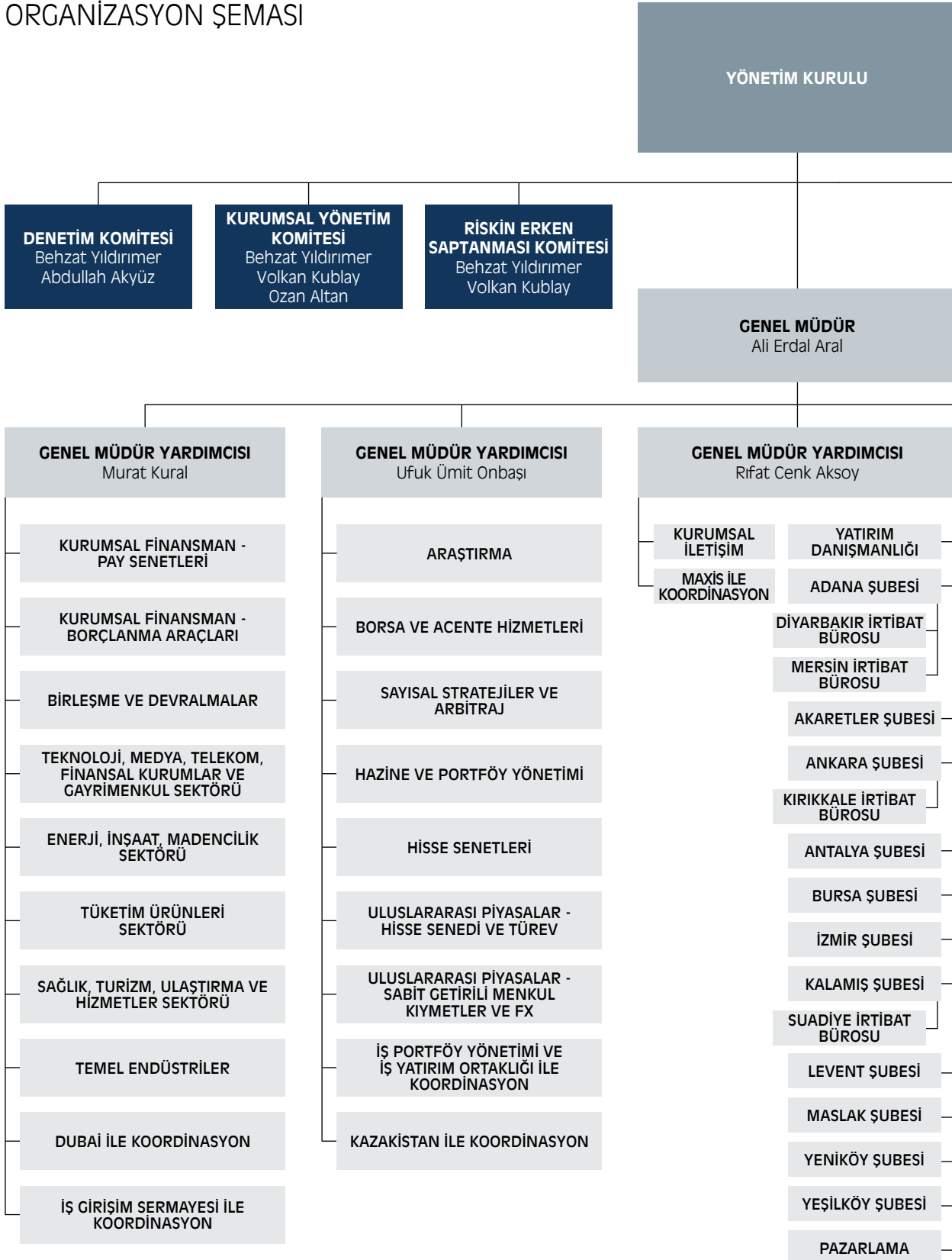
1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu süreçte birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projelerinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında Genel Müdür Yardımcısı olan Karayel, Finansal Raporlama ve Diğer Destek Hizmetleri, Yönetim Kurulu Raportörlüğü ve bağlı ortaklığımız Efes Varlık Yönetim A.Ş. ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

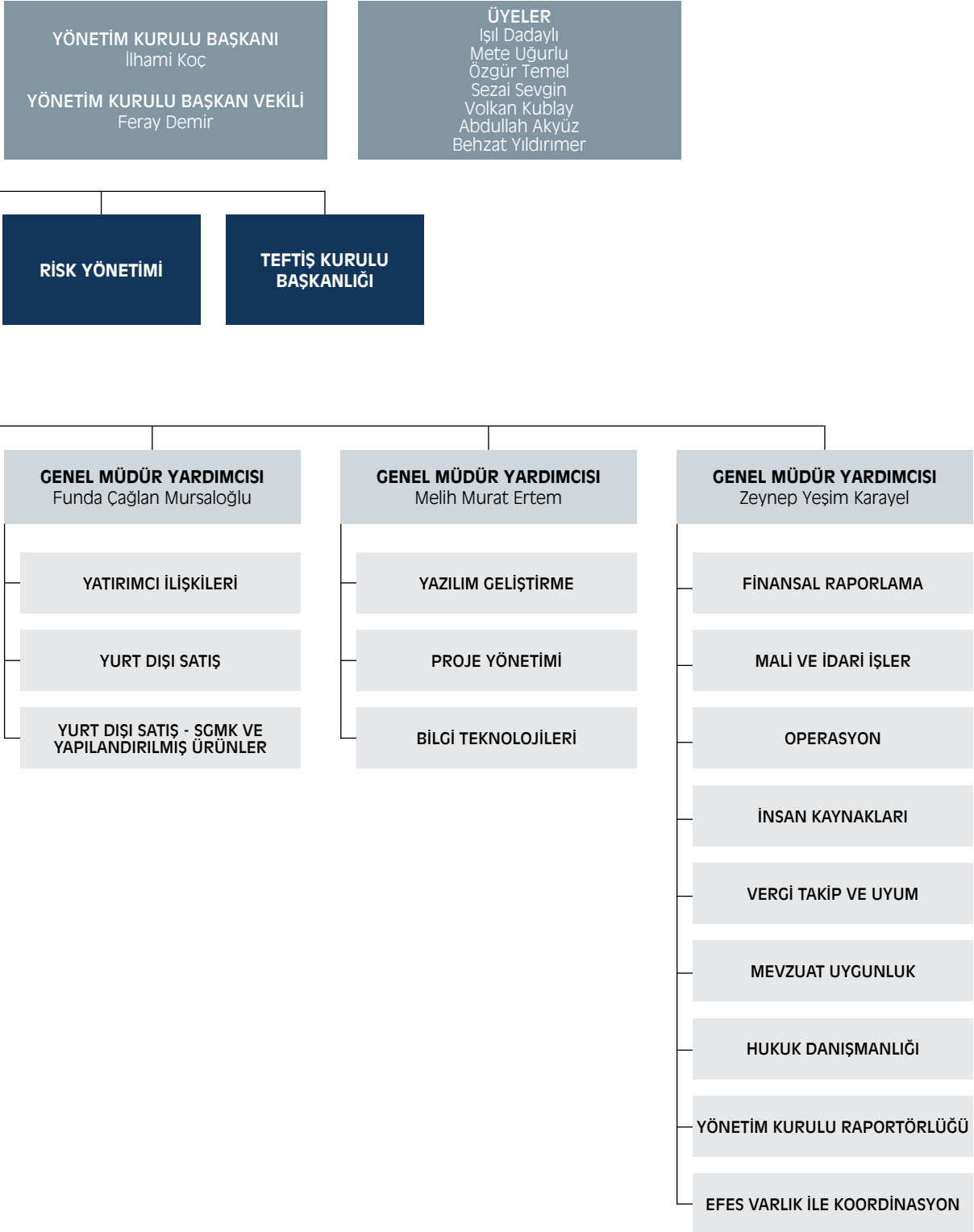
Rifat Cenk Aksoy
Genel Müdür Yardımcısı

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Türkiye İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde uzman olarak göreve başlayan Aksoy, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Hazine İşlemlerinden Sorumlu Müdür Yardımcısı oldu. Bu tarihten itibaren İş Bankası grubu şirketlerinde görev yapmaya başlayan Aksoy, 2001 yılında bireysel emeklilik sisteminin kurulacak olması sebebiyle yeni kurulan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye Portföy Yönetiminden Sorumlu Müdür olarak atandı. Aynı şirkette 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Aksoy, 10 yıl kolektif yatırım kuruluşu olarak adlandırılan yatırım fonları ve emeklilik fonları üzerine çalıştıktan sonra 2010 yılının Eylül ayında Cami Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev aldı. 2 Temmuz 2014 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Aksoy, Yurt İçi Satış ve Pazarlama, Kurumsal İletişim ve Londra merkezli bağlı ortaklığımız Maxis Investments Ltd. ile koordinasyondan sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

ORGANİZASYON ŞEMASI





KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ'NİN NİTELİKLERİ

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

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 anlamlı 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 olunacağına 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 bilgilendirilmesi 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.

RISK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Günümüz finansal araçlık 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 bütünleşik 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 işlemlerinin 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 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.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE'NİN İÇ KONTROL HAKKINDA GÖRÜŞÜ

Gündem: 31 Aralık 2014 tarihli finansal raporlar

Tarih: 30.01.2015

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 2014 - 31 Aralık 2014 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak şirketin finansal raporlarının yönetim kurulunun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.



Abdullah Akyüz Üye Behzat Yıldırım Başkan

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

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.

YÖNETİM KURULU'NUN FAALİYET ESASLARI

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 ile belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağrısı yapılır. 2014 yılında Yönetim Kurulu 12 kez toplanmıştır.

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.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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. Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecekleri zarara ilişkin henüz sigorta yaptırılmadı, konuyla ilgili çalışmalar devam etmektedir.

ŞİRKET'LE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

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.

YÖNETİM KURULU'NDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

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 SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

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

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Behzat Yıldırım - Başkan
Abdullah Akyüz - Üye

Denetimden Sorumlu Komite, en az üç 3 ayda bir olmak üzere yılda en

az dört kere toplanır. Komite 2014 yılında 12 kez toplanmıştır. Komite, 2014 yılına ilişkin mali tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğunu göz önünde bulundurarak Şirketin finansal tablolarının yönetim kurulunun değerlendirmesine sunulmasına karar vermiştir.

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Behzat Yıldırım - Başkan
Volkan Kublay - Üye
Ozan Altan - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin sorumluluklarını da üstlenmiştir. Komite, üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite 2014 yılında 9 kez toplanmıştır.

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Behzat Yıldırım - Başkan
Volkan Kublay - Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite 2014 yılında 12 kez toplanmıştır.

Yönetim Kurulu Raportörü, komitelerin 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, komitelerin görev ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları KAP'ta ve www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde kamuya açıklanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan

önemli nitelikteki işlemler ile ilişkili taraflara dair konularla ilgili karar alma sürecinin, SPK'nın kurumsal yönetim düzenlemelerine uygun yapılacağı Ana Sözleşme'de belirtilmektedir.

ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

İcra Kurulu 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. Bu kapsamda Yönetim Kurulu Şirketin 2014 yılındaki operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaştığı değerlendirilmiştir.

YÖNETİM KURULU'NA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

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

Şirketimizin 25 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu üyelerine aylık brüt 7.250.-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. 2014 yılında yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan toplam konsolide menfaat tutarı 18.992.628.- TL'dir.

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

BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

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

BAĞLI ORTAKLIK RAPORU SONUCU

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hakim şirket İş Bankası ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak-31 Aralık 2014 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 uğratici bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

İş Yatırım Menkul Değer A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 30 Ocak 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.


Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative



Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi
30 Ocak 2015
İstanbul, Türkiye

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İçindekiler

78	Bağımsız Denetim Raporu
82	Konsolide Finansal Durum Tablosu
85	Konsolide Kâr veya Zarar Tablosu
86	Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
87	Konsolide Nakit Akış Tablosu
88	Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
90-180	Finansal Tablolara İlişkin Tamamlayıcı Dipnotlar

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 29
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 6819000
Fax +90 (216) 6819090
Internet www.kpmg.com.tr

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Grup yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

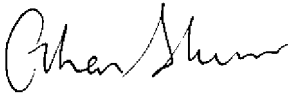
Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 30 Ocak 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 31 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

A member of KPMG International Cooperative



Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

30 Ocak 2015

İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	82
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR TABLOSU	85
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	86
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	87
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	88
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN TAMAMLAYICI DİPNOTLAR	90-180
NOT 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	90
NOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	91
NOT 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ	114
NOT 4. İŞ ORTAKLIKLARI	114
NOT 5. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	114
NOT 6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	116
NOT 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	124
NOT 8. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	132
NOT 9. FİNANSAL YATIRIMLAR	133
NOT 10. BORÇLANMALAR	135
NOT 11. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	136
NOT 12. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	137
NOT 13. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	138
NOT 14. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	138
NOT 15. STOKLAR	138
NOT 16. CANLI VARLIKLAR	138
NOT 17. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	139
NOT 18. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	139
NOT 19. ŞEREFİYE	140
NOT 20. MADDİ DURAN VARLIKLAR	141

NOT 22. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	144
NOT 23. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	144
NOT 24. TAAHHÜTLER	146
NOT 25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	146
NOT 25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)	147
NOT 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	148
NOT 27. ÖZKAYNAKLAR	148
NOT 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	151
NOT 29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	152
NOT 30. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/(GİDERLER)	153
NOT 31. FİNANSMAN GELİRLERİ	153
NOT 32. FİNANSMAN GİDERLERİ	154
NOT 33. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	154
NOT 34. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ	154
NOT 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)	155
NOT 36. PAY BAŞINA KAZANÇ	159
NOT 37. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ	160
NOT 38. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA	160
NOT 39. TÜREV ARAÇLAR	160
NOT 40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	161
NOT 41. FİNANSAL ARAÇLAR	178
NOT 42. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	180
NOT 43. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	180

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	8	2.906.984.690	2.430.089.230
Finansal Yatırımlar	9	708.597.016	823.666.260
Ticari Alacaklar	12	1.380.845.045	1.296.016.196
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	7	4.268.318	6.898.132
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		1.376.576.727	1.289.118.064
Diğer Alacaklar	13	70.511.458	152.616.496
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar</i>	7	6.864.768	52.831
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar</i>		63.646.690	152.563.665
Türev Araçlar	39	28.885.174	4.392.989
Stoklar	15	52.596.621	54.281.259
Peşin Ödenmiş Giderler		8.630.108	4.664.209
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		18.137.179	1.803.795
Diğer Dönen Varlıklar	26	6.205.151	14.413.202
ARA TOPLAM		5.181.392.442	4.781.943.636
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	33	4.973.662	2.693.295
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		5.186.366.104	4.784.636.931
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	9	38.431.129	25.866.532
Diğer Alacaklar	13	882.317	4.919.435
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7	150	150
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		882.167	4.919.285
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18	17.208.918	-
Maddi Duran Varlıklar	20	34.822.845	29.179.169
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		61.229.010	66.229.231
<i>Şerefiye</i>	19	38.593.847	38.673.879
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	21	22.635.163	27.555.352
Peşin Ödenmiş Giderler		1.202.960	1.398.265
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	14.997.135	23.136.004
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		168.774.314	150.728.636
TOPLAM VARLIKLAR		5.355.140.418	4.935.365.567

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10	3.140.096.643	2.753.832.681
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10	108.997.475	29.663.046
Diğer Finansal Yükümlülükler	11	9.783.531	1.694.800
Ticari Borçlar	12	981.212.461	979.350.342
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	7	6.471.772	1.239.004
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>		974.740.689	978.111.338
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		3.878.213	3.457.935
Diğer Borçlar	13	9.408.618	5.970.181
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	7	14.430	186.401
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		9.394.188	5.783.780
Türev Araçlar	39	24.425.581	105.403.244
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	35	554.552	9.801.649
Kısa Vadeli Karşılıklar		12.087.425	11.863.709
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	25	11.250.844	11.060.011
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	23	836.581	803.698
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	4.523.627	6.803.328
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		4.294.968.126	3.907.840.915
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	10	90.111.414	95.013.234
Ticari Borçlar	12	1.881.678	1.648.650
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	7	-	500.000
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>		1.881.678	1.148.650
Uzun Vadeli Karşılıklar		6.223.735	6.849.983
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	25	6.223.735	6.849.983
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	3.277.831	6.506.351
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	700.782	83.472
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		102.195.440	110.101.690

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		557.338.743	518.469.654
Ödenmiş Sermaye	27	332.000.000	310.500.000
Pay İhraç Primleri		1.302.324	1.302.324
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		9.563.887	7.899.606
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>		3.515.335	3.246.166
<i>Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları</i>	27	6.048.552	4.653.440
Diğer Yedekler	27	1.753.763	1.753.763
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	37.981.429	31.777.604
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	27	111.841.570	94.423.077
Net Dönem Kârı/Zararı		62.895.770	70.813.280
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	400.638.109	398.953.308
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		957.976.852	917.422.962
TOPLAM KAYNAKLAR		5.355.140.418	4.935.365.567

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnotlar	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
KÂR VE ZARAR KISMI			
Hasılat	28	63.555.604.344	68.512.582.790
Satış Gelirleri	28	63.265.374.143	68.253.891.720
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	28	134.391.462	104.691.966
Hizmet gelirleri (net)	28	112.871.230	126.806.343
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	28	42.967.509	27.192.761
Satışların Maliyeti (-)	28	(63.155.299.418)	(68.124.074.185)
BRÜT KÂR/ZARAR		400.304.926	388.508.605
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(194.960.312)	(189.263.637)
Pazarlama Giderleri (-)	29	(68.581.520)	(54.235.282)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(2.984.040)	(3.678.774)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	30	8.936.178	5.697.207
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	30	(11.020.823)	(10.023.911)
ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI		131.694.409	137.004.208
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	18	(291.082)	4.300.659
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		131.403.327	141.304.867
Finansman Gelirleri	31	33.298.995	32.506.674
Finansman Giderleri (-)	32	(64.210.475)	(36.656.758)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		100.491.847	137.154.783
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	35	(7.921.637)	(11.842.480)
<i>Dönem Vergi Gideri</i>		<i>(2.875.175)</i>	<i>(31.943.377)</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)</i>		<i>(5.046.462)</i>	<i>20.100.897</i>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		92.570.210	125.312.303
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		-	-
DÖNEM KÂRI/ZARARI		92.570.210	125.312.303
Dönem Kârı/Zararının dağılımı:			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		29.674.440	54.499.023
Ana Ortaklık Payları		62.895.770	70.813.280
		92.570.210	125.312.303
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	36	0,1894	0,2133
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	36	-	-
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	36	0,1894	0,2133
Durdurulan faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	36	-	-

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnotlar	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
DÖNEM KÂRI		92.570.210	125.312.303
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	34	(1.231.261)	674.951
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		(1.539.076)	843.689
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		307.815	(168.738)
<i>Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri</i>		307.815	(168.738)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	34	1.811.682	1.492.256
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları/kayıpları		1.465.387	(428.595)
Yabancı para çevirim farkları		269.169	1.899.421
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler gelirleri/(giderleri)		77.126	21.430
DİĞER KAPSAMLI GELİR		580.421	2.167.207
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		93.150.631	127.479.510
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		29.124.027	53.716.382
Ana ortaklık payları		64.026.604	73.763.128
		93.150.631	127.479.510

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Dipnotlar	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem
		31 Ocak -31 Aralık 2014	31 Ocak -31 Aralık 2013
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(50.674.078)	85.987.103
Dönem kârı		92.570.210	125.312.303
Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	20-21	14.915.866	12.864.376
Serfiye değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	19	80.032	2.650.000
Stok değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler		-	(678.557)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		973.976	3.320.115
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	8-10	(25.446.426)	22.578.383
Pay bazlı ödemeler ile ilgili düzeltmeler		(799.623)	(8.375.030)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		(123.408.748)	154.563.861
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	35	7.921.638	11.842.480
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/kazançlar ile ilgili düzeltmeler	20-21	1.051.228	1.076.633
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar ile ilgili düzeltmeler	18	291.082	23.565.589
Kâr/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		5.948.672	-
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler			
Stoklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		1.684.638	(12.360.370)
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(84.921.799)	(291.889.159)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		64.415.582	(84.660.927)
Ticari borçlardaki azalışla ilgili düzeltmeler		2.095.147	148.941.300
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		5.337.769	2.213.605
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Vergi ödemeleri		(12.258.385)	(22.772.387)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin (ödemeler)/adeler		(1.124.937)	(2.205.112)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		3.677.792	(102.910.233)
Finansal yatırımlardaki artış/azalış		36.980.584	(84.838.837)
Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit çıkışları		-	(7.409.920)
İştirak alımı	18	(17.500.000)	-
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	20	(15.000.396)	(16.135.631)
Alınan temettüleri	31	799.623	8.375.030
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	21	(1.602.019)	(2.900.875)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		515.727.821	232.141.698
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		154.380.313.644	159.998.934.132
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(154.112.187.196)	(159.434.355.782)
Ödenen temettüleri		(53.740.158)	(66.074.673)
Orijinal vadesi 3 aydan uzun banka mevduatlarındaki değişim		165.473.025	(235.480.476)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		(72.888.932)	50.569.804
Finansman bonusu ödemelerine ilişkin nakit girişleri	10	699.506.963	-
Finansman bonusu ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	10	(489.385.170)	(87.108.603)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		(1.364.355)	5.657.296
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		468.731.535	215.218.568
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		269.169	2.093.906
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)		469.000.704	217.312.474
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	8	2.426.311.206	2.208.998.732
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	8	2.895.311.910	2.426.311.206

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

(Para Birimi - Türk Lirası ("TL"))

	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	Pay İhraç Primleri	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Diğer Yedekler
				Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/ Kayıpları	
31 Ocak 2013 itibarıyla bakiyeler	286.000.000	(3.677.432)	1.302.324	369.619	5.060.605	815.813
Transferler	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	2.876.547	(407.165)	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	3.677.432	-	-	-	-
Sermaye Artırımı (Not 27)	24.500.000	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler	-	-	-	-	-	937.950
Temettüleri (Not 27)	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiyeler	310.500.000	-	1.302.324	3.246.166	4.653.440	1.753.763

	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	Pay İhraç Primleri	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Diğer Yedekler
				Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/ Kayıpları	
31 Ocak 2014 itibarıyla bakiyeler	310.500.000	-	1.302.324	3.246.166	4.653.440	1.753.763
Transferler	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	269.169	1.395.112	-
Sermaye Artırımı (Not 27)	21.500.000	-	-	-	-	-
Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler	-	-	-	-	-	-
Temettüleri (Not 27)	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiyeler	332.000.000	-	1.302.324	3.515.335	6.048.552	1.753.763

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Birikmiş Kârlar					
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/ (Zararları)	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
25.647.936	75.729.928	68.738.451	459.987.244	393.634.716	853.621.960
6.129.668	62.608.783	(68.738.451)	-	-	-
-	480.466	70.813.280	73.763.128	53.716.382	127.479.510
-	-	-	3.677.432	-	3.677.432
-	(24.500.000)	-	-	-	-
-	-	-	937.950	(2.219.217)	(1.281.267)
-	(19.896.100)	-	(19.896.100)	(46.178.573)	(66.074.673)
31.777.604	94.423.077	70.813.280	518.469.654	398.953.308	917.422.962

Birikmiş Kârlar					
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/ (Zararları)	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
31.777.604	94.423.077	70.813.280	518.469.654	398.953.308	917.422.962
6.203.825	64.609.455	(70.813.280)	-	-	-
-	(533.447)	62.895.770	64.026.604	29.124.027	93.150.631
-	(21.500.000)	-	-	-	-
-	-	-	-	1.232.789	1.232.789
-	(657.515)	-	(657.515)	568.143	(89.732)
-	(24.500.000)	-	(24.500.000)	(29.240.158)	(53.740.158)
37.981.429	111.841.570	62.895.770	557.338.743	400.638.109	957.976.852

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI 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 404'tür (31 Aralık 2013: 402).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar:

Şirket	Kuruluş ve faaliyet yeri	Esas faaliyet konusu
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. (Eski unvanı; İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.)	İstanbul	Yatırım ortaklığı
Is Investments Gulf Ltd.	Dubai	Aracı kurum
Maxis Investments (Securities) Ltd.	Londra	Aracı kurum

* İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarına Not 2.1'de yer verilmiştir.

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:

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 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 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 Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Eski unvanı: İş B Tipi 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 Investments Ltd.(Eski Unvanı 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, yurt dışı sermaye piyasalarında kâr amaçlı faaliyetlerde bulunmaktır.

İştirakler ve İş Ortaklıkları:

İştirakler, Grup'un önemli derecede etkiye 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 2014 tarihi itibarıyla Grup'un iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak

<u>Şirket Adı</u>	<u>Faaliyet Türleri</u>	<u>Esas faaliyet konuları</u>
Radore Veri Hizmetleri A.Ş. ("Radore")	Hizmet	Bilişim teknolojileri sektörünün veri merkezi işletmeciliği ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.

Grup 2 Ekim 2014 tarihinde Radore Veri Hizmetleri A.Ş.'ye 17.500.000 TL karşılığında iştirak etmiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Finansal Tabloların Onaylanması:

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 30 Ocak 2015 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un yayımlandıktan sonra finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar** (devamı)

Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı karar ile açıklanan "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

KGK Tarafından Yayınlanan İlke Kararları

KGK Türkiye Muhasebe Standartları'nın uygulanmasına yönelik aşağıdaki ilke kararlarını yayımlamıştır. "Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi" yayımlanma tarihi itibarıyla geçerlilik kazanmıştır ancak diğer kararları 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere uygulanmıştır.

Bu ilke kararlarının detayı ve Grup'a etkisi aşağıda belirtilmiştir.

2013-1 Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi

KGK, 20 Mayıs 2013 tarihinde finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla "Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi" yayınlamıştır. Bu düzenlemede yer alan finansal tablo örnekleri, bankacılık, sigortacılık, bireysel emeklilik veya sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan finansal kuruluşlar dışında TMS'yi uygulamakla yükümlü olan grupların hazırlayacakları finansal tablolara örnek teşkil etmesi amacıyla yayınlanmıştır. Grup bu düzenlemenin gerekliliklerini yerine getirmek amacıyla Not 2.2'de belirtilen sınıflama değişikliklerini yapmıştır.

2013-2 Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi

Karara göre i) ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmesi gerektiği, ii) dolayısıyla finansal tablolarda şerhiyeye yer verilmemesi gerektiği ve iii) hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tabloların düzeltilmesi ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulması gerektiği hükme bağlanmıştır. Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

2013-3 İntifa Senetlerinin Muhasebeleştirilmesi

İntifa senedinin hangi durumlarda finansal bir borç hangi durumlarda ise özkaynağa dayalı finansal araç olarak muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirilmiştir. Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

2013-4 Karşılıklı İştirak Yatırımlarının Muhasebeleştirilmesi

Bir işletmenin iştirak yatırımı olan bir işletmede kendisine ait hisselerin bulunması durumu karşılıklı iştirak ilişkisi olarak tanımlanmış ve karşılıklı iştiraklerin muhasebeleştirilmesi konusu, yatırımın türüne ve uygulanan farklı muhasebeleştirme esaslarına bağlı olarak değerlendirilmiştir. Söz konusu ilke kararı ile konu aşağıdaki üç ana başlık altında değerlendirilmiş ve her birinin muhasebeleştirme esasları belirlenmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

Bağlı ortaklığın, ana ortaklığın özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olması durumu,

- İştiraklerin veya iş ortaklığının yatırımcı işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olması durumu
- İşletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına, TMS 39 ve TFRS 9 kapsamında muhasebeleştirdiği bir yatırımının bulunduğu işletme tarafından sahip olunması durumu.

Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

Ölçüm Esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

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.

Grup tarafından kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Amerikan Doları ("ABD Doları")	2,3189	2,1343
Avro	2,8207	2,9365
İngiliz Sterlini ("GBP")	3,5961	3,5114

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.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı Ortaklıklar:

Bağlı ortaklıklar, Grup tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Grup, bir işletmeyi o işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda kontrol etmektedir. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrolün başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar** (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	31 Aralık 2014 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2013 Sermayedeki pay oranı
Camış Menkul Değerler A.Ş. **	-	%99,79
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	%74,00	%74,00
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.	%29,58	%29,58
Is Investments Gulf Ltd.	%100,00	%100,00
Maxis Investments (Securities) Ltd.	%100,00	%100,00
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Nevotek")*	%81,24	%81,24
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ortopro")*	%32,50	%32,50
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret AŞ ("Toksöz Spor")*	%55,00	%56,00
Num Num Yiyecek ve İçecek AŞ ("Num Num")*	%61,66	%61,66

* İş Girişim Sermayesi'nin bağlı ortaklıkları. İş Girişim Sermayesi'nin bu şirketlerdeki iştirak oranı ile gösterilmiştir.

** Şirket bağlı ortaklığı Camış Menkul Değerler A.Ş. ile kolaylaştırılmış usulde birleşmek için %0,21 oranındaki kontrol gücü olmayan payları 28 Nisan 2014 tarihinde satın alarak birleşme öncesinde sermayedeki pay oranını %100'e çıkartmıştır.

Camış Menkul Değerler A.Ş. ile birleşme:

Şirket'in, Camış Menkul Değerler A.Ş. ile 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136-158 maddeleri ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2014 tarih ve 18/582 sayılı kararı ile izin verilmiştir. Birleşme Sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili tarafından 30 Haziran 2014 tarihinde tescil, 4 Temmuz 2014 tarih, 8605 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Camış Menkul Değerler A.Ş. bu tarih itibarıyla infisah ederek, tüm alacak ve borçlarıyla beraber kül halinde Şirket'e devrolmuştur.

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

İştirakler ve İş Ortaklıkları (devamı)

Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana faaliyeti
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	
Radore Veri Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	28,50	-	Veri Hizmetleri

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. Aynı 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 olduğu 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 kâr veya zarar 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 Paylar" 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 kâr veya zarar tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" 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.

2.2. 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 değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar** (devamı)Önceki Dönem Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğe giren bu formatlar uyarınca Grup'un konsolide finansal tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılmıştır. Grup'un 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yapılan sınıflamalar şunlardır:

235.480.476 TL tutarındaki vadesi üç aydan uzun vadeli mevduat nakit ve nakit benzerleri hesabından finansal yatırımlar hesabına sınıflanmıştır.

43.852.982 TL Finansman gelirleri hesabından esas faaliyetlerden diğer gelirleri hesabına sınıflanmıştır.

2.3. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 31 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

31 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

Yatırım İşletmeleri (TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 27'ye ilişkin değişiklikler)

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile yatırım şirketlerinin bağlı ortaklıklarını TFRS 9 *Finansal Araçlar* standardı hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. İşletmelerin TFRS 9'u uygulamamaları durumunda, TMS 39 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 32 *Finansal Araçlar: Sunum* - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 36 *Varlıklarda Değer Düşüklüğü* - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik)

TFRS 13 'Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri'ne getirilen değişiklikten sonra "TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardındaki yapılan değişiklik ile değer düşüklüğüne uğramış finansal olmayan varlıkların geri kazanılabilir değerlerine ilişkin bazı açıklama hükümlerini açıklığa kavuşturulmuştur. TMS 36 standardında yapılan değişiklikler finansal olmayan varlıkların geri kazanılabilir miktarlarının açıklanmasını sadece değer kaybı veya değer kaybının ters çevrildiği durumlarda gerektirmektedir. Söz konusu değişiklikler açıklama hükümlerini etkilemiştir ve değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme - Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik)

TMS 39 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme Standardı*'na getirilen değişiklik, finansal riskten korunma aracının kanunen ya da düzenlemeler sonucunda merkezi bir karşı tarafa devredilmesi durumunda riskten korunma muhasebesinin durdurulmasını zorunlu kılan hükme dar bir istisna getirmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRYK Yorum 21 Zorunlu Vergiler

Bu yorum, zorunlu vergiye ilişkin yükümlülüğün, işletme tarafından ödemeyi ortaya çıkaran eylemin ilgili yasalar çerçevesinde gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. Aynı zamanda bu yorum, zorunlu verginin sadece ilgili yasalar çerçevesinde ödemeyi ortaya çıkaran eylemin bir dönem içerisinde kademeli olarak gerçekleşmesi halinde kademeli olarak tahakkuk edebileceğine açıklık getirmektedir. Asgari bir eşik aşılması halinde ortaya çıkan bir zorunlu vergi, asgari eşik aşılmadan yükümlülük olarak kayıtlara alınamayacaktır. Söz konusu yorumun Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar - Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan katkıları (Değişiklik)

Standartta yapılan değişiklik kapsamında çalışanların yaptığı bazı katkıların muhasebeleştirilmesindeki karmaşıklık azaltılmıştır ve çalışanların fayda planlarına yaptığı katkılar, plan dahilinde belirlenmiş, hizmet ile doğrudan ilişkili ve hizmet verilen yıldan bağımsız ise bu katkıların hizmetin verildiği dönemde hizmet maliyetinden düşülmesine izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS'deki iyileştirmeler

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan 'TFRS'de Yıllık İyileştirmeler' aşağıda sunulmuştur. Standartların "Karar Gereçleri"ni etkileyen değişiklikler haricinde değişiklikler 1 Temmuz 2014'ten itibaren geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010-2012 Dönemi

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:

Hakediş koşulları ile ilgili tanımlar değişmiş olup sorunları gidermek için performans koşulu ve hizmet koşulu tanımlanmıştır. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

Bir işletme birleşmesindeki özkaynak olarak sınıflanmayan koşullu bedel, TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında olsun ya da olmasın sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değerinden ölçülerek kâr veya zararda muhasebeleşir. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 8 Faaliyet Bölümleri

Değişiklikler şu şekildedir: i) Faaliyet bölümleri standardın ana ilkeleri ile tutarlı olarak birleştirilebilir/toplulaştırılabilir. ii) Faaliyet varlıklarının toplam varlıklar ile mutabakatı, bu mutabakat işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili yöneticisine raporlanıyorsa açıklanmalıdır. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.3. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar** (devamı)*TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri*

Karar Gerekçeleri'nde açıklandığı üzere, faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

TMS 16.35(a) ve TMS 38.80(a)'daki değişiklik yeniden değerlemenin aşağıdaki şekilde yapılabileceğini açıklığa kavuşturmuştur i) varlığın brüt defter değeri piyasa değerine getirilecek şekilde düzeltilir veya ii) varlığın net defter değerinin piyasa değeri belirlenir ve net defter değeri piyasa değerine gelecek şekilde brüt defter değeri oransal olarak düzeltilir. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

Değişiklik, kilit yönetici personeli hizmeti veren yönetici işletmenin ilişkili taraf açıklamalarına tabi ilişkili bir taraf olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

*Yıllık İyileştirmeler - 2011-2013 Dönemi**TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması*

Değişiklik ile TFRS finansal tablolarını ilk kez uygulayanlara, henüz uygulaması zorunlu olmamakla birlikte erken uygulanabilecek yeni veya değiştirilmiş standartları uygulamasına izin verilmiştir. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

Değişiklik ile, i) sadece iş ortaklıklarının değil müşterek anlaşmaların TFRS 3'ün kapsamında olmadığı ve ii) bu kapsam istisnasının sadece müşterek anlaşmanın finansal tablolarındaki muhasebeleşmeye uygulanabilir olduğu açıklığa kavuşturulmuştur. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

TFRS 13'teki portföy istisnasının sadece finansal varlık ve finansal yükümlülükler değil TMS 39 kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklığa kavuşturulmuştur. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul ve sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflanmasında TFRS 3 ve TMS 40'un karşılıklı ilişkisini açıklığa kavuşturmuştur. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 9 Finansal Araçlar - Sınıflandırma ve Ölçümleme

Aralık 2012'de yayınlanan değişiklikle yeni standart, 31 Ocak 2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 16 ve TMS 38 - Uygulanılabilir amortisman ve itfa yöntemlerine açıklık getirilmesi

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik gelir bazlı amortisman hesaplaması yöntemlerinin maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarında kullanılmayacağını açıkça ifade etmektedir. TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik, maddi olmayan duran varlıkların amortismanında gelir bazlı amortisman yöntemlerinin kullanılmasının uygun olmayacağı yönünde aksi kanıtlanılabilir bir varsayım uygulamaya koymaktadır. Bu değişiklikler 31 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

TFRS 11 - Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi

Değişiklikler bir işletme standardın işletme tanımına uygun olan müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının uygulanıp uygulanamayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 31 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

2.4. 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.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak hazırlanan konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları 31 Ocak 2014'ten itibaren geçerli olan yeni standartların ve değişikliklerin uygulanması dışında 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak hazırlanan yıllık finansal tablolarda uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlıdır.

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat: (devamı)

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri kâr veya zarar 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.

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat: (devamı)

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 indirimin kabul edilmesi muhtemel ve tutarı güvenilir bir biçimde ölçülebiliyorsa hasılat kaydedildiği anda indirim tutarı hasılatı 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, 31 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 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 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar: (devamı)

Amortisman (devamı)

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı ömür
Tesis, makine ve cihazlar	3-15 yıl
Taşıtlar	4-5 yıl
Demirbaşlar	2-15 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 amortisman tablosuna 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 kâr veya zarar 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 kâr veya zarar tablosuna dahil edilir.

Kiralama İşlemleri:

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Grup'un genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile dönem kâr/zararına kaydedilir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Maddi olmayan duran varlıklar, ticari markalar ve lisanslar ile bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar: (devamı)

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, oluştukları dönemde kâr veya zarar 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).

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 alınırlar:

- 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 alınamadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar: (devamı)

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar - Araştırma ve geliştirme giderleri (devamı)

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.

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kâr ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

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 değerini düşük olanı ile ölçülür. Gerçeğe uygun değerini kayıtlı değerini altına düştüğü 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.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kâr veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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.

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. Kâr veya zarar 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, kâr veya zarar tablosunda sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüer Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda kâr veya zarar 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. Kâr veya zarar 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 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar: (devamı)

Geri alım ve satım sözleşmeleri

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") konsolide finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın 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 kullanılmaktadır.

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 kâr veya zarar 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 kâr veya zarar tablosunda iptal edilir.

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar: (devamı)

Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılıkları

Grup'un geleceğe dönük olarak nakit akış beklentisi içinde olmadığı ticari alacakları aktiften silinmektedir. Tahsil kabiliyeti şüpheli duruma düşen ve alacağın değersiz hale gelip gelmediği kesin olarak belli olmayan alacaklar için ise şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

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.

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 Borsa İstanbul 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 karar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti** (devamı)

Finansal Araçlar: (devamı)

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 işlemten 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 koşullu yükümlülükleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Satın alım sırasında oluşan şerefiye, satın alımın maliyetinin, satın alınan işletmenin tanımlanabilen varlıkları, yükümlülükleri ve koşullu 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 koşullu 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 koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerindeki kontrol gücü olmayan payların tutarı olarak kayda alınır.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Kâr veya zarar 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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi cinsindeki parasal olmayan varlıklar ve borçlar gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmektedir.

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 özkaynakta "Yabancı Para Çevirim Farkları" içinde gösterilir.

Pay Başına Kazanç:

Konsolide kâr veya zarar tablosunda belirtilen pay 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 artırmaktadırlar. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş pay gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama pay sayısı, söz konusu pay 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. Koşullu 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 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (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 beş 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 yapılmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı, portföy yönetimi, girişim sermayesi ve varlık yönetim başlıkları altında yapılmıştır (Not 6).

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, dönem kârından farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama dönemi sonu itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki vergiye konu olacak geçici farklılıkların üzerinden yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her raporlama dönemi sonu itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler: (devamı)

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, dönem kâr/zararında muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve koşullu borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

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 2014 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 3.438,22 TL (31 Aralık 2013: 3.254,44 TL) tutarındadır. Not 25'te açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında belirli aktüeryal tahminler kullanmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal farklar, olduğu 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 kâr veya zarar tablosunda giderleştirilmektedir. Şirket'in ödemekte olduğu katkı payı dışında, çalışanlarına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur.

İkramiye ödemeleri

Grup, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir. Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutandır.

Emeklilik planları

Grup'un personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları: (devamı)

Durdurulan Faaliyetler:

Durdurulan faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölümünü ifade etmektedir. Durdurulan faaliyetler; ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölümünün tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçası veya sadece satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır. Durdurulan faaliyetlere istinaden, durdurulan faaliyetlerle ilgili net varlıklar gerçeğe uygun değerden satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle ölçülür ve durdurulan faaliyetleri oluşturan varlık veya varlık gruplarının elden çıkarılması sırasında finansal tablolara yansıtılan vergi öncesi kâr veya zarar ve durdurulan faaliyetlerin vergi sonrası kârı veya zararı dipnotlarda açıklanır ve gelir/giderler ile birlikte vergi öncesi kâr/zarar analizi yapılır. Ayrıca, durdurulan faaliyetlerin işletme, yatırım ve finansman faaliyetleriyle ilişkilendirilen net nakit akışları ilgili dipnotta belirtilir. Varlık grupları, kullanılması suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanılması planlandığı durumlarda, satış amaçlı elde tutulan varlık grupları olarak sınıflandırılır. Bu varlıklarla doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler ise benzer şekilde gruplanır. İlgili varlık grupları, doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler indirildikten sonraki kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkartılması sonucu oluşan net değer düşük olanı ile muhasebeleştirilir. Bir faaliyetin durdurulan faaliyetler altında sınıflandırılması durumunda kapsamlı gelir tablosu bu faaliyet karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulmuş gibi varsayılarak tekrar sunulur. Grup'un cari dönemde durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

Nakit Akış Tablosu:

Nakit akış 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 üç ay veya üç 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 temettüleri, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, Şirket yönetiminin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider kalemlerini etkileyecek bir takım değerlendirme, tahmin ve varsayımlar yapmasını gerektirir. Ancak fiili sonuçlar yapılan tahminlerden farklı gerçekleşebilir.

Muhasebe politikası değişikliği olmamakla birlikte, bağlı ortaklık Efes Varlık Yönetim A.Ş., 031 Ocak 2014 tarihinden itibaren portföyünde bulunan kredileri bireysel bazda ayırtırmakta ve bireysel bazda elde ettiği tahsilat olumlu farklarını gelir tablosunda muhasebeleşirmektedir.

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikalarının uygulanmasında kullanılan Şirket yönetimine ait tahmin ve varsayımlarda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Finansal tabloların Tebliğ'e 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, güncellenenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 12 - Ticari alacak ve borçlar

Not 18 - Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Not 19 - Şerefiye (*)

Not 20 - Maddi duran varlıklar

Not 21 - Maddi olmayan duran varlıklar

Not 23 - Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 25 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 35 - Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 40 - Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Not 41 - Finansal araçlar

(*) Şerefiyenin 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 kullanımını gerektirir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Camış Menkul Değerler A.Ş. ile Birleşmesi

Şirket'in, Camış Menkul Değerler A.Ş. ile 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136-158 maddeleri ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usüde birleştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2014 tarih ve 18/582 sayılı kararı ile izin verilmiştir. Birleşme Sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili tarafından 30 Haziran 2014 tarihinde tescil, 4 Temmuz 2014 tarih, 8605 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Camış Menkul Değerler A.Ş. bu tarih itibarıyla infisah ederek, tüm alacak ve borçlarıyla beraber kül halinde Şirket'e devrolmuştur.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Not 18'de açıklanmıştır.

5. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarına ilişkin özet finansal bilgiler aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014					
	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.
Duran varlıklar	88.614	16.802.524	117.350.116	1.041.764	149.797	1.120.448
Dönen varlıklar	260.153.499	68.441.726	309.369.877	188.661.116	1.457.797	53.239.056
Uzun vadeli borçlar	127.864	165.315	50.275.212	49.696.228	-	-
Kısa vadeli borçlar	469.634	2.313.032	111.878.953	106.244.221	152.414	38.240.820
Net varlıklar	259.644.615	82.765.903	264.565.828	33.762.431	1.455.180	16.118.684
Kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri	-	-	21.996.657	-	-	-
Hasılat	337.846.190	3.993.802	213.505.383	34.649.876	1.087.511	10.859.855
Dönem Kârı/(Zararı)	28.994.124	10.093.551	4.640.022	17.812.643	(334.032)	(304.290)
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(2.705.672)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	28.993.674	10.575.286	3.610.339	-	91.566	381.301
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	-	-	(307.127)	-	-	-
Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akışları	652.208	(4.102.024)	(8.262.317)	(6.645.000)	(136.209)	(462.960)
Yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(26.808)	(5.085.951)	(31.091.339)	2.327.000	42.383	183.090
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(30.032.066)	(5.996.041)	1.575.970	10.000.000	-	(47.823.657)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (düşüş)	(9.706.068)	(42.791)	(37.777.686)	(4.318.000)	(93.826)	15.335.347

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

5. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (devamı)

	31 Aralık 2013							
	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Camiş Menkul Değerler A.Ş.	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.	
Duran varlıklar	101.615	15.774.843	840.605	85.748.096	1.215.566	228.418	1.517.038	
Dönen varlıklar	261.775.234	65.131.272	16.600.290	334.932.423	109.444.929	1.593.579	94.498.566	
Uzun vadeli borçlar	109.026	164.083	321.526	56.315.632	51.637.403	-	-	
Kısa vadeli borçlar	1.084.816	5.560.552	13.797.750	95.661.679	43.099.860	124.351	79.973.929	
Net varlıklar	260.683.007	75.181.480	3.321.619	268.703.208	15.923.232	1.697.646	16.041.675	
Kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri	-	-	-	20.515.532	-	-	-	-
Hasılat	392.980.770	1.622.090	15.737.144	277.987.961	-	-	-	-
Dönem Kârı/(Zararı)	4.376.908	10.471.581	(284.880)	68.664.493	1.644.000	108.892	2.948.035	
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	(1.745.275)	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	4.394.625	10.116.309	(550.119)	65.795.850	-	108.892	2.948.035	
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	-	-	-	(1.898.643)	-	-	-	-
Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akışları	38.565.767	(3.072.841)	1.634.593	(7.056.021)	(4.552.000)	(31.078)	1.274.890	
Yatırım faaliyetlere ilişkin nakit akışları	(9.604)	(15.103.523)	(711.024)	60.487.986	(2.185.000)	(228.417)	(291.065)	
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(32.119.857)	1.937.135	(3.800.869)	(17.905.135)	10.000.000	1.676.770	4.273.765	
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (düşüş)	9.215.546	(1.716.222)	(2.877.300)	34.483.013	16.737.000	1.417.276	7.940.069	

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2014
Hasılat			
Satış gelirleri	62.710.028.768	337.846.190	3.993.802
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/ (giderleri) (net)	83.022.933	16.718.653	-
Hizmet gelirleri (net)	95.730.378	-	21.070.538
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	43.580.387	-	-
Satışların Maliyeti (-)	(62.697.213.403)	(322.932.601)	(1.704.690)
BRÜT KÂR/ZARAR	235.149.063	31.632.242	23.359.650
Genel Yönetim Giderleri (-)	(136.899.857)	(1.956.879)	(15.864.700)
Pazarlama Giderleri (-)	(25.416.530)	(2.764.368)	(630.732)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.491.831	668.421	14.906
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.577.342)	(48.170)	-
FAALİYET KÂRI/ZARARI	73.747.165	27.531.246	6.879.124
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ ZARARI	73.747.165	27.531.246	6.879.124
Finansman Gelirleri	17.520.538	1.462.878	5.722.040
Finansman Giderleri (-)	(37.249.252)	-	(28.318)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ ZARARI	54.018.451	28.994.124	12.572.846
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(9.963.965)	-	(2.479.295)
- Dönem vergi gideri	-	-	(2.631.893)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(9.963.965)	-	152.598
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	44.054.486	28.994.124	10.093.551
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	-	-	-
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	44.054.486	28.994.124	10.093.551
<i>Dönem kâr/(zararının) dağılımı:</i>			
Kontrol gücü olmayan paylar	-	21.376.147	2.204.493
Ana ortaklık payları	44.054.486	7.617.977	7.889.058
	44.054.486	28.994.124	10.093.551
Diğer bilgiler			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	1.272.738	26.808	494.806
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.595.977)	(39.809)	(696.345)

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltilmeleri	Toplam
31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2014
213.505.383	-	-	63.265.374.143
-	34.649.876	-	134.391.462
-	-	(3.929.686)	112.871.230
-	-	(612.878)	42.967.509
(135.369.511)	-	1.920.787	(63.155.299.418)
78.135.872	34.649.876	(2.621.777)	400.304.926
(30.197.340)	(11.514.350)	1.472.814	(194.960.312)
(42.373.161)	-	2.603.271	(68.581.520)
(2.984.040)	-	-	(2.984.040)
3.789.510	442.623	528.887	8.936.178
(7.798.350)	(1.681.961)	1.085.000	(11.020.823)
(1.427.509)	21.896.188	3.068.195	131.694.409
(291.082)	-	-	(291.082)
(1.718.591)	21.896.188	3.068.195	131.403.327
24.890.721	947.724	(17.244.906)	33.298.995
(20.154.606)	(7.930.394)	1.152.095	(64.210.475)
3.017.524	14.913.518	(13.024.616)	100.491.847
1.622.498	2.899.125	-	(7.921.637)
(243.282)	-	-	(2.875.175)
1.865.780	2.899.125	-	(5.046.462)
4.640.022	17.812.643	(13.024.616)	92.570.210
-	-	-	-
4.640.022	17.812.643	(13.024.616)	92.570.210
(2.705.673)	1.188.936	7.610.537	29.674.440
7.345.695	16.623.707	(20.635.153)	62.895.770
4.640.022	17.812.643	(13.024.616)	92.570.210
14.392.044	469.091	-	16.655.487
(10.940.842)	(642.893)	-	(14.915.866)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devami)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014
Bilanço bilgileri			
Varlıklar	4.531.178.340	260.242.112	85.244.250
Nakit ve nakit benzerleri	2.817.104.727	216.244	34.615.006
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	304.813.497	258.928.299	29.271.856
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	138.019.931	-	14.672.719
Ticari alacaklar	1.134.514.098	469.000	4.354.824
Diğer alacaklar	69.551.664	532.531	1.526
Türev araçlar	28.885.174	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-
Diğer varlıklar	38.289.249	96.038	2.328.319
Kaynaklar	4.080.097.259	597.498	2.478.347
Finansal borçlar	3.079.799.719	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	9.783.531	-	-
Ticari borçlar	947.274.873	165.371	-
Diğer borçlar	6.674.190	41.568	583.389
Türev araçlar	24.425.581	-	-
Diğer kaynaklar	12.139.365	390.559	1.894.958
Net varlıklar	451.081.081	259.644.614	82.765.903

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltilmeleri	Toplam
31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014
426.719.993	189.702.880	(137.947.158)	5.355.140.417
38.248.237	17.010.539	(210.063)	2.906.984.690
127.764.150	-	(12.180.786)	708.597.016
10.006.300	-	(124.267.822)	38.431.128
77.570.952	164.657.280	(721.109)	1.380.845.045
982.503	858.082	(532.531)	71.393.775
-	-	-	28.885.174
17.208.918	-	-	17.208.918
154.938.933	7.176.979	(34.847)	202.794.671
162.154.165	155.940.449	(4.104.154)	4.397.163.564
106.883.506	155.162.758	(2.640.451)	3.339.205.532
-	-	-	9.783.531
37.068.890	-	(1.414.995)	983.094.139
1.932.630	176.841	-	9.408.618
-	-	-	24.425.581
16.269.139	600.850	(48.708)	31.246.163
264.565.828	33.762.431	(133.843.004)	957.976.852

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devami)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	31 Ocak-31 Aralık 2013	31 Ocak-31 Aralık 2013	31 Ocak-31 Aralık 2013
Hasılat			
Satış gelirleri	67.580.747.791	392.980.770	1.622.090
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	73.820.964	14.612.964	-
Hizmet gelirleri (net)	109.570.831	607	22.385.093
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	28.724.674	-	-
Satışların Maliyeti (-)	(67.582.665.492)	(401.775.722)	(1.829.793)
BRÜT KÂR/ZARAR	210.198.768	5.818.619	22.177.390
Genel Yönetim Giderleri (-)	(127.137.022)	(1.546.935)	(13.403.773)
Pazarlama Giderleri (-)	(23.906.441)	(3.436.567)	(605.573)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.973.308	-	92.093
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.204.546)	(76.300)	(30.806)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	58.924.067	758.817	8.229.331
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	58.924.067	758.817	8.229.331
Finansman Gelirleri	25.428.674	3.618.091	5.053.925
Finansman Giderleri (-)	(16.556.739)	-	(132.521)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	67.796.002	4.376.908	13.150.735
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(8.751.924)	-	(2.679.154)
- Dönem vergi gideri	(29.071.160)	-	(2.577.520)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	20.319.236	-	(101.634)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI	59.044.078	4.376.908	10.471.581
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI			
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	59.044.078	4.376.908	10.471.581
<i>Dönem kâr/(zararının) dağılımı:</i>			
Kontrol gücü olmayan paylar	(600)	3.082.131	3.141.474
Ana ortaklık payları	59.044.678	1.294.777	7.330.107
	59.044.078	4.376.908	10.471.581
Diğer bilgiler			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.739.020	9.604	477.146
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.597.444)	(40.663)	(753.171)

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltilmeleri	Toplam
31 Ocak-31 Aralık 2013	31 Ocak-31 Aralık 2013	31 Ocak-31 Aralık 2013	31 Ocak-31 Aralık 2013
277.987.961	-	553.108	68.253.891.720
-	16.258.038	-	104.691.966
-	-	(5.150.188)	126.806.343
-	-	(1.531.913)	27.192.761
(140.923.962)	-	3.120.784	(68.124.074.185)
137.063.999	16.258.038	(3.008.209)	388.508.605
(41.055.601)	(7.837.496)	1.717.190	(189.263.637)
(29.622.761)	-	3.336.060	(54.235.282)
(3.678.774)	-	-	(3.678.774)
3.657.611	106.389	(132.194)	5.697.207
(7.850.141)	(91.249)	229.131	(10.023.911)
58.514.333	8.435.682	2.141.978	137.004.208
4.300.659	-	-	4.300.659
62.814.992	8.435.682	2.141.978	141.304.867
18.440.203	929.515	(20.963.735)	32.506.673
(14.776.575)	(6.869.197)	1.678.274	(36.656.758)
66.478.620	2.496.000	(17.143.483)	137.154.782
440.598	(852.000)	-	(11.842.480)
(294.697)	-	-	(31.943.377)
735.295	(852.000)	-	20.100.897
66.919.218	1.644.000	(17.143.483)	125.312.303
66.919.218	1.644.000	(17.143.483)	125.312.303
46.962.733	254.820	1.058.464	54.499.022
19.956.485	1.389.180	(18.201.947)	70.813.280
66.919.218	1.644.000	(17.143.483)	125.312.303
15.005.310	805.425	-	19.036.505
(9.020.911)	(452.187)	-	(12.864.376)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devami)

Bölmeler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
Bilanço bilgileri	2013	2013	2013
Varlıklar	4.222.353.435	261.876.849	80.906.115
Nakit ve nakit benzerleri	2.288.250.217	9.924.240	34.570.414
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	441.171.095	248.249.495	23.532.493
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	138.512.687	-	13.572.637
Ticari alacaklar	1.160.380.813	-	6.712.996
Diğer alacaklar	156.432.370	3.596.261	953
Türev araçlar	4.392.989	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-
Diğer varlıklar	33.213.264	106.853	2.516.622
Kaynaklar	3.784.141.189	1.193.844	5.724.635
Finansal borçlar	2.705.199.797	-	3.005.178
Diğer finansal yükümlülükler	1.694.800	-	-
Ticari borçlar	945.890.963	198.971	-
Diğer borçlar	4.717.203	20.042	159.719
Türev araçlar	105.403.244	-	-
Diğer kaynaklar	21.235.182	974.831	2.559.738
Net varlıklar	438.212.246	260.683.005	75.181.480

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetim	Eliminasyon düzeltmeleri	Konsolide Toplam
31 Aralık 2013	31 Aralık 2013	31 Aralık 2013	31 Aralık 2013
420.680.519	110.660.495	(161.111.846)	4.935.365.567
76.025.923	21.415.931	(97.495)	2.430.089.230
126.728.499	-	(16.015.322)	823.666.260
-	-	(126.218.792)	25.866.532
61.103.602	83.949.000	(16.130.215)	1.296.016.196
782.284	327.989	(3.603.926)	157.535.931
-	-	-	4.392.989
-	-	-	-
156.040.211	4.967.575	953.904	197.798.429
151.977.311	94.737.263	(19.831.635)	4.017.942.607
93.824.462	91.172.343	(14.692.819)	2.878.508.961
-	-	-	1.694.800
40.046.140	-	(5.137.082)	980.998.992
982.494	92.457	(1.734)	5.970.181
-	-	-	105.403.244
17.124.215	3.472.463	-	45.366.429
268.703.208	15.923.232	(141.280.211)	917.422.960

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

7. 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.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki mevduat		
Vadesiz mevduat	4.256.177	2.826.334
Vadeli mevduat	480.909.362	149.534.747
	485.165.539	152.361.081

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türkiye İş Bankası A.Ş.'den alınan krediler		
Kredi	129.319.278	130.702.785
	129.319.278	130.702.785

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2014			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	31.480	870	5.757
T. İş Bankası A.Ş.	760.600	-	249.342	64.740
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	65.771	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. A.Ş.	-	-	-	7.317
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	702.668	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	18.419	2.244	7.229
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.225.837	-	-	-
Mehmet Gürs	-	-	500.000	-
Trakya Cam San. A.Ş.	20.454	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	4.876.000	-
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	-	-	-	965
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	6.814.869	97.590	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	43.058	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	195.601	-	-	-
Diğer	55	150	-	-
	4.268.318	6.864.918	6.471.772	86.008

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 71.578 TL'lik kısmı, diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2013			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	41.789	1.968	90.590
Türkiye İş Bankası A.Ş.	2.592.883	-	59.288	130.311
Türkiye İş Bankası A.Ş. (Yurt dışı Fonları)	216.113	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9.687	33.827	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. A.Ş.	-	906	-	9.606
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	493.186	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	132.574	74.011	2.640	95.750
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.915.089	-	-	-
Mehmet Gürs	-	-	1.000.000	-
ATT Technology Management BV	-	-	28.484	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	27.647	-	-	-
Paşabahçe Cam San ve Tic. A.Ş.	3.975	-	-	-
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	-	-	-	354
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	80.158	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	73.280	-
Diğer	164	32.513	-	20.464
	6.898.132	183.046	1.739.004	347.075

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar tutarının 108.744 TL'lik ve 21.321 TL'lik kısımları, sırasıyla peşin ödenen giderler içerisindeki gelecek aylara ait giderlerde ve diğer dönen varlıklar içerisindeki personel avanslarında yer almaktadır. İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 160.674 TL'lik kısmı, diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Ocak - 31 Aralık 2014

	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat ve bono faiz geliri	Alınan kâr payı	Diğer
İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)				
Türkiye İş Bankası A.Ş.	20.296.440	23.412.477	2.707	851.384
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	3.571	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.730.147	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	602.784	-	-	-
Camiş Madencilik A.Ş.	76	-	-	-
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	402	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	404.069	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	819.057	47.375	472.135	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	62.500	-
İş Faktoring A.Ş.	221.989	-	-	-
T.Şişecam Fab.A.Ş. ve İştirakleri Sos.Göv.ve Blm. Araş.Vakfı	22.242	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	13.891	-	2.260	54.135
İş Finansal Kiralama A.Ş.	829.907	601.793	-	-
İş Net Elek.Bilg.Ür.Tic.A.Ş.	110	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	9.440	-	-	-
Efes Holding A.Ş.	35.775	-	-	-
Trakya Cam San. A.Ş.	4.116	-	-	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	764.931	-	-	-
Tecim Yapı Elemanları İnş.Ser.A.Ş.	3.534	-	-	-
	36.762.481	24.061.645	539.602	905.519

Mevduat faiz gelirlerinin 17.726.631 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Ocak - 31 Aralık 2013

İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat ve bono faiz geliri	Alınan kâr payı	Danışmanlık geliri
Türkiye İş Bankası A.Ş.	23.516.244	28.103.651	137.769	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.566.987	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	696.410	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	510.104	-	-	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	966.243	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	48.095	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	12.500	-	9.467	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	55.993	-	449.653	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	2.409.650
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	324.545	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	13.364	-	2.597.341	-
T.Şişecam Fab.A.Ş. ve İştirakleri Sos.Güv.ve Bilimsel Araş.Vakfı	6.857	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	116.446	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	22.795	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	159.950	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	10.821	-	-	-
Efes Holding A.Ş.	31.266	-	-	-
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	159.711	-
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlık Kurumları A.Ş.	14.000	-	-	-
Diğer	3.066	-	-	-
	38.628.691	28.263.601	3.678.486	2.409.650

Mevduat faiz gelirlerinin 22.065.522 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Ücretler ve diğer faydalar	18.992.628	17.509.951
	18.992.628	17.509.951

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Ocak - 31 Aralık 2014				
İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi ve Bono faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
Türkiye İş Bankası A.Ş.	88.606	89.050	3.394.319	7.768.805
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	1.567.007	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	255.650	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları İş - Türk Ltd. Şti.	-	-	-	617
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. A.Ş.	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	57.241	281.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	1.183.472	2.238.938	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-	-	-	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. A.Ş.	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	-	-	423.605	226.028
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	-	6.363.637
Meg Elektrik Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	41.964	-
	88.606	1.272.522	7.978.724	14.640.087

Kredi faiz giderlerinin 4.953.676 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

31 Ocak - 31 Aralık 2014

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
2.666.755	-	-	1.720.515	-	62.185
-	-	89.075	5.131.767	-	-
-	1.386.784	97.236	-	-	-
-	549.021	-	-	-	-
-	-	-	-	2.201.527	12.935
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	390.762
-	-	-	-	-	-
2.546.623	-	-	-	-	-
-	26.074	-	401.628	-	-
-	-	-	-	-	1.045
-	-	-	-	-	-
2.038.852	-	-	-	-	16.936
-	-	-	-	-	68.701
-	-	-	-	13.721	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1.208
-	-	-	-	-	-
7.252.230	1.961.879	186.311	7.253.910	2.215.248	553.772

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Ocak - 31 Aralık 2013				
İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
T. İş Bankası A.Ş.	75.983	-	6.010.209	31
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	2.858
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-
İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	39.496
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	1.110.776
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
TT&TIM İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. A.Ş.	-	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	933.309	3.221.139	-
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.	-	-	-	34.300
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
Evre Gayrimenkul İnşaat ve Gayrimenkul Danışmanlık Şti.	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
	75.983	933.309	9.231.348	1.187.461

Kredi faiz giderlerinin 3.130.797 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

31 Ocak - 31 Aralık 2013

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
2.199.354	-	-	462.388	525	-
-	-	60.518	5.406.843	-	-
-	1.307.098	78.348	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	499.778	-	-	-	-
-	-	-	-	4.670	-
-	-	63.010	-	-	-
-	-	-	-	1.066	-
-	-	-	-	1.602.405	125.174
-	-	-	-	-	10.946
-	-	-	-	11.753	272.917
3.948.784	-	-	-	-	-
-	-	-	377.091	-	-
-	-	-	-	-	90.369
3.520.595	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.722
-	-	-	-	-	106.095
-	-	-	-	-	-
315.503	-	-	-	-	29.523
-	-	-	400.000	-	-
-	-	-	-	12.089	-
9.984.236	1.806.876	201.876	6.646.322	1.632.508	637.746

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

8. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	228.389	181.116
Bankadaki nakit	2.849.550.121	2.392.323.401
<i>Vadesiz mevduat</i>	12.517.805	11.208.955
<i>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat</i>	2.837.032.316	2.381.114.446
B tipi likit fonlar	6.742.837	10.976.070
Ters repo işlemlerinden alacaklar	47.123.312	22.840.692
Diğer hazır değerler	3.317.025	2.153.461
Borsa Para Piyasası alacakları	23.006	1.614.490
	2.906.984.690	2.430.089.230

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	2.906.984.690	2.430.089.230
Faiz tahakkukları	(11.672.780)	(3.778.024)
	2.895.311.910	2.426.311.206

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	2 - 2,70	13/1/2015 - 24/2/2015	USD	332.762.150
YP vadeli mevduat	2,20 - 2,90	16/1/2015 - 12/2/2015	EUR	423.054.227
YP vadeli mevduat	1,23 - 1,85	2/1/2015 - 20/3/2015	GBP	13.665.180
TL vadeli mevduat	3,50- 11,60	2/1/2015 - 3/2/2015	TL	2.055.877.979
Faiz tahakkuku				11.672.780
				2.837.032.316

31 Aralık 2013				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	2,90 - 3,79	6/1/2014 - 8/12/2014	USD	1.422.937.810
YP vadeli mevduat	2,95 - 3,79	3/1/2014 - 6/11/2014	EUR	826.889.035
YP vadeli mevduat	1,75 - 2,50	3/1/2014 - 21/3/2014	GBP	14.461.708
TL vadeli mevduat	8,37 - 9,35	14/1/2014 - 7/2/2014	TL	113.047.869
Faiz tahakkuku				3.778.024
				2.381.114.446

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	9,50-11,10	2/1/2015-13/1/2015	47.069.848	47.123.312
				47.123.312

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

8. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık 2013				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	6,02 - 9,00	2/1/2014 - 3/1/2014	22.825.000	22.840.692
				22.840.692

9. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduat	70.007.451	235.480.476
Gerçeğe uygun değer farkları kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	638.589.565	588.185.784
	708.597.016	823.666.260

Uzun vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	21.344.820	19.369.411
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	17.086.309	6.497.121
	38.431.129	25.866.532

31 Aralık 2014		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	193.472.832	203.632.594
Özel kesim tahvilleri	348.556.000	349.787.395
Hisse senetleri	46.859.054	50.830.422
Yabancı menkul kıymetler	4.761.990	4.769.514
Yatırım fonları	27.547.059	29.569.640
	621.196.935	638.589.565

31 Aralık 2013		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	249.937.812	236.119.360
Özel kesim tahvilleri	269.565.173	288.540.873
Hisse senetleri	43.051.709	41.355.586
Yabancı menkul kıymetler	2.038.846	1.904.158
Yatırım fonları	19.800.318	20.265.807
	584.393.858	588.185.784

31 Aralık 2014 tarihinde ticari amaçla elde tutulan Hazine Bonolarının ve Devlet Tahvillerinin yıllık faiz oranları %2,31 ve %12,87 arasındadır (31 Aralık 2013: yıllık %3,23 ve %15,07 arasındadır).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla teminatta bulunan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2014		
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	26.215.018	26.157.898
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	3.350.138	3.321.009
	29.565.156	29.478.907

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

9. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	31 Aralık 2013	
	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	7.474.172	7.292.771
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	180.250	175.164
Sermaye Piyasası Kurulu	51.881	53.811
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	16.036	16.632
	7.722.339	7.538.378

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar	31 Aralık 2014	
	İştirak (%)	Kayıtlı Değeri
Borsada işlem gören		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,13	14.506.185
Borsada işlem görmeyen		
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	3.692.583
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	10,00	1.540.045
Borsa İstanbul A.Ş.	0,34	1.589.123
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	0,06	16.884
		21.344.820

Satılmaya hazır finansal varlıklar	31 Aralık 2013	
	İştirak %	Kayıtlı Değeri
Borsada işlem gören		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,13	12.890.506
Borsada işlem görmeyen		
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	3.692.563
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	10,00	1.340.045
Borsa İstanbul A.Ş.	0,34	1.429.413
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	0,06	16.884
		19.369.411

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	31 Aralık 2014	
		Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri, özel sektör borçlanma araçları	14.964.623	18.042.846	17.086.309
	14.964.623	18.042.846	17.086.309

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	31 Aralık 2013	
		Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	4.964.623	6.854.777	6.497.121
	4.964.623	6.854.777	6.497.121

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 15.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların 5.000.000 TL'lik kısmının vadesi 1 Nisan 2020, 10.000.000 TL'lik kısmının vadesi 26 Aralık 2016'dır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 1 Nisan 2020).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

10. BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal borçlar		
Borsa Para Piyasasına ("BPP") borçlar	2.170.773.000	2.143.897.000
Kısa vadeli banka kredileri	739.444.538	581.096.698
Uzun vadeli banka kredileri	87.234.875	84.385.085
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	107.099.464	28.592.885
Banka kredileri faiz tahakkuku	1.920.980	21.077.627
BPP faiz tahakkuku	10.370.848	8.765.871
Kısa vadeli faktoring borçları	8.692.503	4.635.516
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	-	3.005.178
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.128.205	1.671.636
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli kısmı	1.419.326	1.070.161
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	-	311.304
Finansman bonosundan borçlar	210.121.793	-
	3.339.205.532	2.878.508.961

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un banka kredilerinin vadeleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	933.778.877	TL	7,25 - 13,50	2/1/2015 - 25/09/2017	933.778.877
Faiz tahakkuku	1.920.980	TL			1.920.980
	935.699.857				935.699.857

31 Aralık 2013					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	694.074.668	TL	8,75 - 14,00	2/1/2014 -15/2/2019	694.074.668
Faiz tahakkuku	21.077.627	TL			21.077.627
	715.152.295				715.152.295

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	2.170.773.000	TL	8,35- 10,90	2/1/2015 - 3/2/2015	2.170.773.000
Faiz tahakkuku	10.370.848	TL			10.370.848
	2.181.143.848				2.181.143.848

31 Aralık 2013					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	2.143.897.000	TL	7,50- 8,90	2/1/2014 - 3/2/2014	2.143.897.000
Faiz tahakkuku	8.765.871	TL			8.765.871
	2.152.662.871				2.152.662.871

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

10. BORÇLANMALAR (devamı)

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	1.836.058	1.419.326
1-2 yıl	1.203.908	927.811
2-5 yıl	1.480.128	1.200.394
Geleceğe ait finansal giderler	(972.563)	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	3.547.531	3.547.531
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(1.419.326)
12 aydan sonra ödenecek borçlar		2.128.205
31 Aralık 2013		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	1.642.904	1.381.465
1-2 yıl	1.039.125	884.072
2-5 yıl	886.706	787.564
Geleceğe ait finansal giderler	(515.634)	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	3.053.101	3.053.101
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(1.381.465)
12 aydan sonra ödenecek borçlar		1.671.636

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. (31 Aralık 2013 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 1.839.000 TL tutarındaki kısmı İş Finansal Kiralama A.Ş.'ye aittir (31 Aralık 2013: 1.609.896 TL).

11. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler (*)	9.783.531	1.694.800
	9.783.531	1.694.800

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler 1.219.879 TL nominal değerli hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 110.000 TL nominal bedel)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

12. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Müşterilerden alacaklar	390.520.607	420.342.426
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	363.920.154	315.680.107
Kredili müşterilerden alacaklar	294.485.716	315.417.552
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	138.998.614	140.334.726
Satın alınan takipteki krediler	164.657.280	83.948.732
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	4.268.318	6.898.132
Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları	1.001.008	691.464
Diğer ticari alacaklar	22.993.348	12.703.057
	1.380.845.045	1.296.016.196

Grup'un 165.148.109 TL tutarındaki satın alınan takipteki kredileri, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Efes Varlık Yönetim A.Ş.'nin yurt içinde faaliyet gösteren bankalardan satın almış olduğu takipteki krediler portföyünden oluşmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla satın alınan takipteki krediler için 490.828 TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2013: 87.775 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %15,76'dır (31 Aralık 2013: %12,52).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 574.202.661 TL olan teminat almıştır (31 Aralık 2013: 547.935.000 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup, müşterilerinden vadeli işlemler için 82.375.332 TL tutarında teminat mektubu almıştır (31 Aralık 2013: 85.729.068 TL).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşterilere borçlar	564.031.416	622.899.145
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	362.504.520	313.050.364
Takas ve saklama merkezine borçlar	18.093.692	21.274.493
Satıcılar	12.333.793	15.927.805
İlişkili taraflara ticari borçlar	6.471.772	1.239.004
Diğer ticari borçlar	17.777.268	4.959.531
	981.212.461	979.350.342

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Uzun vadeli ticari borçlar		
Satıcılar	1.881.678	1.148.650
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	500.000
	1.881.678	1.648.650

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

13. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	49.125.930	133.566.435
Vadeli sözleşme teminatları	13.508.574	18.389.286
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	6.864.768	52.831
Diğer çeşitli alacaklar	1.012.186	607.944
	70.511.458	152.616.496
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	720.760	4.919.285
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	150	150
Diğer çeşitli alacaklar	161.407	-
	882.317	4.919.435
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi yükümlülükleri	7.707.841	5.463.986
İlişkili taraflara diğer borçlar	14.430	186.401
Diğer çeşitli borçlar	1.686.347	319.794
	9.408.618	5.970.181

14. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Grup finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı bu hesap kalemleri kullanılmamıştır.

15. STOKLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Stoklar		
Ticari mallar ve diğer stoklar, net	52.596.621	54.281.259
	52.596.621	54.281.259

16. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

17. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır)

18. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklığının detayı aşağıdaki gibidir:

	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana faaliyeti
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	
Radore	28,50	-	Veri Hizmetleri

Grup'un iş ortaklığı ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam varlıklar	23.640.355	-
Toplam yükümlülükler	(5.247.235)	-
Net varlıklar	18.393.120	-
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	5.242.039	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	11.966.879	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	17.208.918	-
	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Hasılat	11.669.579	-
Dönem kârı	1.021.341	-
İştiraklerin ve iş ortaklıklarının kâr/(zararında) Grup'un payı	291.082	-

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İştirakler ve iş ortaklıkları		
Radore	11.966.879	-
Toplam	11.966.879	-

Grup 2 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile bilişim teknolojileri sektörünün veri merkezi işletmeciliği kolunda faaliyet gösteren Radore Veri Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Radore") gerçekleştireceği sermaye artırımına Grup'un 8.750.000 TL ile iştirak etmesi ve mevcut pay sahiplerinden 8.750.000 TL karşılığı pay satın alması suretiyle Radore'nin %28,50 oranında payının iktisabı ve bu meyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. Genel Müdürlük bu yetki çerçevesinde Radore'ye ortak olunması amacıyla 2 Ekim 2014 tarihinde Radore, Radore'nin mevcut pay sahipleri ve şirket ile aynı tutarda ve şartlarda yatırım yapacak Doğuş SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile bir Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamış ve ortaklık işlemleri 1 Aralık 2014 tarihinde tamamlanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

18. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

	31 Aralık 2014		
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	Ana Ortaklık Payı
Hazır değerler	18.351.831	18.351.831	5.230.272
Ticari ve diğer alacaklar	1.925.522	1.925.522	548.774
Diğer varlıklar	1.219.036	1.219.036	347.425
Maddi duran varlıklar	786.434	786.434	224.134
Maddi olmayan duran varlıklar	4.092.476	4.092.476	1.166.356
Finansal borçlar	5.218.149	5.218.149	1.487.172
Ticari borçlar	1.430.578	1.430.578	407.715
Diğer yükümlülükler	312.111	312.111	88.952
Net varlık toplamı	19.414.461	19.414.461	5.533.121
Ödenen toplam nakit	-	-	(17.500.000)
Pazarlıklı satın alım kazancı	-	-	(11.966.879)

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket, Radore'nin varlık ve yükümlülüklerinin nihai değerlendirme çalışmalarını maddi olmayan duran varlıkların değerlemesinin devam ediyor olması nedeniyle henüz tamamlamamıştır. Bu nedenle yukarıdaki tabloda sunulan varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri geçici olarak belirlenmiştir.

19. ŞEREFİYE

Her bir Nakit Yaratan Birim ("NYB")'e dağıtılan toplam şerefiye tutarının kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ortopro	9.206.500	9.206.499
Toksöz	19.429.606	19.429.606
Numnum	12.687.774	12.687.774
Ortopro değer düşüklüğü	(2.730.033)	(2.650.000)
	38.593.847	38.673.879

Üç ayrı NYB olarak Ortopro, Toksöz ve Numnum'ın özkaynaklarının gerçeğe uygun değerlerinin değerlendirilmesi, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılmıştır. Ortopro, Toksöz ve Numnum'ın özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için iskontolanmış nakit akışları yöntemi kullanılmıştır.

Şirketlerin değerlemesinde yönetim tarafından hazırlanan 5 yıllık iş planları kullanılmıştır. Ortopro, Toksöz ve Numnum'ın iş planlarındaki büyüme, şirketlerin faaliyet gösterdiği sektördeki fırsatlardan ve yeni müşteri kazanımlarından kaynaklanmaktadır.

Geri kazanılabilir tutarların hesaplanmasında kullanılan önemli varsayımlar iskonto oranları ve nihai büyüme oranlarıdır. Bu varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	Vergi öncesi iskonto oranı	Nihai büyüme oranı
Ortopro	%17 - %18	%3 - %4
Toksöz	%17 - %18	%3 - %4
Numnum	%17 - %18	%3 - %4

Grup, yukarıda belirtilen varsayımlar kullanılarak yapılan değer düşüklüğü testi sonucunda Ortopro'nun şerefiyesinde 2.730.033 TL tutarında değer düşüklüğü tespit etmiştir. Değer düşüklüğü zararı esas faaliyetlerden diğer giderlerde kayıtlara alınmıştır. Toksöz ve Numnum'ın geri kazanılabilir değerlerinin kayıtlı değerlerinden daha yüksek olduğu tespit edildiği için herhangi bir değer düşüklüğü kaydedilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

20. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
31 Ocak 2014 itibarıyla açılış bakiyesi	9.440.804	1.035.234	25.975.514	4.668.786	27.169.741	68.290.079
Yabancı para çevirim farkları	-	-	50.533	-	19.950	70.483
Alımlar	906.611	-	7.056.439	694.967	6.342.379	15.000.396
Çıkışlar	(46.492)	(346.657)	(892.410)	(4.175.385)	(575.154)	(6.036.098)
31 Aralık 2014 itibarıyla kapanış bakiyesi	10.300.923	688.577	32.190.076	1.188.368	32.956.916	77.324.860
Birikmiş amortismanlar						
31 Ocak 2014 itibarıyla açılış bakiyesi	(7.409.299)	(389.645)	(13.787.018)	(4.351.252)	(13.173.696)	(39.110.910)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(32.686)	-	(16.048)	(48.734)
Dönem gideri	(682.486)	(193.505)	(2.578.332)	(652.146)	(4.228.852)	(8.335.321)
Çıkışlar	24.529	203.642	339.514	4.126.479	298.786	4.992.950
31 Aralık 2014 itibarıyla kapanış bakiyesi	(8.067.256)	(379.508)	(16.058.522)	(876.919)	(17.119.810)	(42.502.015)
31 Ocak 2014 itibarıyla net defter değeri	2.031.505	645.589	12.188.496	317.534	13.996.045	29.179.169
31 Aralık 2014 itibarıyla net defter değeri	2.233.667	309.069	16.131.554	311.449	15.837.106	34.822.845

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

20. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
31 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	8.663.041	907.050	21.272.804	4.351.391	19.104.306	54.298.592
Yabancı para çevirim farkları	-	-	160.639	-	149.178	309.817
Alımlar	777.763	343.855	5.882.557	317.395	8.814.061	16.135.631
Çıkışlar	-	(215.671)	(1.340.486)	-	(897.804)	(2.453.961)
31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi	9.440.804	1.035.234	25.975.514	4.668.786	27.169.741	68.290.079
Birikmiş amortismanlar						
31 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	(6.654.034)	(446.318)	(12.172.240)	(4.351.252)	(10.339.586)	(33.963.430)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(89.016)	-	(118.684)	(207.700)
Dönem gideri	(755.265)	(140.175)	(2.550.046)	-	(2.874.751)	(6.320.237)
Çıkışlar	-	196.848	1.024.284	-	159.325	1.380.457
31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi	(7.409.299)	(389.645)	(13.787.018)	(4.351.252)	(13.173.696)	(39.110.910)
31 Ocak 2013 itibarıyla net defter değeri	2.009.007	460.732	9.100.564	139	8.764.720	20.335.162
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	2.031.505	645.589	12.188.496	317.534	13.996.045	29.179.169

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

21. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
31 Ocak 2014 itibarıyla açılış bakiyesi	29.733.000	11.463.419	41.196.419
Yabancı para çevirim farkları	-	30.409	30.409
İşletme birleşmesi	-	133.000	133.000
Çıkışlar	-	(31.550)	(31.550)
Alımlar	81.862	1.520.157	1.602.019
31 Aralık 2014 itibarıyla kapanış bakiyesi	29.814.862	13.115.435	42.930.297
Birikmiş İtfa Payları			
31 Ocak 2014 itibarıyla açılış bakiyesi	(5.804.069)	(7.836.998)	(13.641.067)
Yabancı para çevirim farkları	-	(19.992)	(19.992)
İşletme birleşmesi	-	(77.000)	(77.000)
Çıkışlar	-	23.470	23.470
Dönem gideri	(4.682.750)	(1.897.795)	(6.580.545)
31 Aralık 2014 itibarıyla kapanış bakiyesi	(10.486.819)	(9.808.315)	(20.295.134)
31 Ocak 2014 itibarıyla net kayıtlı değeri	23.928.931	3.626.421	27.555.352
31 Aralık 2014 itibarıyla net kayıtlı değeri	19.328.043	3.307.120	22.635.163
Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
31 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	29.733.000	8.356.424	38.089.424
Yabancı para çevirim farkları	-	214.734	214.734
Çıkışlar	-	(8.613)	(8.613)
Alımlar	-	2.900.874	2.900.874
31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi	29.733.000	11.463.419	41.196.419
Birikmiş itfa payları			
31 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	(574.600)	(6.380.140)	(6.954.740)
Yabancı para çevirim farkları	-	(147.672)	(147.672)
Çıkışlar	-	5.484	5.484
Dönem gideri	(5.229.469)	(1.314.670)	(6.544.139)
31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi	(5.804.069)	(7.836.998)	(13.641.067)
31 Ocak 2013 itibarıyla net kayıtlı değeri	29.158.400	1.976.284	31.134.680
31 Aralık 2013 itibarıyla net kayıtlı değeri	23.928.931	3.626.421	27.555.352

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

22. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

23. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli borç karşılıkları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi ceza karşılığı (*)	132.873	791.199
Dava karşılığı	673.532	-
Diğer borç karşılıkları	30.176	12.499
	836.581	803.698

(*) 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. Şirket, ilgili yürürlük tarihi öncesi olan 2008 yılı ve 2009/Ocak-Şubat aylarına ait işlemlere ilişkin BSMV tutarları için yönetimin en iyi tahmini uyarınca anapara ve gecikme faiz tutarı için 31 Aralık 2013 itibarıyla 791.199 TL tutarında karşılık ayırmıştır. 31 Aralık 2014 itibarıyla, ayrılan 791.199 TL tutarındaki karşılığın 2008 yılından gelen kısmı, ilgili yükümlülük zaman aşımına uğradığından 668.421 TL tutarındaki kısmı iptal edilerek cari dönemde diğer faaliyet geliri olarak kaydedilmiş, 2009/Ocak-Şubat aylarına ilişkin olarak ise cari dönemde 10.495 TL tutarındaki karşılık gideri diğer faaliyet gideri olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Ocak-31 Aralık 2014

	Vergi ceza		Diğer	Toplam
	Dava karşılığı	karşılığı		
Dönem başı	-	791.199	12.499	803.698
İlave karşılık	673.532	10.495	31.392	715.410
Ödemeler	-	(668.821)	(13.715)	(682.536)
Dönem sonu	673.532	132.873	30.176	836.581

31 Ocak-31 Aralık 2013

	Vergi ceza		Diğer	Toplam
	Dava karşılığı	karşılığı		
Dönem başı	23.000	1.332.503	640.939	1.996.442
İlave karşılık	-	63.346	12.499	75.845
Ödemeler	(23.000)	(604.650)	(640.939)	(1.268.589)
Dönem sonu	-	791.199	12.499	803.698

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının nominal tutarlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşteri portföyü, Devlet tahvili ve Hazine bonusu	899.363.033	1.165.478.904
Eurobond	335.434.818	354.772.319
Hisse senetleri	6.084.792.344	5.249.140.150
Yatırım fonları - adet	71.647.092.496	63.139.697.282

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

23. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2.812.500.000	2.683.705.000
Borsa İstanbul A.Ş.	63.978.000	70.634.719
Sermaye Piyasası Kurulu	12.101.776	12.103.552
Diğer	72.346.667	130.506.067
	2.960.926.443	2.896.949.338

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu 2.960.926.443 TL değerindeki teminat mektubu ve teminat senetlerinin 65.122.271 TL'lik kısmı 28.083.260 ABD Doları cinsinden, 183.345 TL'lik kısmı 65.000 Avro cinsinden, 17.980.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir. (31 Aralık 2013: 51.874.810 TL'lik kısmı 24.305.304 ABD Doları cinsinden, 1.059.887 TL'lik kısmı 360.936 Avro cinsinden, 17.557.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir).

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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Şirket'in		
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.889.611.243	2.755.301.233
TRİ	2.889.611.243	2.755.301.233
Finansal yatırımlar	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	71.315.200	45.302.900
TRİ	71.315.200	45.302.900
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	2.960.926.443	2.800.604.133

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in 71.315.200 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 53.334.700 TL'lik kısmı 23.000.000 ABD Doları cinsinden, 17.980.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in 45.302.900 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 27.745.900 TL'lik kısmı 13.000.000 ABD Doları cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir). TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %309'dur. (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla %331).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

24. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Türev araç tanımı	31 Aralık 2014			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)
Döviz dayalı türev sözleşmeler				
Opsiyon sözleşmeleri	5.605.153.288	1.416.365.597	6.523.750.500	1.444.239.799
Forward ve Swap sözleşmeleri	2.797.267.530	3.162.523.019	3.010.801.152	3.128.495.367
Futures sözleşmeleri	408.000	2.717.066	733.000	2.724.107
Endekse dayalı türev sözleşmeler				
Opsiyon sözleşmeleri	540.248	19.556	1.394.075	598.195
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	10.100	18.918.337	203.000	17.666.862
Diğer	12.244.515	1.480.155	232.310	21.469

Türev araç tanımı	31 Aralık 2013			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)
Döviz dayalı türev sözleşmeler				
Opsiyon sözleşmeleri	5.052.485.700	843.943.449	4.637.482.200	871.340.377
Forward ve Swap sözleşmeleri	2.318.206.212	3.795.748.446	3.117.442.171	3.716.283.441
Futures sözleşmeleri	7.402.900	15.917.440	1.905.000	15.802.091
Endekse dayalı türev sözleşmeler				
Opsiyon sözleşmeleri	3.000.000	(1.176.907)	3.000.000	1.176.907
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	426.100	710.361.371	761.575	696.967.175
Diğer	2.372.560	456.024	8.831	4.249

25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kullanılmayan izin ve muhtelif prim karşılıkları	11.250.844	11.060.011

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 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	4.571.657	3.939.044
İkramiye karşılığı	1.652.078	2.910.939
Toplam	6.223.735	6.849.983

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 2014 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.254 TL) tavana tabidir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 31 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2013: 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.254 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 nedenle, 31 Aralık 2014 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 %5 (31 Aralık 2013: %5,94) enflasyon ve %8,67 (31 Aralık 2013: %9,85) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,50 (31 Aralık 2013: %3,69) 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 2014	31 Aralık 2013
31 Ocak itibarıyla karşılık	3.939.044	4.603.972
Hizmet maliyeti	654.716	1.068.337
Faiz maliyeti	351.575	479.337
Ödenen kıdem tazminatları	(1.545.215)	(1.368.913)
Aktüeryal fark	1.171.537	(843.689)
Kıdem tazminatı karşılığı	4.571.657	3.939.044

Emeklilik katkı payları

2006 yılından itibaren Şirket tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır. Bu kapsamda cari dönem içerisinde ödenen katkı payı 512.217 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 2.367.091 TL'dir (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla dönem içerisinde ödenen katkı payı 464.142 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 1.854.874 TL'dir).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelir tahakkukları	245.989	7.316.459
Devreden KDV	5.236.667	5.451.391
Sipariş avansları	463.307	83.262
İş avansları	4.698	-
Personel avansları	165.350	58.253
Diğer	89.140	1.503.837
	6.205.151	14.413.202
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gider tahakkukları	3.016.163	5.039.549
Alınan avanslar	9.174	1.057.681
Gelecek aylara ait gelirler	1.111.695	592.681
Diğer	386.595	113.417
	4.523.627	6.803.328
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek yıllara ait gelirler	700.782	83.472
	700.782	83.472

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, diğer kısa vadeli yükümlülükleri içerisindeki gider tahakkuklarının 171.578 TL'si ilişkili taraflardan alınan hizmetlerin faturalanmamış kısmından oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 160.674 TL).

27. ÖZKAYNAKLAR

a.Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar
Türkiye İş Bankası A.Ş. (A Grubu)	0,05	150.000	0,05	150.000
Türkiye İş Bankası A.Ş. (B Grubu)	65,61	217.818.032	65,61	203.702.632
Halka açık kısım (B Grubu)	29,31	97.315.366	29,31	91.013.316
Diğer (B Grubu)	5,04	16.716.602	5,04	15.634.052
Toplam	100	332.000.000	100	310.500.000

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 332.000.000 TL'dir (31 Aralık 2013: 310.500.000 TL). Şirket 22 Nisan 2014 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile sermayesini iç kaynaklardan 21.500.000 TL tutarında artırmıştır.

Sermaye, her biri 1 TL itibarı değerinde 332.000.000 (Üçyüzotuzikimilyon) adet paya bölünmüştür (31 Aralık 2013: 310.500.000). Payların 150.000 TL'si (A) Grubu (31 Aralık 2013: 150.000 TL), 331.850.000 TL'si (B) Grubu'dur (31 Aralık 2013: 310.350.000 TL). Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu pay ihdas edilemez. Şirket'in 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 üyesi (A) Grubu, 3 üyesi (B) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

b. Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları

	31 Ocak- 31 Aralık 2014	31 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	4.653.440	5.060.605
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı/(azalışı), net	1.395.112	(407.165)
Dönem sonu bakiyesi	6.048.552	4.653.440

Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu:

Finansal varlıklar değer artış fonu, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlenmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlenen 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. Yabancı Para Çevirim Farkları

Yabancı para çevirim farkları, yabancı para bazlı finansal tabloların Türk Lirası'na çeviriminden kaynaklanan yabancı para kur farklarından oluşmaktadır.

d. Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yasal yedekler	37.930.567	31.686.839
Statü yedekleri	50.862	2.168
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	88.597
Toplam	37.981.429	31.777.604

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.

e. Geçmiş Yıllar Kârları

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda geçmiş yıllar kârları içerisinde gösterilen geçmiş yıllar kârları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Olağanüstü yedekler	30.946.481	24.223.557
Olağanüstü yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklara ait)	33.412.159	23.697.654
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergi etkisi dahil)	(533.447)	480.466
Geçmiş yıllar kârları	48.016.377	46.021.400
Toplam	111.841.570	94.423.077

Kâr Dağıtımı:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği'ne göre ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

e. Geçmiş Yıllar Kârları (devamı)

Kâr Dağıtım: (devamı)

25 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2013 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan dağıtılabilir kârdan yedek akçelerin düşülmesinden sonra kalan bakiyenin 24.500.000 TL'sinin pay sahiplerine nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Kâr payı ödemesi 28 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

f. 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 sınıflandırılmıştır.

	31 Ocak- 31 Aralık 2014	31 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	1.753.763	815.813
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	-	937.950
Dönem sonu bakiyesi	1.753.763	1.753.763

g. 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.

	31 Ocak- 31 Aralık 2014	31 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	398.953.308	393.634.716
Dönem kârının kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kısmı	29.674.440	54.499.023
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergi etkisi dahil)	(697.814)	194.485
Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları	147.400	-
Yabancı para çevirim farkları	-	(977.126)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	568.144	(2.219.217)
Bağlı ortaklık sermaye artışı	1.232.789	-
Ödenen temettüleri	(29.240.158)	(46.178.573)
Dönem sonu bakiyesi	400.638.109	398.953.308

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31 Ocak- 31 Aralık 2014	31 Ocak- 31 Aralık 2013
Satış gelirleri		
Pay senetleri satışları	28.161.563.059	26.597.364.047
Özel kesim tahvil satışları	17.565.924.315	20.016.266.620
Devlet tahvil satışları	16.324.663.005	19.864.005.847
Yatırım fonu satışları	539.487.427	1.279.231.588
Varant işlemleri satışları	469.975.733	222.039.016
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları	-	100.500.000
Diğer	203.760.604	174.484.602
Toplam	63.265.374.143	68.253.891.720
Satışların maliyeti		
Pay senetleri alımları	(28.147.939.481)	(26.593.205.362)
Özel kesim tahvil alımları	(17.560.345.614)	(20.014.029.233)
Devlet tahvili alımları	(16.313.308.463)	(19.882.334.116)
Yatırım fonu alımları	(534.057.391)	(1.277.490.058)
Varant işlemleri alımları	(465.316.122)	(221.274.847)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti	-	(27.866.250)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(2.673.838)	(1.587.727)
Diğer	(131.658.509)	(106.286.592)
Toplam	(63.155.299.418)	(68.124.074.185)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net		
Faiz gelirleri/(giderleri) (net)	134.224.977	124.200.376
Devlet iç borçlanma senetleri geliri	26.454.134	19.784.234
Özel sektör tahvilleri geliri	10.968.832	7.810.710
Vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	213.894.720	98.190.827
Kaldıraçlı alım satım gelirleri/(giderleri) (net)	21.279.858	28.992.161
Borsa Para Piyasası işlemleri faiz gideri	(220.075.265)	(141.031.202)
Banka kredileri faiz gideri	(52.355.794)	(33.255.140)
Toplam	134.391.462	104.691.966
Hizmet gelirleri		
Pay senedi alım/satım aracılık komisyonları	36.444.851	40.115.414
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	31.000.254	32.875.848
Portföy yönetim komisyonları	27.551.808	30.064.878
Kurumsal finansman gelirleri	18.565.177	23.527.359
Diğer komisyon ve gelirler	2.054.653	1.453.320
Borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	768.035	1.011.585
Ödünç menkul kıymet işlemleri	280.862	539.116
Repo-ters repo aracılık komisyonları	772.519	539.757
Yatırım fonu aracılık komisyonları	14.821	49.940
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(3.244.910)	(2.056.828)
Acentelere ödenen komisyonlar	(1.336.840)	(1.314.046)
Hizmet gelirleri, net	112.871.230	126.806.343
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	42.082.992	26.006.512
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	884.517	1.186.249
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	42.967.509	27.192.761

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak -31 Aralık 2013
Araştırma ve geliştirme giderleri	(2.984.040)	(3.678.774)
Pazarlama giderleri	(68.581.520)	(54.235.282)
Genel yönetim giderleri	(194.960.312)	(189.263.637)
	(266.525.872)	(247.177.693)
Araştırma ve geliştirme giderleri		
Personel giderleri	(2.362.832)	(3.033.153)
Ulaşım giderleri	(124.105)	(199.753)
Kira giderleri	(110.603)	(95.863)
İtfa giderleri	(92.873)	(2.711)
Diğer giderler	(293.627)	(347.294)
	(2.984.040)	(3.678.774)
Pazarlama giderleri		
Personel ücret ve giderleri	(17.827.194)	(14.134.669)
Kira depolama ve mağaza giderleri	(12.566.326)	-
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(7.994.235)	(7.896.078)
Takas ve saklama giderleri	(6.365.805)	(5.840.135)
Vadeli işlemler borsa payı	(4.102.395)	(5.313.029)
İlan ve reklam giderleri	(3.586.480)	(2.850.563)
Pay senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(3.030.010)	(2.036.502)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(278.865)	(1.958.428)
Ulaşım giderleri	(206.780)	(1.583.773)
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(618.244)	(820.329)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(2.511.431)	(497.391)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(55.904)	(89.463)
Diğer pazarlama giderleri	(9.437.851)	(11.214.922)
	(68.581.520)	(54.235.282)
Genel yönetim giderleri		
Personel ücret ve giderleri	(104.765.900)	(102.472.762)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(19.607.961)	(14.755.909)
Vergi, resim ve harç giderleri	(15.473.287)	(14.191.770)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(13.799.229)	(13.670.195)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(9.637.724)	(12.366.985)
Kira giderleri	(11.419.984)	(10.286.839)
İşletme giderleri	(4.952.018)	(5.030.317)
İlan ve reklam giderleri	(2.979.436)	(3.245.106)
Ulaşım giderleri	(2.720.985)	(3.083.681)
Yönetim Kurulu huzur hakkı	(2.490.257)	(2.326.543)
Kıdem tazminatı karşılığı	-	(830.741)
Diğer genel yönetim giderleri	(7.113.531)	(7.002.789)
	(194.960.312)	(189.263.637)
Faaliyet giderleri toplamı	(266.525.872)	(247.177.693)

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

30. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/(GİDERLER)

	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
Diğer faaliyet gelirleri		
Konusu kalmayan karşılıklar	3.647.370	2.142.870
Menkul ve nakit işlem komisyonları	548.789	397.638
Maddi duran varlık satış kârı	13.806	-
Diğer	4.726.213	3.156.699
Toplam	8.936.178	5.697.207

	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Diğer faaliyet giderleri		
Şerefiye değer düşüklüğü gideri (Not 19)	(80.033)	(2.650.000)
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(390.796)	(2.132.197)
Ödenen komisyon ve işlem masrafları	(2.306.731)	(1.758.431)
Şüpheli ticari alacak karşılık giderleri	(4.573.176)	(1.239.968)
Sözleşme fesih tazminat giderleri	-	(261.865)
Sayım farkları	(117.302)	(255.841)
Karşılık giderleri	(1.657.179)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(291.080)	(239.569)
Vergi ve sosyal güvenlik ceza	(44.613)	(71.695)
Diğer	(1.559.913)	(1.414.345)
Toplam	(11.020.823)	(10.023.911)

31. FİNANSMAN GELİRLERİ

	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Faiz geliri	20.546.527	15.866.426
<i>Devlet iç borçlanma senetleri</i>	2.532.299	3.034.327
<i>Özel sektör tahvilleri</i>	8.430.178	3.921.410
<i>Mevduat faizi</i>	9.584.050	8.910.689
Temettü geliri	799.624	8.375.030
Kur farkı gelirleri	9.375.562	4.371.509
Teminatlar karşılığında alınan faiz	1.987.264	2.004.704
Ters repo faiz gelirleri	125.209	116.550
Diğer finansal gelirler	464.809	1.772.455
Toplam	33.298.995	32.506.674

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

32. FİNANSMAN GİDERLERİ

	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Faiz gideri	(21.129.220)	(18.963.644)
<i>Banka kredileri</i>	(21.129.220)	(18.492.832)
<i>Borsa Para Piyasası</i>	-	(470.812)
Teminat mektubu komisyonları	(7.001.948)	(7.116.934)
Finansman bonusu faiz gideri	(27.878.665)	(4.789.256)
Kur farkı gideri	(7.861.373)	(4.489.841)
Repo faiz giderleri	(15.534)	(130.103)
Diğer finansal giderler	(323.735)	(1.166.980)
Toplam	(64.210.475)	(36.656.758)

33. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Binalar	4.931.422	2.476.560
Menkuller	42.240	216.735
	4.973.662	2.693.295

34. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/(giderler) aşağıdaki gibidir:

	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	1.465.387	(428.595)
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim	269.169	1.899.421
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	77.126	21.430
	1.811.682	1.492.256

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda planları aşağıdaki gibidir:

	31 Ocak-31 Aralık 2014	31 Ocak-31 Aralık 2013
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(1.539.076)	843.689
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	307.815	(168.738)
	(1.231.261)	674.951

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

31 Aralık 2014 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 Investments (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 31 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 kavuşturmaktadır.

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 bulunulan 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.

Grup’un Birleşik Arap Emirlikleri’ndeki bağlı ortaklıkları, ilgili ülkede kurumlar vergisine tabi değildir. Amerika Birleşik Devletleri’nin Kaliforniya Eyaleti’nde kurulu Nevotek Inter Corporation’ın kazançları ise hem eyalet hem de federal devlet vergisine tabiidir. Federal devlet vergi oranı kademeli olup %15-%35 aralığında değişmektedir, eyalet vergi oranı ise %8.84’tür.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

31 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 sifira kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir.

5281 sayılı Kanun ile 31 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 31 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 31 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.

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı: (devamı)

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari kurumlar vergisi karşılığı	2.875.175	31.943.377
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.320.623)	(22.141.728)
	554.552	9.801.649
	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(2.875.175)	(31.943.377)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(5.046.462)	20.100.897
Toplam	(7.921.637)	(11.842.480)
Devam eden faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	(7.921.637)	(11.842.480)
Durdurulan faaliyetlerle ilişkili olan vergi geliri	-	-
	(7.921.637)	(11.842.480)
	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi		
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	77.126	21.430
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(307.815)	(168.738)
	(230.689)	(147.308)

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 (2013: %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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi: (devamı)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ertelenmiş vergi varlıkları	14.997.135	23.136.004
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(3.277.831)	(6.506.351)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) (net)	11.719.304	16.629.653
Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türev araçlar değerlemesi	12.729.099	(101.215.028)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	22.043.185	29.867.947
Finansal varlıklar değer artış fonu	149.485	3.247.399
İştirak değerlendirme farkları	(5.523.355)	(5.523.355)
Kıdem tazminatı karşılığı	(3.127.965)	(1.294.905)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(7.846.790)	(10.115.330)
Menkul kıymet değerlendirme	(132.043)	24.008.645
Şüpheli alacak karşılığı	1.626.265	(574.225)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(909.710)	(3.638.710)
Gider tahakkukları	(3.454.585)	(5.381.070)
Toplam	15.553.586	(70.618.632)
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(78.588.290)	(14.236.655)
Genel Toplam	(63.034.704)	(84.855.287)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türev araçlar değerlendirme	(2.545.820)	20.243.006
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(4.408.637)	(5.973.589)
Finansal varlıklar değerlendirme farkları	(89.031)	113.798
İştirak değerlendirme farkları	276.168	-
Kıdem tazminatı karşılığı	625.593	258.981
Çalışanlara sağlanan faydalar	1.569.358	2.023.066
Menkul kıymet değerlendirme	26.409	(4.801.729)
Şüpheli alacak karşılığı	(325.253)	114.845
Stok değer düşüklüğü karşılığı	181.942	727.742
Gider tahakkukları	690.917	1.076.202
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	15.717.658	2.847.331
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	11.719.304	16.629.653
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
31 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	16.629.653	(3.032.291)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(5.046.462)	20.100.897
Özkaynakta muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	136.113	(438.953)
Kapanış bakiyesi	11.719.304	16.629.653

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi: (devamı)

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.

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

		31 Ocak - 31 Aralık 2014		31 Ocak - 31 Aralık 2013	
Vergi karşılığının mutabakatı					
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kâr		100.491.847		137.154.783	
Vergiden muaf olan bağlı ortaklık kârı		(44.313.801)		-	
Vergilendirilebilir kâr		56.178.046		137.154.783	
Hesaplanan vergi	%20,00	(11.235.609)	%20,00	(27.430.957)	
Vergiye tabi olmayan gelirler	%0,80	(450.000)	-	-	
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	%10,03	(5.632.749)	%0,05	(70.572)	
Temettü ve diğer vergiden muaf gelirler	(%2,18)	1.225.309	(%12,66)	17.360.924	
Vergiye konu edilmeyecek mali zararlar	(%11,11)	6.240.835	%1,94	(2.655.983)	
Vergiye konu edilmemiş zamanlama farkları	%0,00	-	(%1,70)	2.324.357	
Diğer	(%3,44)	1.930.576	%1,00	(1.370.249)	
Vergi gideri	%14,10	(7.921.637)	%8,63	(11.842.480)	

36. PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim pay başına kazanç hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	31 Ocak - 31 Aralık 2014	31 Ocak - 31 Aralık 2013
Pay başına kâr		
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri) (1)	332.000.000	332.000.000
Ana ortaklık hissedarlarına ait sürdürülen faaliyetlerden dönem kârı	62.895.770	70.813.280
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen adi ve sulandırılmış pay başına kâr	0,1894	0,2133
Ana ortaklık hissedarlarına ait durdurulan faaliyetlerden dönem kârı	-	-
Durdurulan faaliyetlerden elde edilen adi ve seyreltilmiş pay başına kâr	-	-

⁽¹⁾ Sermaye artışı içsel kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup pay adedindeki artış önceki dönem pay başına kazanç hesaplamasında kullanılmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

37. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerine ilişkin kur değişimi etkilerinin analizi Not 40'da yer almaktadır.

38. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 31 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, Grup, 31 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını ("UMS/TMS 29") uygulamamıştır.

39. TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla türev araçların ayrıntıları aşağıdaki gibidir:

Türev araçlar	31 Aralık 2014	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	25.959.190	13.784.253
Forward sözleşmeleri	1.329.480	1.000.379
Opsiyonlar	1.588.867	6.092.892
Varantlar	7.637	3.548.057
	28.885.174	24.425.581

Türev araçlar	31 Aralık 2013	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	1.132.135	97.914.832
Forward sözleşmeleri	1.505.733	2.315.210
Opsiyonlar	1.750.872	4.717.179
Varantlar	4.249	456.023
	4.392.989	105.403.244

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. 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 10'da 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 ödenmesiyle 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:

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca 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 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi Riski: (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2014			
	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (1)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	4.268.318	1.376.576.727	6.864.768	1.012.186
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	824.004.937	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.268.318	1.370.719.955	6.864.768	1.012.186
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	5.856.772	-	-
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.568.924	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.568.924)	-	-
- 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	-	-	-	-

⁽¹⁾ Verilen depozito ve teminatlar ile Vadeli işlem teminatları finansal araçlar olmadığından kredi riskinden düşülmüştür.⁽²⁾ Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlardan düşülmüştür.⁽³⁾ 53.334.700 TL'lik kısmı 23.000.000 USD cinsinden, 17.980.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri				
Finansal Yatırımlar (2)	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer ⁽³⁾
793.887.199	2.849.550.121	47.123.312	-	71.315.200
71.675.953	-	47.123.312	-	71.315.200
793.887.199	2.849.550.121	47.123.312	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	71.315.200

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi Riski: (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2013			
	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (1)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.898.132	1.289.118.064	52.831	607.944
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	876.094.704	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.898.132	1.279.254.329	52.831	607.944
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	9.863.467	-	-
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.434.781	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.434.781)	-	-
- 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	-	-	-	-

⁽¹⁾ Verilen depozito ve teminatlar ile Vadeli işlem teminatları finansal araçlar olmadığından kredi riskinden düşülmüştür.⁽²⁾ Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlardan düşülmüştür.⁽³⁾ 27.745.900 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 17.557.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

31 Aralık 2013

Nakit ve Nakit Benzerleri

Finansal Yatırımlar (2)	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer ⁽³⁾
572.696.730	2.394.885.928	22.840.692	10.976.070	45.302.900
242.616.481	-	22.840.692	-	45.302.900
572.696.730	2.394.885.928	22.840.692	10.976.070	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	45.302.900

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. 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 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal araçlar		(83.633.911)	2.744.939
Nakit ve nakit benzerleri	Bankadaki vadeli mevduat	2.907.039.767	2.616.594.922
	BPP'den alacaklar	23.006	1.614.490
	Ters repo işlemlerinden alacaklar	47.123.312	22.840.692
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	301.385.536	240.203.796
Finansal borçlar	BPP'den borçlar	(2.181.143.848)	(2.152.662.871)
	Banka kredileri	(935.699.857)	(715.152.295)
	Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	(3.547.531)	(3.053.101)
	Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	-	(3.005.178)
	Finansman bonosundan borçlar	(210.121.793)	-
	Kısa vadeli faktoring kredileri	(8.692.503)	(4.635.516)
Değişken faizli finansal araçlar		621.822.660	571.783.188
Nakit ve nakit benzerleri	B tipi likit fonlar	6.742.837	10.976.070
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	319.343.203	286.360.595
	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	17.086.309	6.497.121
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	294.485.716	315.417.552
Finansal borçlar	Banka kredileri	(15.835.405)	(47.468.150)
Net faiz pozisyonu		538.188.749	574.528.127

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 2014 ve 31 Aralık 2013 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.

31 Aralık 2014

Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış	2.489.793	2.653.944
		Azalış	(2.533.429)	(2.533.429)

31 Aralık 2013

Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış	(9.735.336)	(9.735.336)
		Azalış	12.321.275	12.321.275

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Hisse senedi fiyat riski:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul 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.

31 Aralık 2014				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	1.000.437	1.000.437
		Azalış	(6.261.874)	(6.261.874)
31 Aralık 2013				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	5.101.998	5.101.998
		Azalış	(5.101.998)	(5.101.998)

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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski (devamı):

	31 Aralık 2014		
	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	22.806.056	1.975.186.641	908.991.993
Finansal yatırımlar	74.406.113	124.985.653	99.665.245
Ticari alacaklar	363.920.154	829.274.263	22.993.348
Diğer alacaklar	13.508.574	7.876.954	49.125.930
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-
Diğer dönen/duran varlıklar	-	9.130.587	18.137.179
Uzun vadeli finansal yatırımlar	21.344.820	-	-
Türev araçlar	-	22.872.544	5.154.026
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-
Maddi duran varlıklar	-	-	-
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-
Toplam varlıklar	495.985.717	2.969.326.642	1.104.067.721
KAYNAKLAR			
Borçlanmalar	-	2.810.506.272	367.314.578
Diğer finansal yükümlülükler	9.783.531	-	-
Ticari borçlar	362.504.520	582.125.108	24.249.040
Diğer borçlar	-	7.722.271	-
Türev araçlar	-	3.479.085	18.390.490
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar-	-	-	3.878.213
Kısa vadeli karşılıklar	-	12.087.425	-
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	554.552
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	4.523.627	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.277.831	-	-
Toplam kaynaklar	375.565.882	3.420.443.788	414.386.873
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Likidite fazlası/(açığı)	120.419.835	(451.117.146)	689.680.848

31 Aralık 2014			
3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
-	-	-	2.906.984.690
182.642.080	226.897.925	-	708.597.016
-	-	164.657.280	1.380.845.045
-	-	-	70.511.458
-	882.317	-	882.317
5.704.672	1.202.960	52.596.621	86.772.019
-	17.086.309	-	38.431.129
858.604	-	-	28.885.174
-	-	17.208.918	17.208.918
-	-	4.973.662	4.973.662
-	-	34.822.845	34.822.845
-	-	61.229.010	61.229.010
-	-	14.997.135	14.997.135
189.205.356	246.069.511	350.485.471	5.355.140.418
71.273.268	90.111.414	-	3.339.205.532
-	-	-	9.783.531
12.333.793	1.881.678	-	983.094.139
1.686.347	-	-	9.408.618
2.556.006	-	-	24.425.581
-	-	-	3.878.213
-	-	-	12.087.425
-	6.223.735	-	6.223.735
-	-	-	554.552
-	-	-	4.523.627
-	700.782	-	700.782
-	-	-	3.277.831
87.849.414	98.917.609	-	4.397.163.566
-	-	557.338.743	557.338.743
-	-	400.638.109	400.638.109
101.355.942	147.151.902	(607.491.381)	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski (devamı):

	31 Aralık 2013		
	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	24.519.602	2.294.658.092	110.911.536
Finansal yatırımlar	61.621.393	18.523.360	45.758.995
Ticari alacaklar	315.680.107	883.684.300	12.702.789
Diğer alacaklar	18.389.286	660.775	133.566.435
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-
Diğer dönen/duran varlıklar	-	13.542.758	1.803.795
Uzun vadeli finansal yatırımlar	19.369.411	-	-
Türev araçlar	-	1.600.823	206.215
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-
Maddi duran varlıklar	-	-	-
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-
Toplam varlıklar	439.579.799	3.212.670.108	304.949.765
KAYNAKLAR			
Borçlanmalar	-	2.513.112.602	13.694.742
Diğer finansal yükümlülükler	1.694.800	-	-
Ticari borçlar	313.050.364	644.173.638	6.198.535
Diğer borçlar	-	5.650.387	-
Türev araçlar	-	80.997.812	3.886.348
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	-	3.457.935
Kısa vadeli karşılıklar	-	11.863.709	-
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	9.801.649
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	6.803.328	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-
Toplam kaynaklar	314.745.164	3.262.601.476	37.039.209
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Likidite fazlası/(açığı)	124.834.635	(49.931.370)	267.910.556

31 Aralık 2013			
3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
-	-	-	2.430.089.230
329.881.844	367.880.668	-	823.666.260
-	-	83.949.000	1.296.016.196
-	-	-	152.616.496
-	4.919.435	-	4.919.435
5.534.653	1.398.265	54.281.259	76.560.730
-	6.497.121	-	25.866.532
1.453.813	1.132.138	-	4.392.989
-	-	2.693.295	2.693.295
-	-	29.179.169	29.179.169
-	-	66.229.231	66.229.231
-	-	23.136.004	23.136.004
336.870.310	381.827.627	259.467.958	4.935.365.567
258.592.470	93.109.147	-	2.878.508.961
-	-	-	1.694.800
15.927.805	1.648.650	-	980.998.992
319.794	-	-	5.970.181
20.519.082	-	-	105.403.244
-	-	-	3.457.935
-	-	-	11.863.709
-	6.849.983	-	6.849.983
-	-	-	9.801.649
-	-	-	6.803.328
-	83.472	-	83.472
-	6.506.351	-	6.506.351
295.359.151	108.197.603	-	4.017.942.605
-	-	518.469.654	518.469.654
-	-	398.953.308	398.953.308
41.511.159	273.630.024	(657.955.004)	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski (devamı):

31 Aralık 2014		
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler		
Banka kredileri	683.087.150	683.467.906
Ticari borçlar	983.094.139	983.094.139
BPP	2.181.143.848	2.191.495.940
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	126.214.705	126.288.830
Finansman bonosundan borçlar	212.762.244	217.246.129
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	3.547.531	4.520.094
Faktoring borçları	8.692.503	8.692.503
Toplam yükümlülük	4.198.542.120	4.214.805.541

Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)
Türev finansal araçlar		
Türev nakit girişleri	1.168.799.204	1.176.526.021
Türev nakit çıkışları	(369.619.208)	(370.559.143)

31 Aralık 2013		
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler		
Banka kredileri	715.152.295	746.802.708
Ticari borçlar	980.998.992	981.645.914
BPP	2.152.662.871	2.158.681.446
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	3.005.178	3.005.178
Finansman bonosundan borçlar	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	3.053.101	3.658.037
Faktoring borçları	4.635.516	4.635.516
Toplam yükümlülük	3.859.507.953	3.898.428.799

Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)
Türev finansal araçlar		
Türev nakit girişleri	3.820.871.572	3.837.364.431
Türev nakit çıkışları	(1.270.587.844)	(1.292.559.870)

31 Aralık 2014

3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
583.764.825	3.199.990	93.800.802	2.702.289
983.094.139	-	-	-
2.191.495.940	-	-	-
126.288.830	-	-	-
3.000.000	214.246.129	-	-
693.490	1.142.568	2.684.036	-
2.572.016	5.929.939	190.548	-
3.890.909.240	224.518.626	96.675.386	2.702.289

3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
1.105.548.562	70.977.460	-	-
(254.613.799)	(115.945.344)	-	-

31 Aralık 2013

3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
352.838.644	281.449.159	107.725.511	4.789.394
962.212.885	17.784.380	1.648.649	-
2.158.681.446	-	-	-
3.005.178	-	-	-
-	-	-	-
482.932	1.106.087	2.069.018	-
2.327.263	2.308.253	-	-
3.479.548.348	302.647.879	111.443.178	4.789.394

3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
3.812.324.255	25.040.176	-	-
(1.283.752.677)	(8.807.194)	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	
	TL Karşılığı (İşlevsel para birimi)	USD
1. Ticari Alacak	176.187.689	66.823.438
2a. Parasal Finansal Varlıklar	831.054.334	165.318.160
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	4.769.514	2.056.800
3. Diğer	35.962.813	15.310.375
4. Dönen Varlıklar	1.047.974.350	249.508.773
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-
9. Toplam Varlıklar	1.047.974.350	249.508.773
10. Ticari Borçlar	172.474.404	65.322.250
11. Finansal Yükümlülükler	24.333.170	9.620.344
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	7.753.504	3.208.886
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	204.561.078	78.151.480
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-
18. Toplam Yükümlülükler	204.561.078	78.151.480
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(817.133.599)	(153.786.916)
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	1.190.470.845	256.769.643
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.007.604.444	410.556.559
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	26.279.671	17.570.377
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	802.680.945	153.990.118
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. İhracat	141.240	62.775
24. İthalat	9.709.138	1.973.004

31 Aralık 2014

EURO	GBP	JPY	DİĞER
7.363.568	157.606	-	16.459
157.589.699	246.054	70.627	784.592
-	-	-	-
163.005	-	-	-
165.116.272	403.660	70.627	801.051
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
165.116.272	403.660	70.627	801.051
7.261.365	157.606	-	7.360
719.935	6.611	-	-
110.069	601	-	-
-	-	-	-
8.091.369	164.818	-	7.360
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
8.091.369	164.818	-	7.360
(186.767.156)	429.076	2.463.741.148	97.493.098
143.557.174	14.393.649	4.333.229.958	117.493.373
330.324.330	13.964.573	1.869.488.810	20.000.275
(29.742.254)	667.918	2.463.811.776	98.286.789
156.861.898	238.842	70.627	793.691
-	-	-	-
-	-	-	-
1.951.807	-	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski: (devamı)

	31 Aralık 2013	
	TL Karşılığı (işlevsel para birimi)	USD
1. Ticari Alacak	226.278.718	84.915.262
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.507.602.572	688.320.730
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	5.262.159	2.297.170
3. Diğer	137.042.399	32.667.331
4. Dönen Varlıklar	2.876.185.848	808.200.493
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-
9. Toplam Varlıklar	2.876.185.848	808.200.493
10. Ticari Borçlar	177.776.838	75.004.658
11. Finansal Yükümlülükler	163.903.520	31.067.898
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	508.367	203.809
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.615.191	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.803.916	106.276.365
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.698.131	331.314
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.698.131	331.314
18. Toplam Yükümlülükler	345.502.047	106.607.679
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(2.465.415.796)	(704.304.617)
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.030.042.000	422.642.553
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	4.495.457.796	1.126.947.170
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	65.267.995	(2.711.804)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.389.994.434	666.628.313
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. İhracat	23.419.975	10.996.831
24. İthalat	15.844.820	2.351.300

31 Aralık 2013

EURO	GBP	JPY	DİĞER
13.219.395	859.182	50.000	3.916.815
348.504.167	4.179.105	88.118	784.507
-	-	-	-
13.685.030	561.702	-	-
375.408.592	5.599.989	138.118	4.701.322
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
375.408.592	5.599.989	138.118	4.701.322
3.744.194	883.187	50.000	3.891.244
32.600.932	10.252	76.664.525	229.316
5.875	7.200	-	113
-	459.985	-	-
36.351.001	1.360.624	76.714.525	4.120.673
-	-	-	-
337.479	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
337.479	-	-	-
36.688.480	1.360.624	76.714.525	4.120.673
(329.584.012)	6.999.772	(978.102.911)	24.608.941
252.642.942	50.201.629	4.250.259.503	213.922.826
582.226.954	43.201.857	5.228.362.414	189.313.885
9.136.100	11.239.137	(1.054.679.318)	25.189.691
325.035.082	4.137.648	(76.576.407)	580.649
-	-	-	-
908.621	-	-	131.460
4.379.760	97.863	-	16.700

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

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

40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski: (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 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 2014				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	(23.295.177)	(23.295.177)
		Azalış	3.614.885	3.614.885
31 Aralık 2013				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	4.788.813	4.788.813
		Azalış	(4.305.141)	(4.305.141)

41. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2014	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	2.900.241.853	-	-	6.742.837	-	2.906.984.690	2.906.984.690	8
Ticari alacaklar	-	1.380.845.045	-	-	-	1.380.845.045	1.380.845.045	12
Finansal yatırımlar	87.093.760	-	21.344.820	632.438.167	-	740.876.747	731.826.984	9
Finansal yükümlülükler								
Borçlanmalar	-	-	-	-	3.339.205.532	3.339.205.532	3.339.205.532	10
Ticari borçlar	-	-	-	-	983.094.139	983.094.139	983.094.139	12
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	9.783.531	-	9.783.531	9.783.531	11
31 Aralık 2013								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	2.419.113.160	-	-	10.976.070	-	2.430.089.230	2.430.089.230	8
Ticari alacaklar	-	1.296.016.196	-	-	-	1.296.016.196	1.296.016.196	12
Finansal yatırımlar	241.977.597	-	19.369.411	588.185.784	-	849.532.792	614.409.972	9
Finansal yükümlülükler								
Borçlanmalar	-	-	-	-	2.878.508.961	2.878.508.961	2.878.508.961	10
Ticari borçlar	-	-	-	-	980.998.992	980.998.992	941.957.460	12
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	1.694.800	-	1.694.800	1.694.800	11

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

41. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun 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 iskonto tabii tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu araçlar için gerçeğe uygun değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri gerçeğe uygun 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 kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Değişken faizli uzun vadeli banka kredilerinin yakın tarihte yeniden fiyatlanmış olmasından ötürü gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse senetleri	50.830.422	-	-	50.830.422
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	203.632.594	-	-	203.632.594
Özel kesim tahvilleri	349.787.395	-	-	349.787.395
Yatırım fonları	29.569.640	-	-	29.569.640
Yabancı menkul kıymetler	4.769.514	-	-	4.769.514
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	28.885.174	-	28.885.174
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	14.506.185	-	-	14.506.185
Bağlı Ortaklıklar	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler				
Diğer finansal yükümlülükler				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	24.425.581	-	24.425.581

(*) Borsada işlem görmeyen 6.838.635 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

41. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı):

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse senetleri	41.355.586	-	-	41.355.586
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	236.119.360	-	-	236.119.360
Özel kesim tahvilleri	288.540.873	-	-	288.540.873
Yatırım fonları	20.265.807	-	-	20.265.807
Yabancı menkul kıymetler	1.904.158	-	-	1.904.158
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	4.392.989	-	4.392.989
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	12.890.506	-	-	12.890.506
Finansal yükümlülükler				
Diğer finansal yükümlülükler				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	105.403.244	-	105.403.244

(*) Borsada işlem görmeyen 6.478.905 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 indirekt 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.

42. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

43. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

İLETİŞİM

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340
MERSIS Numarası: 0-4810-1689-1600015

Genel Müdürlük

İş Kuleleri, Kule-2 Kat: 12 4. Levent 34330
İSTANBUL
Telefon: 0212 350 20 00
Faks: 0212 350 20 01

Genel Müdürlük Ek Hizmet Ofisi

Rüzgarlıbahçe Mevkii, Kavacık Kavşağı,
Sismer Plaza Kat 4, 34805 Kavacık
İSTANBUL
Telefon: 0216 538 14 00
Faks: 0216 538 14 01

Adana Şubesi

Cınarlı 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 326 87 01

Ankara Şubesi

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

Antalya Şubesi

Şirinyalı Mahallesi İsmet Gökşen Caddesi
No: 80/2 Muratpaşa ANTALYA
Telefon: 0242 320 56 00
Faks: 0242 320 56 01

Bursa Şubesi

Nalbantoğlu Mahallesi Atatürk Caddesi
No: 71/3 16160 Osmangazi BURSA
Telefon: 0224 294 80 00
Faks: 0224 294 80 01

İzmir Şubesi

İsmet Kaptan Mah. Şehit Nevres Bulvarı
No: 10 Deren Plaza K: 4 Konak, 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 542 72 01

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, Nuroi Plaza
No: 71/16 Maslak / İSTANBUL
Telefon: 0212 367 85 00
Faks: 0212 367 85 01

Yeniköy Şubesi

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

Yeşilköy Şubesi

Havalimanı Kavşağı EGS Business Park
B3 Blok No: 470 Kat 17, 34149 Yeşilköy
İSTANBUL
Telefon: 0212 463 20 00
Faks: 0212 463 20 01

Alma-Ata İrtibat Bürosu

2nd Floor, Block A2 Samal Towers 97,
Zholdasbekov St., Almaata 480013
KAZAKISTAN
Telefon: +77273 340508
Faks: +77273 340509

Dişarbakır İrtibat Bürosu

Cevatpaşa Mah. Gazi Cad. Yazgan Sok.
No: 1/3
21300 Dağkapı SUR/DIŞARBAKIR
Telefon: 0412 223 19 19
Faks: 0412 223 57 55

Kırıkkale İrtibat Bürosu

Ovacık Mah. Zafer Cad. Akbiyık İş Hanı
No: 47 Kat: 2-3 D: 2 71200 Merkez
KIRIKKALE
Telefon: 0318 224 50 55
Faks: 0318 225 05 49

Mersin İrtibat Bürosu

Çankaya Mah. İsmet İnönü Bulvarı
Yaşat İşhanı D: 118 Kat: 5 No: 103 Uray
MERSİN
Telefon: 0324 238 68 01
Faks: 0324 238 67 83

Suadiye İrtibat Bürosu

Bağdat Caddesi, Kılıçoğlu Apt No: 489
Kat: 1 Daire: 4, Suadiye / İSTANBUL
Telefon: 0216 665 46 00
Faks: 0216 665 46 01

www.isyatirim.com.tr



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>

www.isyatirim.com.tr