

---

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN  
II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL  
RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN  
HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

---

**01 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016**

## İÇİNDEKİLER

1. KISACA İŞ YATIRIM 03
2. ÖDÜLLER ve İLKLER 05
3. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER 06
4. KURUMSAL DEĞERLER, MİSYON, VİZYON 07
5. YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI 09
6. GENEL MÜDÜR MESAJI 11
7. GENEL DEĞERLENDİRME 14
8. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ 15
9. YURTIÇİ SERMAYE PİYASALARI 20
10. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI 27
11. PORTFÖY YÖNETİMİ 28
12. YURTIÇİ SATIŞ PAZARLAMA 29
13. YATIRIM DANIŞMANLIĞI VE SERVET YÖNETİMİ 30
14. YURT DIŞI SATIŞ PAZARLAMA 31
15. KURUMSAL FİNANSMAN 31
16. ARAŞTIRMA 40
17. RİSK YÖNETİMİ 41
18. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ 43
19. YÖNETİM KURULU KÂR DAĞITIM ÖNERİ KARARI 44
20. 2016 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU 45
21. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU 46
22. BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ 72
23. YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU 73

## 1. KISACA İŞ YATIRIM

### 20. YILIN SONUNDA LİDER PERFORMANS

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

2016 sonu itibariyle 6,5 milyar TL aktif büyüklüğü, 572,6 milyon TL özkaynak büyüklüğü, 11 şubesi, 360 çalışanı, Türkiye'nin hemen her noktasında iş ortağı olarak hizmet veren 1.300'den fazla İş Bankası şubesi, Girişim Sermayesi, Portföy Yönetimi ve Varlık Yönetimi gibi alanlardaki stratejik iştirak yapısı, 400 binden fazla müşterisi ve halka açık kimliği ile sermaye piyasalarında lider konumdadır. İş Yatırım'ın, merkezi Londra'da yer alan ve sermayesinin tamamına sahip olduğu Maxis Investments Ltd. unvanlı bir aracı kurum iştiraki de bulunmaktadır.

İş Yatırım, 2016 yılında 53,9 milyon TL konsolide net kâr, 87,8 milyon TL solo kâr elde etmiştir. Yönettiği 27,6 milyar TL büyüklüğündeki konsolide portföy ile fon pazarının %20'sinden fazlasını temsil etmektedir. ISMEN kodu ile Mayıs 2007'den bu yana payları borsada işlem gören İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu, Fitch Ratings tarafından durağan görünüm ile "AA+" olarak açıklanmıştır. Kredi derecelendirme notuna sahip ilk yatırım şirketi olan İş Yatırım, kurumsal yönetim derecelendirmesi de yaptıran ilk ve tek yatırım şirkettir. SAHA Rating tarafından kurumsal yönetim derecelendirme notu 10 tam puan üzerinden 9,36 olarak belirlenmiştir.

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 danışmanlığından 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. 2010 yılında İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantları'nın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması ile, aracı kuruluş varantlarını yatırımcılara sunan ilk Türk şirketi olmuştur.

İş Yatırım, 2012 yılında halka arz ettiği finansman bonoları ile de kendi borçlanma araçlarını ihraç eden ilk aracı kurumdur.

2013 yılında ilk TL yurtiçi özel sektör kira sertifikası (sukuk) halka arzını gerçekleştirmiştir. İş Yatırım, piyasada Düello, ABD Doları /TL, Ons Altın (quanto) ve Euro/ ABD Doları varantları ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2015 yılında yatırımcıların Brent Petrol ve DAX Endeksi üzerine yatırım yapmasına olanak sağlayan Petrol ve DAX varantlarını da yatırımcılara ve Türk sermaye piyasalarına sunmuştur. Şirket, Borsa İstanbul'un düşük işlem hacmine sahip payların likiditesine katkı sağlamak amacıyla geliştirdiği "Pay Piyasasında Likidite Sağlayıcılık" uygulaması kapsamında Borsa İstanbul'un ilk likidite sağlayıcısı olmuştur.

İş Yatırım, geride bıraktığı 20 yılda, küresel finans piyasalarına entegre bir şekilde belirlediği stratejilerle operasyonel ve finansal performansını sürekli geliştirirken, gururla temsil ettiği “İş” ambleminin yüklediği sorumlulukla da sermaye piyasalarımızın gelişimine yön veren en etkin yatırım şirketi konumuna gelmiştir. Zaman içinde faaliyetlerini Servet Yönetimi, Girişim Sermayesi, Portföy Yönetimi, Yatırım Ortaklığı ve Varlık Yönetimi gibi alanlara da genişleten İş Yatırım, bu sayede yatırım bankacılığının her alanında lider olan konsolide bir organizasyon halini almıştır. Kurumsal yönetim anlayışını benimsemiş ve etik değerlerine bağlı bir borsa şirketi olarak da tüm paydaşları için değer yaratabilmeyi başarmıştır. Sınır ötesi ve elektronik işlem kabiliyetiyle Türkiye'nin ve bölgenin en güvenilir yatırım kuruluşu olma vizyonu doğrultusunda, önümüzdeki yıllarda da emin adımlarla ilerlemeye devam edecektir.

İş Yatırım, müşteri odaklılık, piyasa merkezlilik, dinamizm, yenilikçilik ve tarafsızlık gibi kurumsal değerlerinin yanı sıra, “çalışanına değer vermek” ilkesine özel önem atfetmektedir. Şirket, aracılık faaliyetinin vazgeçilmez bileşenleri olan itibar, güven ve başarının en önemli kaynağının insan olduğunun bilincindedir.

İş Yatırım, pay sahipleri, müşterileri, çalışanları ve diğer ilgili bütün taraflarla arasındaki hak ve sorumluluklarını hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla yürüterek kurumsal ve finansal konsantrasyonunu en yüksek seviyede tutmuş, böylece de başarısını sürdürülebilir kılmıştır.

İş Yatırım, bugüne kadar olduğu gibi bundan sonraki yıllarda da nitelikli bilgiye dayalı stratejiler geliştirerek yeni ürün ve hizmetler sunma çabası içinde olacak ve teknolojiyi etkin kullanmak suretiyle kurumsal başarısının devamı, paydaşlarının kazanması ve sermaye piyasalarının gelişimi için katma değer yaratmaya devam edecektir.

## 2. ÖDÜLLER VE İLKLER

İş Yatırım farklı faaliyetleri ile yerli ve yabancı kuruluşlar tarafından çeşitli ödüllere layık görülmüştür.

Global Finance Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası - 2016

TSPB Borsa İstanbul Pay Piyasası - En Yüksek İşlem Hacmi - 2015

TSPB Sermaye Piyasası Araçları İhraç ve Satışı En Yüksek İhraç Tutarı - 2015

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

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

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

EMEA Finance "Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası" - 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015

EMEA Finance "En İyi Aracı" - 2012, 2013, 2014, 2015

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

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

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

FT/Mergermarket "Türkiye'de Yılın Finansal Birleşme ve Devralma Danışmanı - 2010

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

ETİKA Türkiye Etik Ödülleri - 2012, 2013, 2014, 2015, 2016

## İŞ YATIRIM'IN İLKLERİ

**1999** İnternette ilk halka arz

**2000** Bankamatik ile ilk halka arz

**2008** İlk hedge fon; İş Yatırım Serbest Yatırım Fonu ve müşterilere özel ilk uluslararası elektronik işlem platformu: TradeMaster International

**2010** Aracı kuruluş varantı çıkaran ilk Türk şirketi ve İMKB'de ilk yabancı şirket halka arzı; DO&CO

**2011** Döviz üzerine ilk varant ihracı

**2012** VIOP'ta işlem yapan ilk kuruluş ve Türk sermaye piyasalarında ilk aracı kurum finansman bonusu halka arzı

**2013** İlk yurtiçi özel sektör kira sertifikası (sukuk) halka arzı

**2014** Borsa İstanbul pay piyasasında ilk likidite sağlayıcısı ve ilk düello varant ihracı

**2015** İlk petrol varantları ihracı (Brent Petrol)

### 3. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER ÖZET BİLANÇO VE GELİR TABLOSU

Özet Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Varlıklar</b>		
Dönen Varlıklar	6.327.636	5.586.431
Duran Varlıklar	190.264	194.809
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>6.517.900</b>	<b>5.781.240</b>
<b>Kaynaklar</b>		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.549.147	4.697.546
Uzun Vadeli Yükümlülükler	88.427	175.486
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	307.721	350.031
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	572.605	558.177
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6.517.900</b>	<b>5.781.240</b>
<b>Özet Gelir Tablosu (Bin TL)</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2015</b>
Satış Gelirleri, Net	63.649	66.026
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	135.294	127.193
Hizmet Gelirleri, Net	191.632	136.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	48.372	48.308
<b>Brüt Kâr</b>	<b>438.947</b>	<b>377.533</b>
Faaliyet Giderleri	(355.825)	(314.480)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/(Giderler), Net	(11.280)	(8.485)
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>71.842</b>	<b>54.568</b>
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kâr / (Zararlarındaki) Paylar	(4.052)	(734)
Finansman Gelirleri / (Giderleri), Net	(13.301)	(20.095)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı</b>	<b>54.489</b>	<b>33.739</b>
Vergi Gideri	(20.765)	(11.331)
<b>Dönem Kârı/Zararı</b>	<b>33.724</b>	<b>22.408</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(20.168)	(18.067)
<b>Net Dönem Kârı</b>		
(Ana Ortaklık Payları)	53.892	40.475
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,1518	0,1140
<b>Finansal Oranlar</b>	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,14	1,19
Yükümlülükler/Özkaynak	6,40	5,37
Özkaynak Karlılığı (%)	9,5	7,3

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresinden ulaşabilmektedir.

## 4. KURUMSAL DEĞERLER, MİSYON, VİZYON

### 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

Yurtiçi 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 dâhilinde 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 olunacağının 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 sağlaması 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.



## 5. YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

İş Yatırım'ın 20. yılını kutladığı 2016, şirketimiz açısından başarılı, ancak dünyada belirsizlik ve geleceğe yönelik endişelerin arttığı bir yıl olarak kayıtlara geçti. Küresel ekonomide 2008 kriziyle başlayan durgunluk süreci 2016 yılında da kronik varlığını sürdürdü. Geçen 8 yıl boyunca arzu edilen dengeli ve sağlam büyüme trendinin yakalanamaması dünya ölçeğinde bazı toplumsal dinamikleri harekete geçirirken, koruyucu ve popülist politikaların daha da yükselmesine yol açtı.

2016, bu anlamda sürpriz ve dünyayı yeni dönüşümlerin eşiğine getiren gelişmelere sahne oldu. Birleşik Krallığın referandum sonucu Avrupa Birliği'nden ayrılmaya karar vermesi (Brexit) ve ABD'de keskin söylemlere sahip olan Donald Trump'ın başkanlık yarışını kazanması, özellikle gelişmiş toplumlarda ekonomik entegrasyona karşı yükselmekte olan olumsuz görüşlerin daha da güç kazandığını gösterdi. Brexit, Avrupa Birliği'nin geleceğine yönelik tartışmaları alevlendirirken, Trump'ın iç ve dış politikalara yönelik söylemleri küresel ekonominin geleceğine dair belirsizlikleri artırdı. Gelişmelere paralel olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artış sürecini hızlandıracağına yönelik beklentiler de piyasalar tarafından fiyatlandırılan bir başka faktör oldu.

Yüksek risk algısı nedeniyle özellikle son çeyrekte küresel piyasalarda keskin dalgalanmalar görüldükçe, ABD Doları endeksinin 2003'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkmasıyla beklenmedik bir dolar rallisi yaşandı. Dünya ticaret hacminin ivme kaybettiği 2016 yılında, düşük büyüme - düşük faiz - yüksek işsizlik döngüsünden çıkış beklentileri bir kez daha ötelenmek zorunda kaldı. Önceki yıllarda dünya ekonomisinin lokomotifliğini üstlenen Çin ekonomisindeki yavaşlama eğilimi 2016 yılında da sürerken, Japonya'da olağanüstü para politikası önlemlerine rağmen çok uzun süredir varlığını sürdüren ekonomik durgunluk yine aşılamadı.

Öte yandan, ABD seçimlerinin yarattığı belirsizlikler nedeniyle gelişmekte olan ülke ekonomilerine yönelik risk algısında belirgin bir artış görüldü. Fed'in faiz artışı konusunda şahin bir tutum sergileme olasılığı, özellikle gelişmekte olan piyasalar üzerindeki baskıyı artırdığı gibi, bu ülkelerden sermaye ve fon çıkışlarının hızlanmasına yol açtı. Cari dengeler açısından yabancı sermayeye daha bağımlı olarak değerlendirilen Brezilya, Güney Afrika ve Türkiye'nin yeni "kırılgan üçlü" olarak negatif ayrıştığı bu ortam, söz konusu ülkelerdeki piyasaları olumsuz etkiledi.

Suriye'de devam etmekte olan savaşın bir türlü sona erdirilememesi, artan göç sorunu ve etkisini her geçen gün biraz daha fazla hissettiren jeopolitik gerginlikler, küresel ekonomik aktivitenin önündeki başat risk unsurları olmayı yıl boyunca sürdürdü.

### TÜRKİYE: DALGALI DENİZDE SEYİR

2016 yılı, bulunduğu bölgede yaşanan çalkantıların etkisini fazlasıyla hisseden Türkiye açısından da zorluklarla geçti. Bölgesel istikrarsızlıklardan kaynaklanan jeopolitik risklere ek olarak, en önemli ticaret ortaklarından Rusya ile yaşanan kriz, terör olayları, 15 Temmuz süreci ve iç siyasetle ilgili belirsizlikler, 2016'yı Türkiye açısından yönetilmesi oldukça zor bir yıl haline getirdi.

Gelişmelere bağlı olarak turizm gelirleri önemli ölçüde azalırken, yatırımlarda da düşüş sürdü ve devlet harcamaları dışındaki tüm kalemlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre daralma kaydedildi. Dünyadaki yavaşlamaya rağmen son yıllarda sağladığı kesintisiz büyüme ile dikkatleri üzerine çeken Türkiye ekonomisi, yaşanan olumsuz gelişmelerin baskısıyla -2009'dan bu yana ilk kez- yılın üçüncü çeyreğinde %1,8 oranında küçüldü. Dokuz aylık büyüme rakamı %2,2 ile ekonomide bir yavaşlamaya işaret etse de, ekonomi yönetiminin gerek reel sektörü, gerekse işgücü piyasasını rahatlatmaya yönelik birçok tedbir ve teşvik paketini uygulamaya koymasıyla olumsuz gelişmelerin etkisi kısmen azaltıldı.

2016 yılında Türkiye ekonomisine küresel risklerin yanı sıra ülkenin kendi iç dinamiklerinden kaynaklanan dalgalı bir görünüm hâkim olsa da, kamu maliyesinin güçlü yapısı, büyümede kamu yatırımlarının yüksek katkısı, genişleyici mali politikalar ve ekonominin temel dinamiklerinin şoklara karşı dirençli olması sayesinde Türkiye ekonomisinin 2017 yılında ılımlı bir toparlanma ile %3 seviyelerinde bir büyüme gerçekleştireceğini tahmin ediyoruz.

#### SERMAYE PİYASALARINDA ZOR BİR YIL

2016 yılı, Türkiye sermaye piyasaları açısından da önceden öngörülemeyen gelişmelere bağlı olarak inişli çıkışlı bir seyir izledi. Yılın ilk yarısında 2015 yılı kapanışına göre %7 civarında artış kaydeden Borsa İstanbul hisse senetleri, yılın ikinci yarısında özellikle uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekmesi ve ardından ABD başkanlık seçimlerinin etkisiyle dolar bazında son 7,5 yılın en düşük seviyesine geriledi. BIST 100 endeksi TL bazında yüzde 8,9 değer kazanırken, dolar bazında ise yüzde 9,8 düşüş kaydetti.

Diğer yandan Borsa İstanbul'un toplam işlem hacmi 2016'da bir önceki yıla göre yatay seyretti. Artan küresel ekonomik belirsizlikler sebebiyle pay piyasası halka arzlarında beklenen hareketlilik yaşanmasa da, özel sektör borçlanma araçları ihracı sayısı bir önceki yıla göre 621'den 760'a, ihraç tutarları ise 79,6 milyar TL'den 90,1 milyar TL'ye yükseldi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen not ve görünüm indirimlerine, jeopolitik gelişmelere ve artan risk algısına rağmen yabancı yatırımcıların Türkiye'ye ilgisi 2016 yılında da devam etti. Şirket hisselerinin dolar bazında ucuzlaması Borsa İstanbul'un cazibesini artırırken, yabancı yatırımcılar 2016 yılını toplam 614 milyon ABD Doları net alış ile tamamladı.

#### 20 YILDIR DAİMA EN İYİNİN PEŞİNDE

1996 yılında 42 çalışanla faaliyete başlayan İş Yatırım'ın bugün 360 çalışanı, 6,5 milyar TL toplam aktifleri, 573 milyon TL özkaynak büyüklüğü, 11 şubesi, Türkiye'nin hemen her noktasına iş ortağı olarak hizmet veren 1.300'den fazla İş Bankası şubesi, 400 binden fazla müşterisi ve halka açık kimliği ile sermaye piyasalarında lider konumda bulunması hepimizi mutlu etmekte, dahası gururlandırmaktadır.

İş Yatırım, geride bıraktığımız 20 yılda finansal performansını sürekli geliştirirken sermaye piyasalarımızın gelişimine yön veren en etkin yatırım şirketi konumuna gelmiş, faaliyet alanlarını genişleterek yatırım bankacılığının her alanında lider olan konsolide bir organizasyon haline almıştır. Müşteri odaklılık, piyasa merkezlik, dinamizm, yenilikçilik ve tarafsızlık gibi kurumsal değerlerinin yanı sıra etik değerlere bağlılığıyla bütün paydaşları için değer yaratan İş Yatırım, faaliyetlerini hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla yürüterek, geçmişten bugüne başarısını sürdürülebilir kılmıştır.

2016 yılında zor ve oynak pazar koşullarına rağmen elde ettiği yüksek kârlılık ve temettü verimliliğiyle başarılı bir faaliyet dönemini geride bırakan İş Yatırım, çalışanına verdiği değer, müşterileriyle kurduğu güçlü bağın ve risk yönetimi odaklı dengeli gelir yaratma anlayışının karşılığını, bir kez daha yatırımcısına yüksek getiri sağlayarak almış ve kendisine duyulan güvene layık olduğunu kanıtlamıştır.

İş Yatırım ailesi adına, bize verdikleri kesintisiz destek için ortaklarımıza ve duydukları güven için tüm müşterilerimize teşekkürlerimi sunuyorum.

#### **İlhami Koç**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı

## 6. GENEL MÜDÜR MESAJI

Küresel finans piyasalarına entegre bir şekilde belirlediği stratejilerle operasyonel ve finansal performansını sürekli geliştiren ve gururla temsil ettiği “İş” ambleminin yüklediği sorumlulukla sermaye piyasalarımızın gelişimine yön veren İş Yatırım, önceki yıllarda olduğu gibi 2016 yılında da sermaye piyasalarındaki konumunu sürdürmüş ve zor pazar koşullarında kârlılığını solo bazda %82 artışla 87,8 milyon TL'ye, konsolide net kârını ise %33 artışla 53,9 milyon TL'ye ulaştırarak önemli bir başarıya imza atmıştır.

Her zaman zorluklar içeren sermaye piyasalarında 2016 yılı, hem küresel hem de ulusal boyutta yaşanan ekonomik ve jeopolitik gelişmeler nedeniyle sermaye piyasaları için daha oynak ve belirsiz bir konjonktür oluşturdu. Birleşik Krallık'da yapılan referandumun Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı ile sonuçlanması (Brexit), ABD'deki başkanlık seçimleri, yine ABD'de faiz artışları dönemine girileceği algısını güçlendiren gelişmeler, artan terör olayları ve Türkiye'de 15 Temmuz'da yaşananlar, ekonominin en önemli bacaklarından biri olan sermaye piyasalarını fazlasıyla etkiledi.

Görülür ve görülmez risklerin arttığı bu ortamda, İş Yatırım olarak sadece belirli ürünlere bağımlı bir şekilde hareket etmeyerek, faaliyetlerimiz arasında adil ve dengeli dağılım yaratmanın faydasını bir kez daha gördük. Bilinçli bir tercihin sonucu olan bu yaklaşımımız, büyük dalgalanmaların yaşandığı istisnai bir sene olan 2016'da bize risklerden kaçınma ve finansal başarılarını sürdürme olanağı sağladı.

Diğer taraftan, “piyasa yapıcı” olma özelliğinin ötesinde her zaman bir “piyasa yaratıcı” gibi davranan İş Yatırım olarak, geçtiğimiz yıllarda yeni çıkardığımız ürünlerin faaliyetlerimiz içerisindeki payının artmasını memnuniyetle izledik.

2016 yılını faaliyetlerimiz açısından ele aldığımızda, genel itibariyle hedeflerimize ulaştığımız başarılı bir tablo ortaya koyduk. Türkiye'deki pay piyasası işlem hacmi olumsuz genel görünümün baskısıyla yıllık %1 daralırken, İş Yatırım olarak işlem hacmimizi %6 artırarak pazar payımızı %7,4'ten %7,9'a yükselttik. Benzer şekilde VİOP işlem hacmimizi yıllık %32 artırarak pazar payımızı %8,8'den %11,4'e çıkarmayı başardık.

Yıl içerisinde sergilediğimiz çabalarla uluslararası piyasalardaki etkinliğimizi önemli ölçüde artırdık. Özel sektör tahvil ihraçlarımız, sektörde yaşanan sıkıntılara rağmen başarılı bir şekilde devam etti. 2016 yılında piyasanın toplam ihraç büyüklüğü 90,2 milyar TL'ye ulaşırken, nitelikli yatırımcıya yapılan ihraç büyüklüğü toplamdan %76 pay aldı. İş Yatırım olarak ihracına aracılık ettiğimiz 18,8 milyar TL nominal değerli 116 adet ihraç ve %20,8 pazar payı ile piyasadaki lider konumumuzu sürdürdük.

Yönetilen konsolide portföy büyüklüğümüzü, yıllık %34 artışla 27,6 milyar TL'ye ulaştırdık. Portföy yönetim komisyonlarında önemli payı olan emeklilik fonlarında %28 büyüme ile pazar payımızı %18 olarak gerçekleştirdik. Yatırım fonlarında ise %23 pay ile pazara paralel bir büyüme sergiledik.

Sürdürülebilir iş kollarımızdan biri haline gelmiş olan kaldıraçlı alım/satım işlemlerinde operasyonel ve finansal performansımızı çeşitlendirmeye devam ederken, kredili menkul kıymet işlemlerinde 2016 yılında da sektör lideri olmayı sürdürdük. Olumsuz makro ekonomik beklentiler ve jeopolitik kaygılara rağmen yıl içerisinde 8 adet birleşme ve devralma işlemi gerçekleştirdik.

Toplam faaliyet gelirlerimiz 2015 yılına göre %16 artarken, geçen yıla göre %36 yükselttiğimiz komisyon gelirlerimiz toplam faaliyet gelirlerinden %52 pay aldı. Ana işlerimizden biri olan aracılık hizmetlerinde başarılı bir performans sergileyerek, komisyon gelirlerinde yıllık bazda %48 artış sağladık. Yoğun rekabetin yaşandığı bu alanda, müşterilerimize sunduğumuz doğru ve etik hizmetler sayesinde elde ettiğimiz söz konusu başarıyı son derece önemli buluyoruz. Kurumsal finansman gelirlerinde de yıllık %41 artışla, zayıf makro-ekonomik görünümü rağmen dikkat çekici bir performans sergiledik.

Yaşanan tüm zorluklara rağmen temettü verimliliği açısından da başarılı bir yılı geride bıraktık. 2016 yılında gerçekleştirdiğimiz 36 milyon TL tutarındaki nakit temettü ödemesi ile 2007 yılındaki halka arz gelirimizin %205'ini yatırımcılarımıza nakit olarak geri ödemiş olduk. Temettü verimliliğimiz %9,6 ile borsa ortalamasının hayli üzerinde gerçekleşirken, şirketimizin son 9 yılın ortalama temettü verimliliği %6,1, son iki yılın ortalaması ise %10,1 oldu.

Bir borsa şirketi olarak ISMEN paylarının 2016 yılında %22 nominal getiri ile yatırımcılarına BIST 100'ün %12 üzerinde kazanç sağlaması da memnuniyet verici diğer önemli bir gelişme oldu.

İş Yatırım, Türkiye'de kredi derecelendirmesi yaptıran ilk, kurumsal yönetim derecelendirmesine sahip ilk ve tek aracı kurum olarak, güçlü finansal ve kurumsal varlığı ile yatırımcılar nezdindeki güvenilirliğini 2016 yılında da sürdürdü. Fitch Ratings tarafından verilen kredi derecelendirme notumuz AA+ olarak açıklanırken, SAHA Rating tarafından verilen kurumsal yönetim derecelendirme notumuz 9,36 seviyesine yükseldi.

Özetle, risk yönetimine her zaman önem veren şirketimiz, müşteri ve şirket pozisyonlarını önemli ölçüde etkileyen gelişmelerin yaşandığı 2016 yılında başarılı öngörülerıyla yatırımcısını korumaya yönelik önlemleri hızla almak suretiyle, bu gibi gelişmelerden fazla olumsuz etkilenmeden başarılı bir yılı geride bırakmış bulunmaktadır. İş Yatırım'ı farklılaştıran bu anlayışımızı 2017 yılında da sürdürerek, daha yüksek hedeflere ulaşmanın gayreti içerisinde olacağız.

Bize duydukları güven ve verdikleri destekle geçmiş yıllarda her zaman başarımızda önemli rol oynamış olan değerli ortak ve yatırımcılarımızın, 2017 yılında da bizi bu çabamızda yalnız bırakmayacağından eminiz. Bize duydukları güven, biz İş Yatırım çalışanları için her zaman en büyük motivasyon kaynağı olacaktır.

Saygılarımla,

**Rıza İhsan Kutlusoy**  
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
*Genel Müdür*

## 20. YILA ÖZEL;

2016 İş Yatırım'ın 20. Kuruluş yıldönümü olması nedeni ile bizler için ayrı bir öneme sahip.

Bundan 20 yıl önce mütevazı bir sermaye ve İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nden kuruluş için görevlendirilen 42 kişilik bir ekip ile yola koyulan İş Yatırım bugün birçok alanda hizmet veren bir yatırım bankası

Kuruluştaki mütevazı sermaye, 550 milyon TL'yi aşarak sektördeki en büyük özvarlığı oluştururken, kuruluşta ödenmiş sermayeden daha kıymetli olarak gördüğümüz 42 kişilik ekibin beşeri sermayesi de katlanarak büyüdü. Bugün her biri kendi konusunda son derece iyi yetişmiş ve deneyimli kadromuzla hizmet veriyoruz. En az bir bu kadar daha İş Yatırımlı da, bizimle başladığı çalışma hayatını bugün sektörün diğer kurum ve kuruluşlarında sürdürüyor. Bu yanı sıra İş Yatırım, aynı zamanda sektörümüz için bir okul olma işlevini de gururla yerine getiriyor.

Kurulduğunda bir banka aracı kurumu iken, sermaye piyasalarına olan inancımızın başka bir kanıtı olarak 2007'de gerçekleştirildiğimiz halka arzımız ile birlikte 4000'den fazla yerli-yabancı ortağı olan ve payları ulusal pazarda işlem gören tek aracı kurum olduk. Temettü politikamız ile başarımızı hissedarlarımızla da paylaşarak örnek olduk.

20 yılda kazanılan deneyim ve büyüme bizi daha kurumsal bir yapıya getirirken devraldığımız mirası sığınlan bir konfor alanından ziyade bizler tarafından da aşılması gereken bir yüksek çığta olarak görüp daha iyisini başarmak için daha çok çalışmaya kararlıyız. Bu yüzden geçmişte olduğu gibi bugün de yaşanmakta olan değişimin farkında olarak hep geleceğe bakıyoruz. Bugün kurulmuş gibi devam eden iş heyecanımız, yeniyi ve daha iyiyi aramadaki ısrarımız İş Yatırım'ı daha ileriye taşımadaki en büyük dayanağımız.

20. yılımızı paydaşlarımızla birlikte bir dizi etkinlikle kutladık. Borsa İstanbul'da düzenlediğimiz törende açılış gongu İş Yatırım'ın 20 yılı için çaldı. Aynı gün; daha iyi bir gelecek hayalimize ve daha iyiyi başarma azmimize ilham veren çok özel bir konuk konuşmacı ağırladık. Etkinliğimizde asteroidlerdeki madenlerin keşfi ve çıkarılması için yola çıkan Planetary Resources CEO'su Christopher Alexander Lewicki bu alandaki çalışmalarını ve uzaydaki geleceği davetlilerimize aktardı.

Ayrıca İş Yatırım'ın 20 yılı yıllık öyküsünü birinci elden tanıklıklarıyla birlikte gelecek nesillere aktararak kalıcı hale getirecek bir kitap hazırladık. "İş Yatırım'ın 20 yılı ve Sermaye Piyasalarımız" adlı bu çok özel çalışmada emeği geçen herkese tekrar teşekkürlerimi sunuyorum.

**Rıza İhsan Kutlusoy**





## 7. GENEL DEĞERLENDİRME

Türk sermaye piyasaları, küresel piyasalar ve yurtiçindeki gelişmelere bağlı olarak 2016 yılında dalgalı bir seyir izledi. Yurtdışında yılın ilk yarısında Çin ve ABD ekonomisinden gelen karışık sinyaller, Avrupa bankacılık sektörü kaynaklı endişeler ve Haziran ayında Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkma referandumu piyasalar üzerinde baskı oluştururken; ABD'nin Goldilocks olarak tabir edilen piyasa yanlısı para politikasıyla büyümesi, Japonya'nın ve Avrupa Merkez Bankası'nın genişleyici ekonomi politikalarına devam etmesi, piyasalarda dengeleyici bir rol üstlendi. Yılın ikinci yarısında Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin artması, Çin'in yavaşlaması ve ABD Başkanlık seçiminden Trump'ın galip çıkması, küresel piyasalardaki oynaklığın devam etmesine yol açtı.

Yurtiçinde Rusya ile 2015 sonuna doğru bozulan ilişkiler, artan jeopolitik riskler ve terör olayları, Temmuz ayında meydana gelen olaylar, kredi derecelendirme kuruluşlarının not ve görünüm indirimleri, Türkiye'nin gelişmekte olan ülke emsallerine göre daha olumsuz etkilenmesine neden oldu. Bütün bu gelişmeler ışığında, 2016 toplamında pay ve tahvil piyasalarına girişler sırasıyla 0,8 milyar ABD Doları ve 3,1 milyar ABD Doları olarak gerçekleşti.

Makroekonomik tarafta, yılın ilk yarısında özel ve kamu tüketiminden gelen güçlü desteği arkasına alan Türkiye ekonomisi, ilk yarıda %4,5'lik büyüme oranını yakalamayı başardı. Ancak Temmuz ayındaki olaylar, diğer terör olayları ve turizm sektöründeki daralmanın iktisadi faaliyet üzerindeki olumsuz etkisinin belirgin şekilde hissedilmesi sonucunda, ekonomi yıllık bazda %1,8 oranında daraldı. Yılın son çeyreğine ait öncü göstergeler, iktisadi faaliyette ılımlı bir toparlanmaya işaret etmektedir. Buna göre, 2016 yılı büyümesinin %2,0-%2,5 bandı arasında kalacağı düşünülmektedir.

2017 yılına ait baz senaryomuza göre iç tüketim ve genişleyici mali politikalar sayesinde büyümenin %3 seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Ancak, küresel belirsizlikler ve jeopolitik risklerdeki artış nedeniyle, yatırımın katkısının sınırlı kalacağı öngörülmektedir. Diğer yandan, Avrupa ekonomisindeki yavaşlamayla ihracat büyümesinin zayıf kalacağı ve net ihracatın katkısının negatif olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Tüketici fiyatı enflasyonu 2016 yılında %8,53 ile üst üste altıncı kez hedefin üstünde kaldı. Yıllık enflasyonda öne çıkan gruplar, son vergi ayarlamaları nedeniyle alkollü içecek-tütün, petrol fiyatlarında ve dolar/TL'deki yükselişten etkilenen ulaştırma, gıda ve konut oldu. 2017 yılında, geçen yılki asgari ücret zammının toplu iş sözleşmelerine gecikmeli yansımaları, olumsuz hava koşulları ve kur geçişkenliği nedeniyle enflasyonun %9 ile yüksek kalmaya devam etmesi beklenmektedir.

Para politikasında Merkez Bankası (TCMB) geçen yıl Mart-Ağustos arasındaki yedi toplantıda önce küresel piyasalardaki oynaklıktaki düşüğe dikkat çekerek, sonra da sadeleştirme yol haritası kapsamında Ağustos 2015'ten bu yana alınan önlemlerle, ekonominin dışsal şoklara karşı dayanıklılığının artmasını neden göstererek faiz koridorunun üst bandını 250 baz aşağı çekti. Marjinal fonlama maliyetini de yaklaşık 130 baz puan düşürdü. Kasım toplantısında TL'deki değer kaybının ve petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak amacıyla haftalık repo faizinde 50 baz puan, faiz koridorunun üst bandında ise 25 baz puanlık artışa gitti. Yılın son ayında zayıf iç talep ile kur geçişkenliğinin enflasyon üzerindeki net etkisini anlamak amacıyla bekle-gör politikasını benimseyen TCMB, herhangi bir değişikliğe gitmeden yılı tamamladı. 2017 senaryomuzda, TCMB'nin kurdaki artan dalga boyu ve Fed faiz artışlarına karşılık büyüme tarafında devam eden endişeler nedeniyle, haftalık repo faizinde toplamda 75 baz puanlık görece sınırlı bir parasal sıkılaştırmaya gideceği düşünülmektedir.

## 8. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

Dünyada ve Türkiye’de ekonomik ve siyasi gündemin oldukça yoğun olduğu 2016 yılında, para ve sermaye piyasası göstergelerinde yaşanan dalgalanmalar nedeniyle, yatırımcı ilişkileri faaliyetleri her zamankinden daha aktif olarak yerine getirildi.

Şubat ayında düzenlenen ISMEN yatırımcı konferansına portföy yönetim şirketleri ve finans sektörü analistlerinin ilgisi yüksek oldu. Yatırım şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin temsil edildiği konferansta makroekonomik gelişmeler, piyasaların seyri ile ISMEN’in operasyonel ve finansal performansına yönelik detaylı bilgilendirme yapıldı.

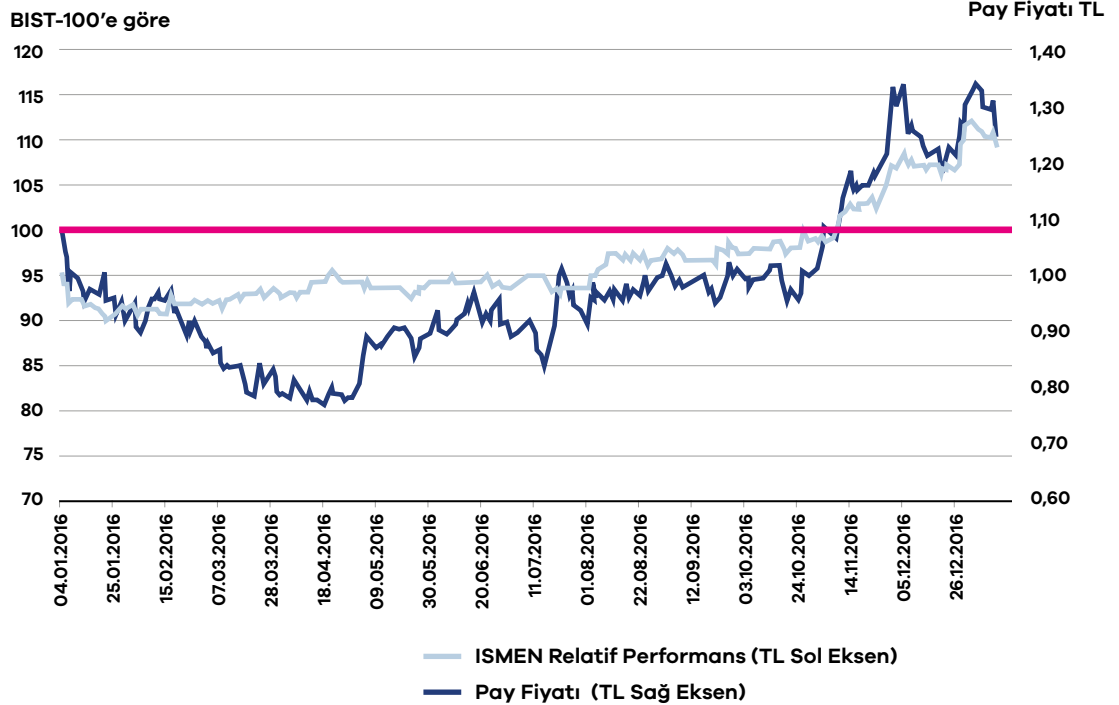
Çeyrek dönemler itibariyle yatırımcılara performans sunumları gerçekleştirilmeye devam edilirken, yoğun gündem nedeniyle yılın tek yurtdışı yatırımcı bilgilendirme toplantı programı (road show) Danimarka’da gerçekleştirildi.

Özellikle çalkantılı dönemlerde öneminin daha da arttığını düşündüğümüz yerli nitelikli bireysel yatırımcılar ve portföy yöneticileriyle de bire bir toplantılara devam edildi.

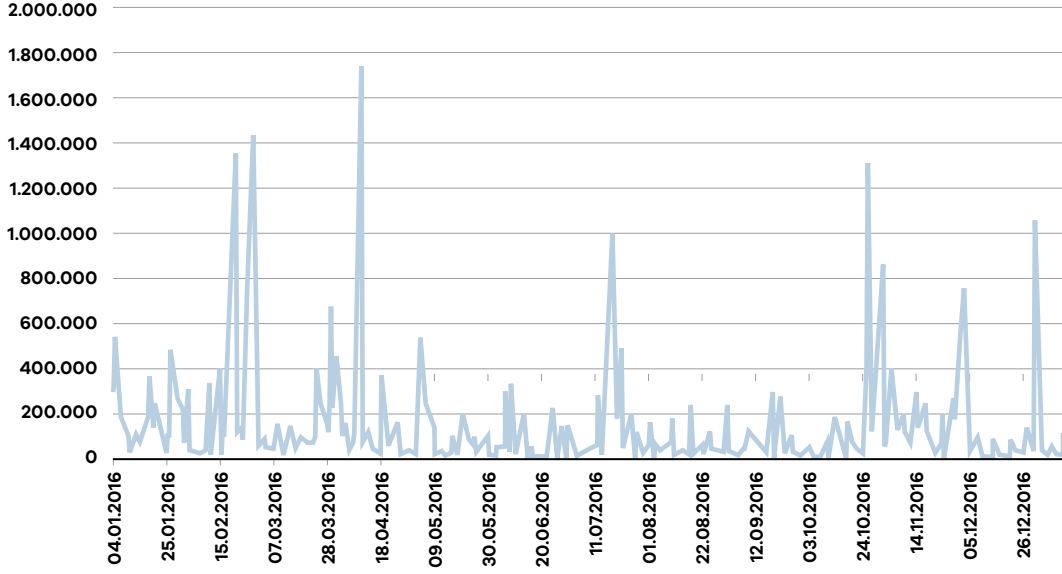
Londra merkezli bağımsız araştırma şirketi Edison Investment Research şirketi dönem içinde 2015/12, 2016/3, 2016/6 ve 2016/9 sonuçlarına göre ISMEN araştırma raporlarını yayımladı.

Para ve sermaye piyasası göstergelerindeki keskin hareketlerin pay piyasasına olan yatırım iştahını azaltmasına rağmen gerçekleştirilen yatırımcı toplantıları ve algı yönetimi sonucunda, ISMEN 2016 yılında %22 getiri ile yatırımcısına BIST 100 endeksinin %12 üzerinde kazanç sağladı.

### ISMEN FİYAT PERFORMANSI

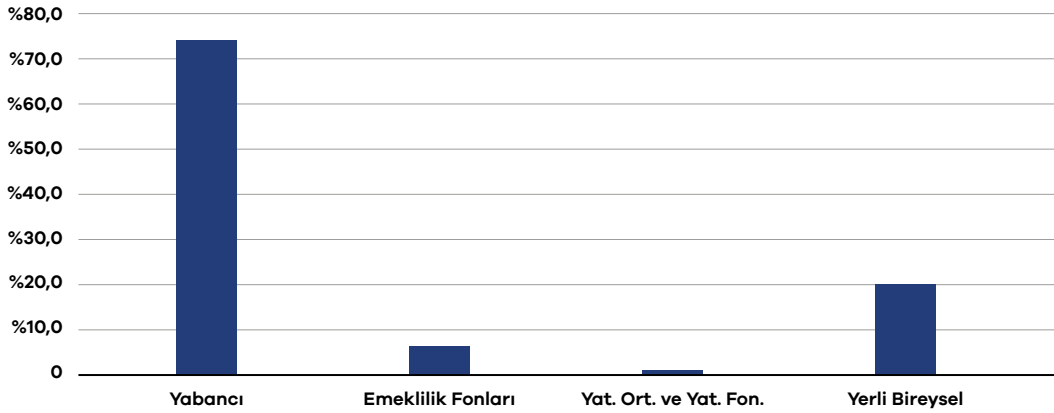


### İSMEN GÜNLÜK İŞLEM HACMİ



2016 sonu itibariyle ISMEN'in fiili dolaşım oranı %28 olup, bundaki yabancı payı da %75 gibi yüksek bir orana ulaştı. gibi yüksek bir orana ulaştı.

### İSMEN FİİLİ DOLAŞIMDAKİ PAYLARIN DAĞILIMI

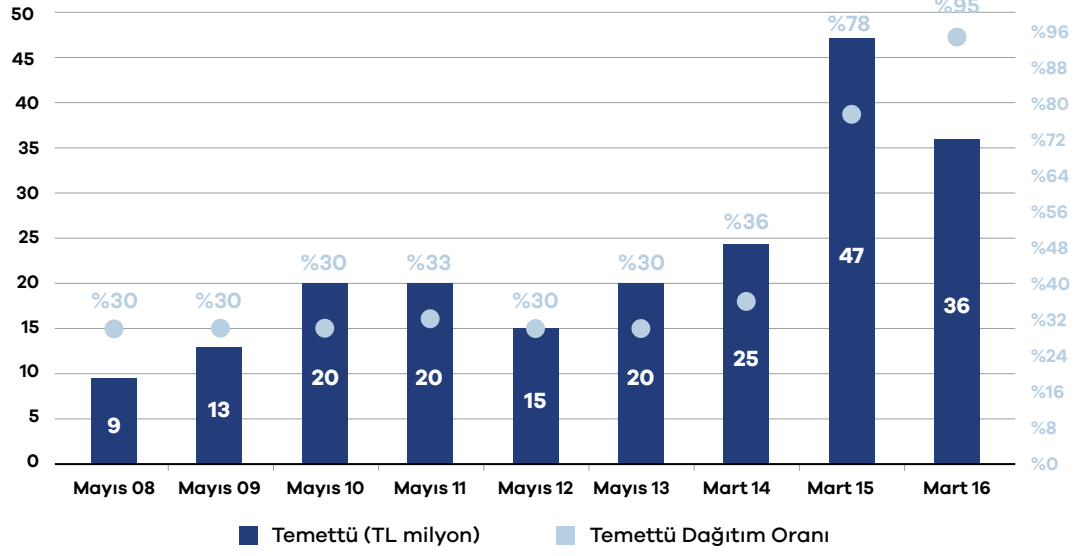


(Kaynak: MKK & Veri Dağıtım Kanalları)

Temettü politikamız doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam edildi. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanan kâr dağıtım tablosuna göre dağıtılabilir kârın %95'ine karşılık gelen toplam 36 milyon TL brüt nakit temettü, Mart ayında pay sahiplerine dağıtıldı. Böylece, halka açık bir şirket olarak son 9 yılda dağıtılan 205 milyon TL nakit temettü ile, Mayıs 2007'de elde edilen halka arz gelirinin toplamda %205'i nakit olarak ortaklara dağıtılmış oldu.

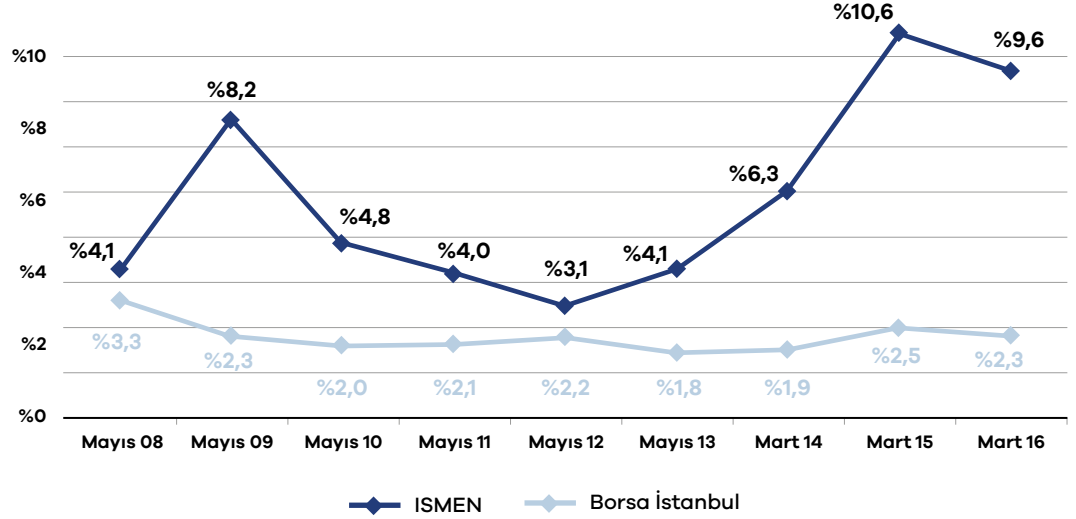


### ISMEN NAKİT TEMETTÜ



ISMEN'in 2016 temettü verimliliği ise 2016 yılında %9,6 ile Borsa İstanbul ortalamasının 4 katı olurken, halka arzdan bu yana dokuz yıllık dönemin ortalaması %6,1 oldu.

### ISMEN TEMETTÜ VERİMLİLİĞİ



İş Yatırım'ın halka arzından bu yana temettü ve sermaye artırım durumu aşağıdaki tabloda görülebilir;

#### İş Yatırım Temettü ve Sermaye Bilgileri

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
Mart 15	T	47,0	14,16			
Haziran 15	B*			6,9	332	355
Mart 16	T	36,0	10,14			

T: Nakit Temettü, B: Bedelsiz Sermaye Artırımı

\* Bedelsiz sermaye artırım yoluyla pay şeklinde temettü

Yıl içinde Yürütme Kurulu ve Yönetim Kurulu'nun strateji belirleme çalışmalarına kaynak oluşturmak amacıyla stratejik planlama çalışmalarına devam edildi.

Kurumsal yönetim derecesine sahip ilk ve tek yatırım şirketi olan İş Yatırım'ın notu 2 Eylül'de JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 9,11 olarak revize edilirken, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından 19 Aralık'ta 9,36 olarak belirlendi. Kurumsal yönetim derecelendirme notlarımız ana bölümler itibariyle ve karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

#### İş Yatırım Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu

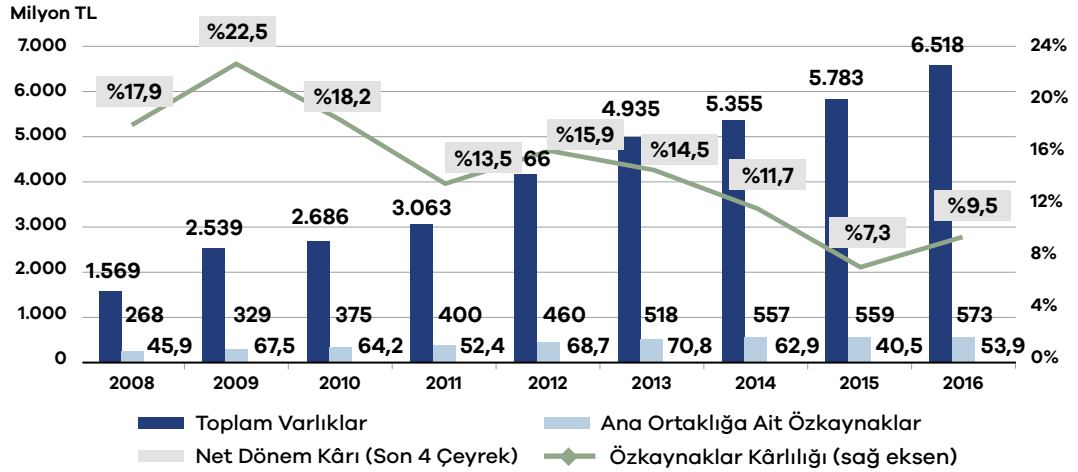
Ana Bölümler	04.09.2015 (JCR)	02.09.2016 (JCR)	19.12.2016 (SAHA)
Pay Sahipleri	9,01	9,17	9,20
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04	9,59
Menfaat Sahipleri	8,90	9,05	9,49
Yönetim Kurulu	9,15	9,15	9,25
<b>Toplam</b>	<b>9,05</b>	<b>9,11</b>	<b>9,36</b>

Kredi derecelendirme gözden geçirme sürecinde Fitch Ratings ile Nisan ve Haziran aylarında toplantılar yapıldı. Özellikle bilanço kalitesi konusuna odaklanılırken, gelirlerin sürdürülebilir yapısı ve sermaye piyasalarının mevcut durumu ile beklentiler hakkında görüşmeler yapıldı. 6 Haziran'da durağan görünümle AA+ olarak teyit edilen uzun vadeli ulusal kredi notumuz, Temmuz ayındaki gelişmeler sonrasında 5 Ağustos'ta bir kez daha teyit edildi. Daha sonrasında ise 19 Ağustos'ta Türkiye'nin kredi notunun korunup görünümünün durağandan negatife dönüştürülmesinin ardından, 25 Ağustos'ta notumuz durağan görünümle AA+ olarak bir kez daha teyit edildi.

Haziran ayının sonlarında "İSMEN Cebinizde" sloganıyla hayata geçirdiğimiz "İş Yatırım IR" (Yatırımcı İlişkileri) uygulamamız, notun artmasında pay sahipleri tarafında lokomotif rol oynadı. İOS ve Android cihazlara uygun olarak geliştirilen "İş Yatırım IR" aracılık sektörüne yönelik ilk uygulama olma özelliğini taşıırken, borsa şirketleri arasında da ilk sıralarda yer aldı. Ayrıca, uygulamanın hayata geçmesinin ardından sadece iki ay içinde 2.100'den fazla ve 2016 sonu itibarıyla da 3.400'den fazla yükleme sayısına erişerek çok yüksek bir yükleme sayısına ulaştı.

İş Yatırım'ın 2016 yılı konsolide net karı 53,9 milyon TL ile 2015 yılına göre %33 artış kaydetti.

#### İSMEN KONSOLİDE ÖZKAYNAK KÂRLILIĞI



#### Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar

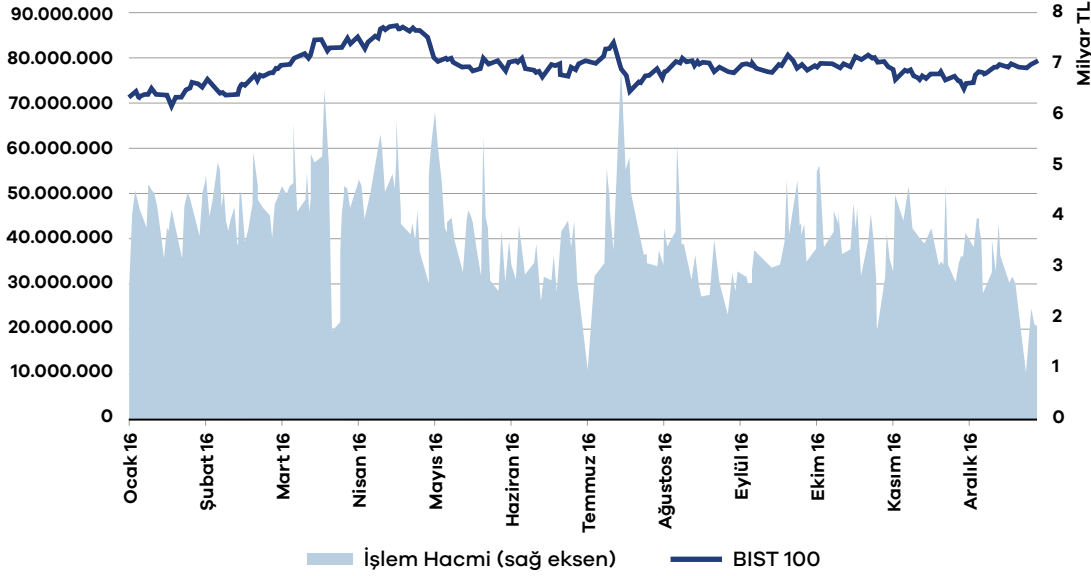
Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	100,0	5.500.000 GBP
IS Investments Gulf Ltd.*	1.000.000 USD	100,0	1.000.000 USD
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	74,00	14.800.000 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,00	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.296 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

\* 30 Ekim 2015 itibarıyla şirket operasyonlarına fiilen son vermiş olup; ilgili mevzuat çerçevesinde tasfiye sürecindedir.

## 9. YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

### PAY PİYASASI

#### BIST 100 ENDEKSİ 2016 YILI PERFORMANSI



Borsa İstanbul Pay Piyasası 2016 yılına 71.000 seviyesinin üzerinde başladı. Yılın ilk günlerinde ABD ekonomisinden gelen pozitif veriler Fed'in izleyeceği faiz politikası konusundaki endişeleri artırdı. İlerleyen aylarda gelen ihtiyatlı açıklamalar satışların hafiflemesini sağladı. Bu dönemde Türkiye, küresel risk iştahından en çok yararlanan ülkelerden biri oldu. Yılın ilk çeyreğinde MSCI Türkiye endeksi %20 getiri sağlayarak kapanışı 83.000 seviyesinden yaptı. Diğer yandan TL güçlü duruşunu devam ettirdi ve dolar/TL kuru ilk çeyrek kapanışını 2,81 TL'de yaptı. Bu rakam, Kasım 2015'ten beri en düşük noktayı ifade ediyordu.

İkinci çeyreğe olumlu bir havada başlayan piyasalar, dolar endeksindeki gerilemeler, Fed'den gelen faiz artışındaki erteleme sinyalleri ve yeni TCMB Başkanı'nın açıklanmasıyla giderilen belirsizlik sonucu kazançlarını artırdı. BIST 100 endeksi ilk çeyrekte gelen olumlu havayı 87.000 düzeyine kadar taşımayı başardı. Nisan ayındaki pozitif hava, Mayıs ayında yerini Fed'in faiz artırma ihtimalindeki artış, sonbaharda erken seçim riskinin belirmesi ve yeni dönemde ekonomi politikalarındaki belirsizlikler nedeniyle yerini satış baskısına bıraktı. BIST 100, 31 Mayıs'ta Nisan sonuna kıyasla %8,8 gerileyerek 77.803 seviyesinden kapandı. Nisan ayını 2,80 TL seviyesinin altında tamamlayan dolar/TL kuru, yurtdışındaki siyasi gelişmelerin etkisiyle 28 Ocak'tan bu yana ilk defa 3,00 TL psikolojik sınırını aştı.

Üçüncü çeyreğin başlangıcında Temmuz ayında yaşananlarla yurtdışı piyasalara ilişkin risk algısı en yüksek seviyelere çıktı. Siyasi riskin artması sonucunda kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen negatif izleme açıklamalarıyla beraber BIST 100 üzerinde satış baskısı arttı. İlerleyen günlerde siyasi belirsizliğin hafiflemesiyle beraber Temmuz ayında yapılan satışların bir kısmı telafi edilse de, genel olarak tedirginlik devam etti. 15 Temmuz sonrası Pay Piyasası %7,1 oranında düşerek son 3 yılın en sert günlük kaybını yaşadı.

Temmuz ayında yaşananların etkilerini atlattırmaya başlayan ekonomik aktivite, Ağustos ayında toparlanmaya başladı. Fakat piyasalar, Ağustos ayında gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu havaya rağmen Temmuz öncesi seviyelerine dönmekte oldukça zorlandı. 20 Temmuz'da 3,09 TL ile tarihi yüksek seviyesine çıkan dolar/TL kuru, izleyen dönemde küresel piyasalarda yaşanan gelişmelerin de etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izleyerek 18 Ağustos'ta gün içinde 2,91 TL düzeyine kadar indi. Temmuz ayını %1,8 oranında düşüşle tamamlayan

BIST 100, Ağustos ayının özellikle ilk yarısında yukarı yönlü hareket etti. Rusya ile ilişkilerde normalleşme süreci de Pay Piyasası'nı destekledi. Turizm sektörüne dair iyimser beklentiler özellikle havacılık sektörü paylarında hızlı yükselişleri beraberinde getirdi. 31 Ağustos itibarıyla BIST 100, Temmuz sonuna göre %0,7 yükselerek 75.968 düzeyinde gerçekleşti.

23 Eylül'de Moody's, yüksek dış finansman gereksiniminden kaynaklanan risklerin artmasını ve ekonomik büyüme ile politika yapıcı/uygulayıcı kurumların zayıflamasını gerekçe göstererek, Türkiye'nin kredi notunu bir basamak indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına çekti. Bu durum finansal piyasalar üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. İlerleyen günlerde ise olumsuz etkinin azaldığı izlendi. Diğer taraftan, olağanüstü halin uzatılacağına yönelik açıklamalar piyasaları olumsuz etkiledi. Bütün bu gelişmelere rağmen BIST 100 endeksi Eylül ayını bir önceki aya kıyasla %0,7'lik yükselişle tamamladı.

Küresel finansal piyasalar son çeyreğe ABD'de yaklaşan seçimin etkisiyle yüksek volatilitede başladı. Gelişmekte olan ülkelere para girişinin daha seçici olduğu bir ortamda Türkiye adına jeopolitik risklerin artması her ne kadar risk primini artırsa da, Borsa İstanbul'un gelişmekte olan ülkelere göre yüksek iskontosu endekste alımlara neden oldu. Ekim ayı sonuna doğru 80.290 seviyesini gören BIST 100 endeksi, 8 Kasım ABD Başkanlık seçimi sonrası gelişen ülkelere gelen satışların etkisiyle hızla değer kaybetti ve Kasım ayını 73.995 seviyesinden kapattı. Böylece endeks, Kasım ayında %6'ya yakın değer kaybetmiş oldu. Bu dönemde dolar/TL 3,40 TL'li seviyeleri görerek tarihsel zirvesine ulaştı. Finansal piyasalar açısından sürpriz olarak değerlendirilen Trump zaferi sonrası piyasalarda yüksek volatilitede devam etti. Aralık ayının başında en düşük 71.792 seviyesini gören BIST 100 endeksi, ABD'de yeni dönemde uygulanması beklenen gevşek finansal politikaların, olası faiz artırımlarının etkisini dengeleyeceği beklentisiyle küresel borsalardaki yükselişe ayak uydurdu ve 2016 yılını 78.138 puandan kapattı. Bu dönemde ABD Dolarının diğer para birimlerine karşı değer kazançları devam etti. BIST 100 endeksi ile dolar/TL kuru korelasyonunun oldukça zayıfladığı bu dönemi dolar/TL 3,52 TL'den kapattı.

Kasım ayında en düşük %62,21 olan yabancı takas oranı yıl sonunda %63,36 oldu.

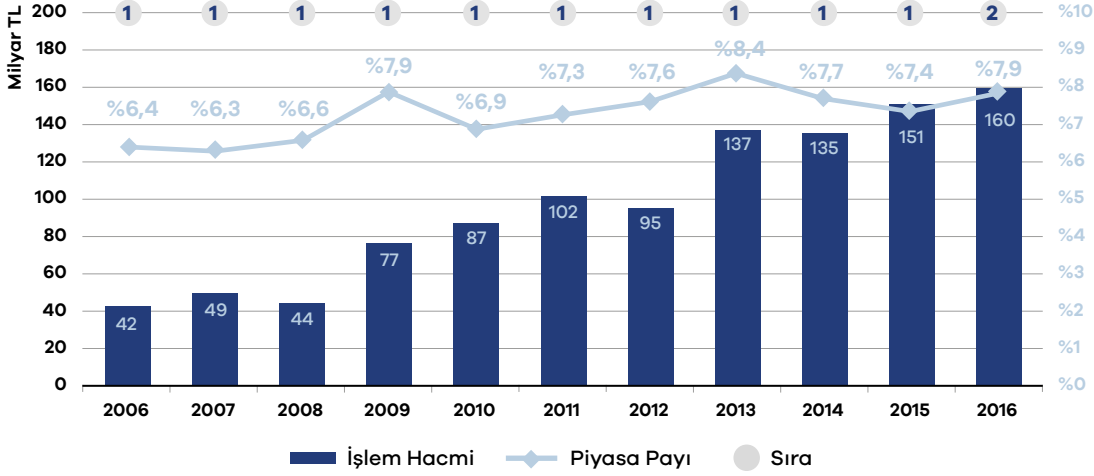
#### Pay Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması

SIRA	YATIRIM ŞİRKETLERİ		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM	PİYASA PAYI (%)	
	2015	2016	2015	2016	(%)	2015	2016
3	1	ARACI KURUM 1	142.556	166.723	16,9	6,9	8,2
1	2	İŞ YATIRIM	150.982	159.732	5,8	7,4	7,9
2	3	ARACI KURUM 2	147.102	148.285	0,8	7,2	7,3
4	4	ARACI KURUM 3	140.279	127.755	(8,9)	6,84	6,3
6	5	ARACI KURUM 4	104.577	106.094	1,5	5,1	5,2
		<b>İLK 5 TOPLAM</b>	<b>694.280</b>	<b>708.591</b>	<b>2,1</b>	<b>33,8</b>	<b>34,9</b>
		<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>2.051.730</b>	<b>2.027.124</b>	<b>(1,2)</b>		

İş Yatırım, 159,7 milyar TL işlem hacmi ve %7,9 piyasa payıyla Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ikinci sırada yer aldı. İş Yatırım'ın 2017 yılında işlem hacminde ilk sırada yer alması hedeflenmektedir.

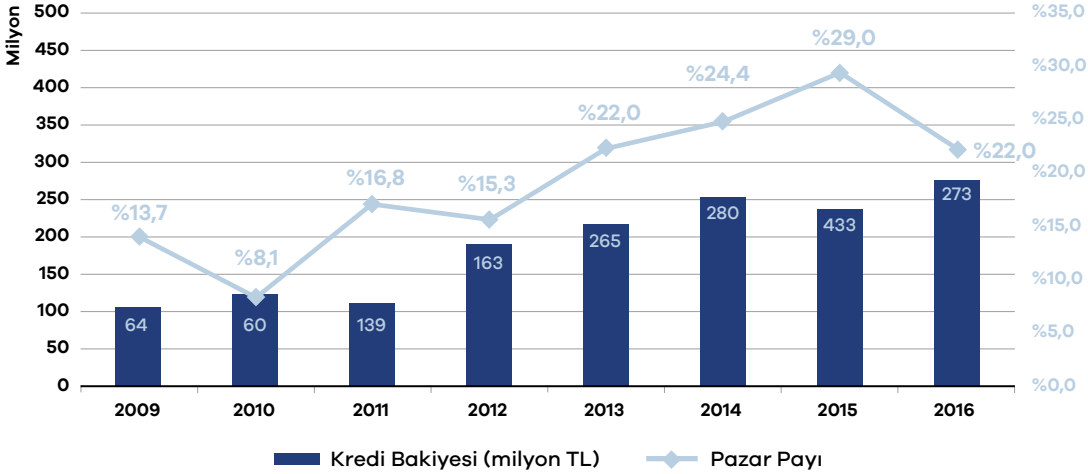
İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarının ilk ve en büyük likidite sağlayıcısı yatırım şirketidir.

### İŞ YATIRIM PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



2014 sonunda Odaş Enerji ile başlayan süreç Soda Sanayii, Anadolu Cam, Trakya Cam, İndeks Bilgisayar ve Özak GYO ile genişlemeye devam etti. Bu faaliyete ilave olarak Piyasa Yapıcılığı konusunda da adımlar atılmaya devam edilmektedir. Desa Deri ve İSY30 Borsa Yatırım Fonu'nda devam eden işlemlere 2016 yılında İş Girişim de eklendi.

### İŞ YATIRIM KREDİLİ MENKUL KIYMET İŞLEM BAKİYESİNİN YILLIK GELİŞİMİ



Kaynak: İş Yatırım & TSPB  
(Yılsonu piyasa verisi henüz yayınlanmamıştır; beklenen pazar payıdır)

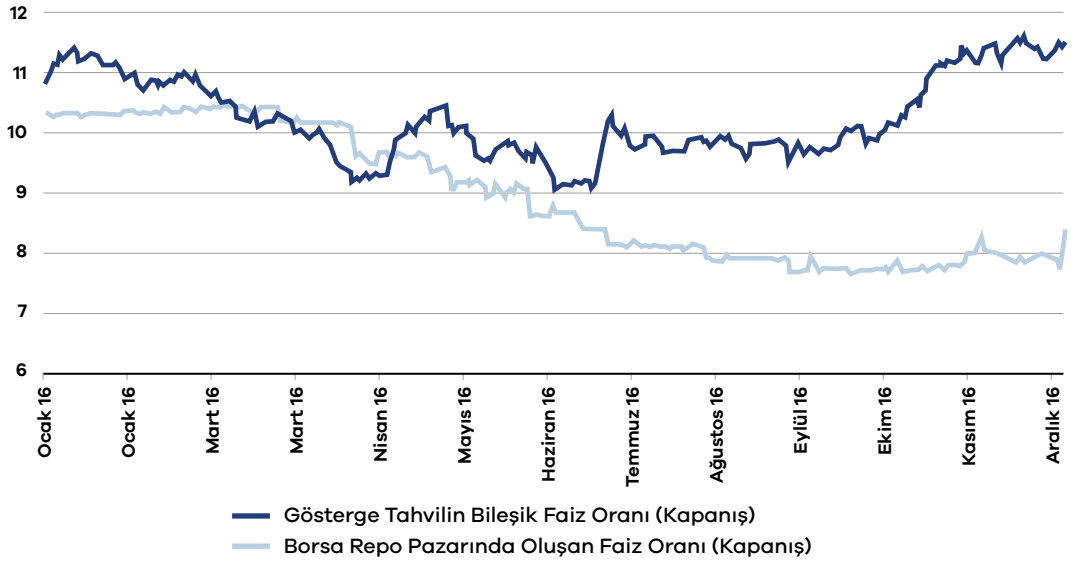
### Pay Piyasası Ödünç İşlemleri

İş Yatırım 2016 yılında Ödünç Pay Piyasası'nda 2,6 milyar TL işlem hacmi ve %17 piyasa payıyla 2008 yılından beri süregelen lider konumunu devam ettirdi.

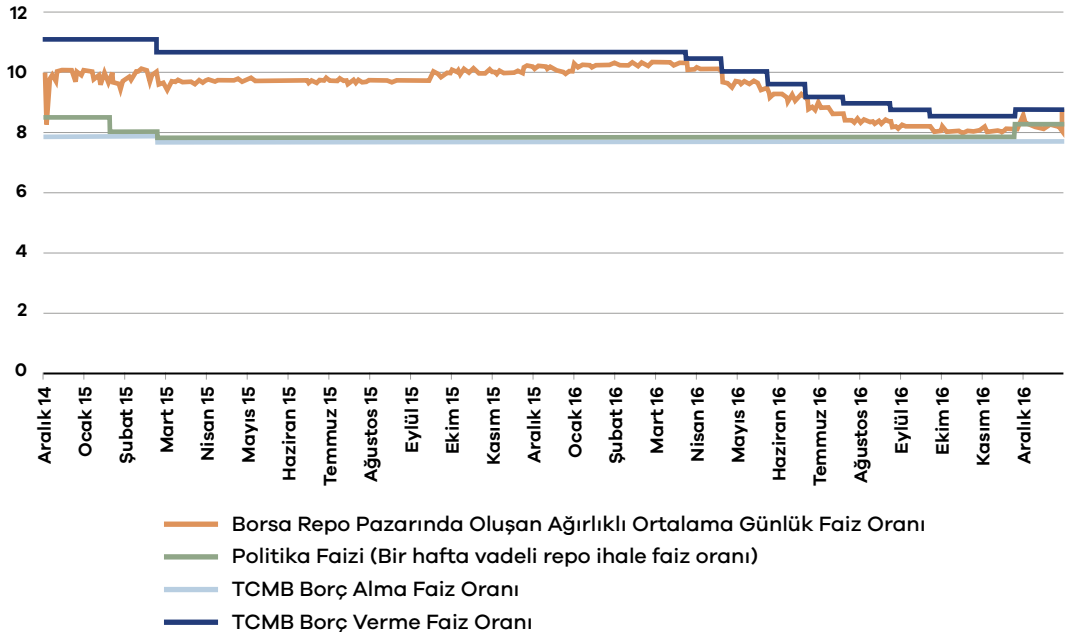
## BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2016 yılında piyasaların gündemini büyük ölçüde siyasi gelişmeler ve Fed'in faiz artışını sürdürüp sürdürmeyeceği beklentisi belirledi. Temmuz ayında yaşananlar ve yıl içinde yaşanan siyasi gelişmeler yabancı yatırımcıların gözünde ülke riskliliğini artırırken, Fed'in faiz artırımına ve sözü geçen gelişmelere paralel artan döviz kurları, reel sektör bilançolarını olumsuz etkileyerek ikincil piyasadaki faiz hadlerinde yukarı yönlü baskılara neden oldu. %11,03 bileşik seviyesi ile yıla başlayan 2 yıllık gösterge tahvil Haziran başında %9,39 seviyesini görürken, yılı %10,63 seviyesinden kapattı. 10 yıllık gösterge tahvil ise 2016 yılına %11,06 bileşik seviyesinde başlarken, yılı %11,42 seviyesinden kapattı.

### GÖSTERGE TAHVİL FAİZİ VE REPO ORANI



### TÜRKİYE'DE FAİZ ORANLARI

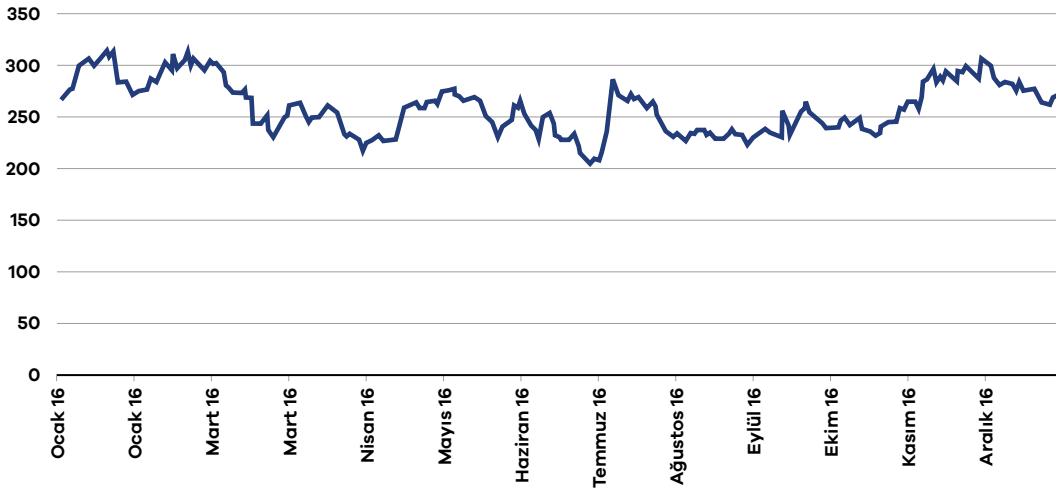


Bu süreçte dolar/TL kuru yıla 2,91 TL seviyesinden başlarken, Haziran başında 2,94 TL seviyesine ulaştı. Anayasa değişikliği tartışmaları ve Fed'in 2017 içinde en az iki faiz artırımına gideceğine dair kuvvetlenen beklentilere ek olarak TCMB'nin faiz artırımını konusunda siyasi baskı ile karşılaştığına dair piyasada oluşan algı nedeniyle ciddi bir yükseliş yaşayan dolar/TL kurunda yıl sonu itibariyle 3,52 TL seviyesi görüldü.

Petroldeki yükseliş, yılın ikinci yarısında yavaşlarken, yaşanan dalgalanma, enflasyona ekstra yük olmaması açısından olumlu oldu.

Cari açık ve enflasyon görünümündeki yükselen seyir, makroekonomik bozulmaya işaret etmesi açısından önemli oldu. Cari açık ve enflasyon, Türkiye'nin riskliliğini artıran makroekonomik unsurlar olmaya devam ederken, kredi derecelendirme kuruluşlarından siyasi gelişmelere paralel gelen olumsuz değerlendirme ve not indirimleri, Türkiye'nin "Yatırım Yapılabilir Ülke" seviyesini kaybetmesine yol açtı.

### TÜRKİYE 5 YILLIK CDS GRAFİĞİ



Bu olumsuz görünüm, reel sektörün borçlanma maliyetlerini olumsuz etkilerken, faiz artırımını konusunda da baskıları artırdı.

Hazine Müsteşarlığı, 2016 yılında 100,6 milyar TL iç borçlanma servisi gerçekleştirdi ve %90,6 iç borç çevirme rasyosuna sahip oldu.

Kuponsuz kıymetlerde, kümüle yıllık bileşik maliyet %11,19'dan %9,94'e gerilerken, aynı oran sabit getirili kıymetlerde %11,14'ten %10,14'e geriledi.

İç borçlanmanın kümülatif ortalama vadesi, kuponsuz kıymetlerde 11 aydan 11,3 aya yükselirken, sabit getirili kıymetlerde 54,6 aydan 62,8 aya yükseldi.

İş Yatırım, 2016 yılında yaklaşık 4,7 milyar TL'lik borçlanma aracı ihracı gerçekleştirdi.

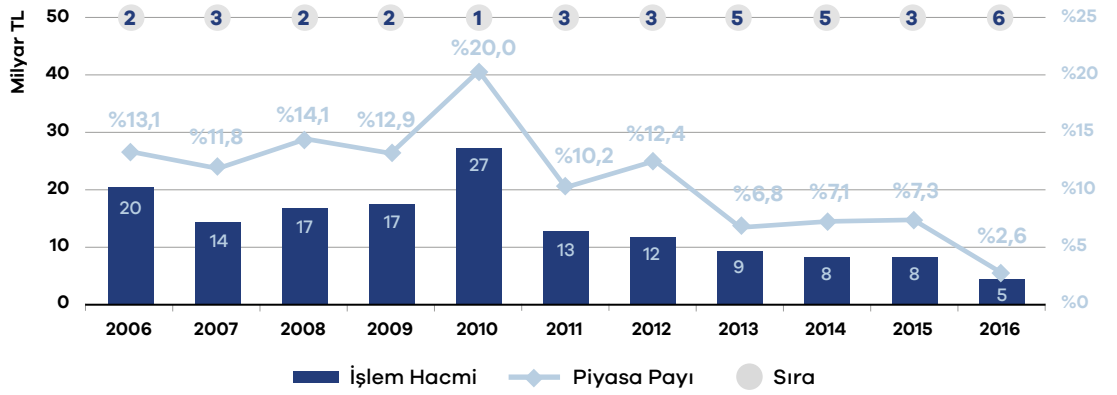
İş Yatırım, 2016 yılında Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda 4,6 milyar TL işlem hacmi ve %2,6 pazar payı ile yatırım şirketleri arasında 6'ncı sırada yer aldı.



### Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım/Satış Pazarı Aracı Kurumlar İşlem Hacmi Sıralaması

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM	PAZAR PAYI(%)		
2015	2016	2015	2016	(%)	2015	2016	
2	1	ARACI KURUM 1	34.485	61.978	79,7	26,5	34,7
1	2	ARACI KURUM 2	29.795	61.973	108	30,7	34,7
4	3	ARACI KURUM 3	8.148	9.422	15,6	6,3	5,27
8	4	ARACI KURUM 4	7.050	6.042	(14,3)	3,1	3,4
5	5	ARACI KURUM 5	4.912	5.354	9	4,4	3,0
3	6	İŞ YATIRIM	8.147	4.593	(43,6)	7,3	2,6
		<b>İLK 6 TOPLAM</b>	<b>84.389</b>	<b>149.365</b>	<b>77</b>	<b>79,4</b>	<b>83,6</b>
		<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>112.361</b>	<b>178.709</b>	<b>59</b>		

### İŞ YATIRIM BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM / SATIM PAZARI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



## TÜREV PİYASALAR

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası 2016 yılında önemli bir atılım gösterdi ve tüm sözleşmelerde 1.161,2 milyar TL işlem hacmi gerçekleşti. BIST 30 endeks vadeli işlem sözleşmeleri %75 pay ile işlem hacminde önderliğini korurken, döviz vadeli işlem sözleşmeleri işlem hacminde yıllık %4'e yakın artışla toplam hacmin %23'ünü oluşturdu. Endeks sözleşmelerinde açık pozisyon sayısı yıl boyunca yatay seyredirken, yıl ortalaması 280 bin ile geçen seneye aynı seviyede gerçekleşti. İşlem hacminin %72'si yerli yatırımcılar, %28'i ise yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirildi. İş Yatırım, bütün vadeli işlem sözleşmelerinde toplam 132 milyar TL hacim ile geçen yıla oranla işlem hacmini %32 artırdı ve %11,4 piyasa payıyla VİOP'ta ikinci sırada yer aldı. Pay vadeli işlem sözleşmelerinde piyasa yapıcılık görevini sürdüren İş Yatırım, likidite ve derinliğin artmasına katkı sağlamayı sürdürdü.

Opsiyon sözleşmelerinde toplam 48,5 milyar TL işlem hacmi gerçekleşirken, işlem hacminde günden güne artış görüldü. İş Yatırım, BIST 30 endeks opsiyon sözleşmelerinde piyasa yapıcılık görevini sürdürürken, bu sözleşmelerde piyasa oluşmasına, likidite ve derinlik artışına katkıda bulunmaya devam etti. Endeks opsiyon sözleşmelerinde piyasa yapıcısı sayısının artması ile beraber alım satım makaslarında daralma yaşandı. Döviz opsiyon sözleşmelerinde yaşanan işlem hacmi artışı ile beraber bu sözleşmeler opsiyon işlem hacminin %80'ini oluşturdu. Yılın tamamında opsiyon sözleşmelerinde 934,1 milyon TL prim hacmi gerçekleşti. İş Yatırım 2,9 milyar TL işlem, 47,4 milyon TL prim hacmi ve %5 piyasa payıyla opsiyon işlemlerinde 6'ncı sırada yer aldı.

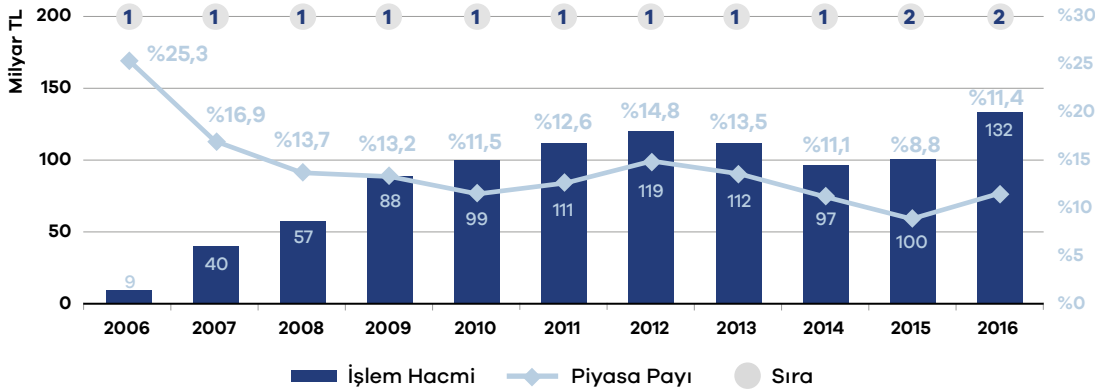
İş Yatırım 2,9 milyar TL işlem, 47,4 milyon TL prim hacmi ve %5 piyasa payıyla opsiyon işlemlerinde altıncı sırada yer aldı.

İş Yatırım, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nın tamamında 132,3 milyar TL işlem hacmi ve %11,4 pazar payı ile piyasada ikinci sırada yer aldı.

### ViOP İşlem Hacmi Sıralaması

ARACI KURULUŞLAR		İŞLEM HACMI (MİLYON TL)		DEĞİŞİM	PİYASA PAYI (%)		
2015	2016	2015	2016	(%)	2015	2016	
1	1	ARACI KURUM 1	165.724	151.645	(8,5)	14,6	13,1
2	2	İŞ YATIRIM	100.261	132.309	32	8,8	11,4
3	3	ARACI KURUM 2	97.820	112.287	14,8	8,6	9,7
8	4	ARACI KURUM 3	75.629	79.930	5,7	3,6	6,9
4	5	ARACI KURUM 4	59.768	70.967	18,7	6,7	6,1

### İŞ YATIRIM ViOP İŞLEM HACMI VE PİYASA PAYI



İLK 5 TOPLAM	499.202	547.138	9,6	42,3	47,2
GENEL TOPLAM	1.135.216	1.161.220	2,3		

Varant ihraçları 2016 yılında da artarak devam etti. İş Yatırım, piyasada dolar/TL, Euro/TL, Euro/dolar, Brent Petrol ve altın üzerine varant ihraç eden tek kurum olmayı sürdürdü. Piyasadaki İş Yatırım varantlarının işlem hacmi ortalama olarak %39 seviyesinde gerçekleşti. İş Yatırım 2016 yılı boyunca 1.635 adet varant ihraç ederken, Aralık sonunda 511 adet İş Yatırım varantı işlem gördü. İş Yatırım, Varant Akademi ile yatırımcıların bilgi düzeyini artırmak amacıyla düzenli olarak internet üzerinden eğitimler düzenlemekte ve yatırımcıların varantlarla ilgili merak ettiği konulara Varant Destek Hattı üzerinden yardımcı olmaktadır.

## 10. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

2016 yılı, ekonomik gelişmelerin aksine politik kırılmaların öne çıktığı bir yıl oldu. Yılın ilk yarısında Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği üyeliğini sorguladığı referandum gündemi meşgul ederken, yılın ikinci yarısında Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimi sonucunun tahvil piyasalarında yarattığı satış dalgası, merkez bankalarının para politikalarını tekrar gözden geçirmelerine neden oldu.

Aralık 2015'te gerçekleştirdiği faiz artırımını sonrasında, normalleşme takvimi paralelinde yılın başında Fed'in dört adet faiz artırımını beklentisine yönelik fiyatlamalar etkili oldu. Ancak, hem politik taraftaki belirsizlikler hem de ABD ekonomik verilerinde istenilen verimin görülmemesinden dolayı aylar ilerledikçe faiz artırımına yönelik beklentiler analistlerin gözünde desteğini yitirdi. Fed tarafında düşük faiz ortamının devam edeceği ihtimalinin artmaya başlamasıyla küresel piyasalarda desteklenen risk iştahı, yılın ilk çeyreğinde fiyatlamalara yansdı. Ancak ikinci çeyrekte, Haziran ayındaki Birleşik Krallık referandumunun yarattığı belirsizlik nedeniyle finans kurumlarının İsviçre Merkez Bankası'nın kur çıkmasını kaldırdığı 2015 yılından sonra sergiledikleri ekstra korumacı tutumu referandum öncesinde de sürdürmeleri, işlem hacimlerine olumsuz yansdı. Referandumdan sürpriz niteliğinde Brexit (Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılma) kararının çıkması İngiliz sterlininde gün içi %11'e yaklaşan değer kaybına neden olurken, güvenli liman sayılan ABD Hazine tahvillerine ve altına yönelik talebin arttığı görüldü. Brexit kararına yönelik ilk tepkilerin ardından Birleşik Krallık nezdinde Brexit sürecinin başlaması için gereken Lizbon Antlaşması konusunun 2017'ye kalacak olması ve ekonomik verilerde öngörülen bozulmanın beklenen kadar sert olmaması, piyasalardaki moralleri yükseltti.

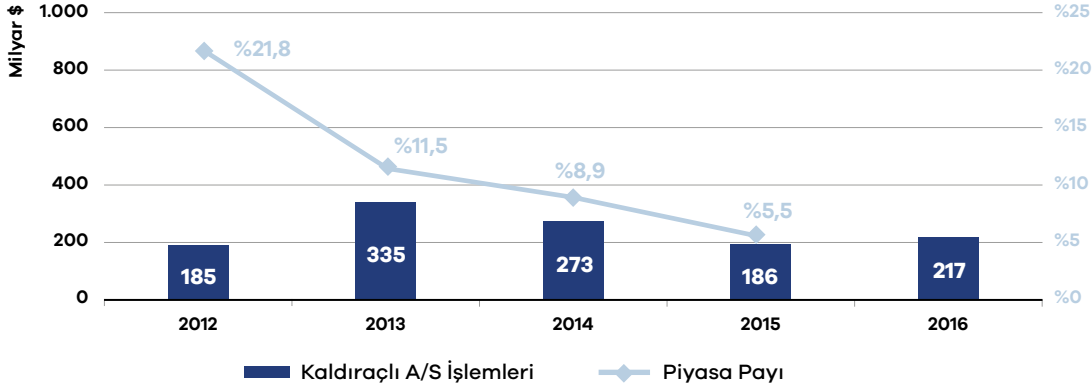
Yılın ikinci yarısında ise dikkatler ABD'de Fed'in Eylül toplantısında faiz artırma ihtimaline ve Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimine çevrildi. 2015 yılında olduğu gibi Eylül ayındaki toplantısında ekonomik verilerdeki toparlanmaya rağmen faiz artırımını için birkaç veri daha görmek istediğini belirten Fed, seçim öncesi beklemede kalmaya devam ederken, yine Aralık ayına yönelik beklentileri artırdı. Kasım ayındaki seçimlerde ise Trump'ın seçimi kazanması, vaat ettiği politikalar nedeniyle özellikle tahvil piyasalarında satışları beraberinde getirdi. Trump'ın önerdiği kurumsal ve bireysel vergi indirimleri, ABD merkezli şirketlerin yurtdışındaki varlıklarını ülke içine getirmeleri için vergi affı ve agresif altyapı atılımı gibi vaatlerin bir yandan büyümeyi canlandırırken diğer yandan enflasyonist baskı oluşturacağı beklentisi, ABD Hazine tahvil getiri eğrisinin dikleşmeye başlamasına yol açtı. Bu durum, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan finans piyasalarındaki kıymetlerdeki risksiz faiz oranının tekrar gözden geçirilmesine ve fiyatlara yansımaya neden oldu.

Aralık ayında İtalya referandumundan "Hayır" çıkması Avro'nun ABD Doları karşısında değer kaybetmesinde etkili olurken, Avrupa Merkez Bankası yılın son toplantısında Mart 2017'de sona erecek tahvil alım programını, miktarını azaltarak Aralık 2017'ye uzattığını duyurdu. Fed ise yılın son toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak 0,50-0,75 aralığına yükseltirken, 2017 yılındaki iki faiz artırım beklentisini üç olarak revize etti.

### Gelişmekte Olan Ülke Tahvilleri Performansı (%)

ÜLKE	2015	2016
EMBI+	1,82	9,62
Rusya	18,66	8,27
Türkiye	(1,2)	(1,33)
Endonezya	(0,98)	11,17
Brezilya	(16,12)	22,03
Macaristan	5,62	4,18
Meksika	(2,24)	3,95
Güney Afrika	(3,57)	9,78

## İŞ YATIRIM KALDIRAÇLI ALIM/SATIM İŞLEMLERİ \*



\*Yıl sonu piyasa verileri henüz açıklanmadığından 2016 pazar payı grafikte gösterilememektedir.

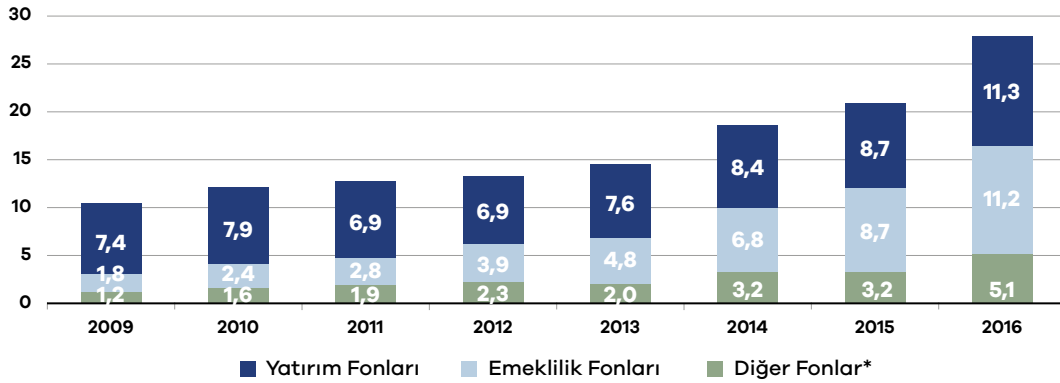
## 11. PORTFÖY YÖNETİMİ

### Yönetilen Toplam Portföy - Konsolide

Türkiye'de 2016 yıl sonu itibariyle yatırım fonları büyüklüğü 48,5 milyar TL'ye yükselirken, emeklilik fonları büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %26,4 artış göstererek 60,6 milyar TL'ye ulaştı.

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü ise aynı dönemde 27,6 milyar TL'ye ulaştı. Yönetilen yatırım fonu büyüklüğü 11,3 milyar TL ile %23,3 pazar payına sahip olurken, yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü yıllık %29 artışla pazar artış oranından daha fazla artarak 11,2 milyar TL'ye ulaştı ve %18,5 pazar payı elde etti.

### YÖNETİLEN TOPLAM PORTFÖY - İŞ YATIRIM & İŞ PORTFÖY



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

## 12. YURTIÇİ SATIŞ PAZARLAMA

Yurtiçi pazarlama kapsamında 2016 yılında müşteri ziyaretleri ile Şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına devam edildi. Bu görüşmeler sonucunda Şirketimize kazandırılan yeni yatırımcılar ve sağlanan fon girişlerinde önemli artışlar oldu.

Uzun zamandır yürütülen TradeMaster Kampüs projesine son olarak 2 Kasım'da Sakarya Üniversitesi dahil oldu. 1 Nisan-29 Nisan tarihleri arasında 5'incisi yapılan TradeMaster Yatırım Ligi'ne 15 üniversiteden 121 takım katılarak üniversitelerini başarıyla temsil etti. Yarışmaya katılan Bilkent, İstanbul Kültür, ODTÜ, Çankaya, Gazi, Marmara, Sakarya ve İstanbul Üniversitelerinden Bilkent, İstanbul Kültür ve Gazi Üniversitesi sırasıyla ilk üçü paylaştılar. Yatırım Ligi'nin ödül töreni 26 Mayıs'ta Levent Şubemizde İş Yatırım yöneticileri, Bilkent, İstanbul Kültür ve Gazi Üniversitesi öğretim üyeleri ve öğrencileriyle birlikte gerçekleştirildi.

TradeMaster Kampüs projesine katılan "Anadolu Üniversitesi TradeCenter" için Ekim ayı sonunda açılış töreni gerçekleşti. Ayrıca Manisa Celal Bayar, Maltepe, Yeditepe ve Okan Üniversiteleri de 2016 yılı içerisinde projeye dahil edildi. 1 Kasım-30 Kasım tarihlerinde gerçekleştirilen TradeMaster Yatırım Ligi'nin 6'ncı yarışmasında 18 üniversiteden toplam 365 takım yarıştı. Yarışmada birinci ve üçüncü Özyeğin Üniversitesi, ikinci Bilkent Üniversitesi oldu. Doğu Akdeniz ve Uluslararası Kıbrıs Üniversiteleri ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.

Ocak ayında Antalya Ticaret ve Sanayi Odası'nda yatırımcı bilgilendirme toplantısı düzenlendi. Mevcut yatırımcılarımız, İş Bankası şubeleri ve ATSO üyelerinin katılımıyla gerçekleşen toplantıda 2016 yılı beklentilerimizin sermaye piyasaları üzerine etkileri üzerinde değerlendirmeler yapıldı. Başarılı geçen organizasyonun ardından benzer toplantılar Şubat ve Mart aylarında sırasıyla İzmir, Bursa ve Adana'da düzenlenerek hem mevcut yatırımcılarımızla 2016 yılı beklentilerimiz paylaşıldı, hem de potansiyel yatırımcılarla tanışma fırsatı yaratıldı.

Mart ayında kamuya açıklandığı üzere İş Yatırım Suadiye İrtibat Bürosu'nun aynı adreste faaliyet göstermek üzere şubeye dönüştürülmesi çalışmaları tamamlandı ve Suadiye Şubesi, İş Yatırım'ın 12'nci şubesi\* olarak müşterilerimize daha kapsamlı hizmet vermek üzere Nisan ayında faaliyete geçti.

Pazarlama ve tanıtım faaliyetleri kapsamında, Mart ayı boyunca İş Yatırım ve Deutsche Bank sponsorluğunda Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen ödüllü Varant Sanal Portföy Yarışması yapıldı. Bununla ilgili Şubat ayı sonlarında ve Mart ayı kayıt işlemleri süresince yarışma ile ilgili tanıtımlar düzenlendi. Bu tanıtımlar ile yaklaşık 500 kişi yarışmaya katıldı ve kazanan yatırımcı Euro 2016 Türkiye-İspanya maçına gidiş hakkı elde etti.

Nisan ayı içerisinde İstanbul Büyük Kulüp'te mevcut yatırımcılarımıza yönelik "Yatırımcı Bilgilendirme Toplantısı" düzenlendi. Toplantıda yurtiçi piyasalar hakkında bilgi verilirken, dünya ekonomisiyle ilgili genel bilgi de paylaşıldı. Düzenlenen organizasyona katılım yüksek oldu.

İş Yatırım 1-2 Ekim 2016 tarihlerinde İstanbul'da Yapı ve Endüstri Merkezi'nde düzenlenen Forex, Hisse ve Türev Ürünler Fuarı'na ve 4-5 Kasım 2016 tarihlerinde Wyndham Grand Levent Otel'de düzenlenen Sermaye Piyasaları Kongresi'ne sponsor oldu.

İş Yatırım internet sitesini yenileme çalışmalarına devam edildi. Yenilenen "isyatirim.com.tr" 2017'nin ilk aylarında yayına alındı.

\*İş Yatırım Yeniköy Şubesi 20.01.2016 itibarıyla kapanmıştır.

## 13. YATIRIM DANIŞMANLIĞI VE SERVET YÖNETİMİ

### SERVET YÖNETİMİ VE FİNANSAL PLANLAMA

Holdingle ve anonim şirketlerden oluşan “kurumsal müşteriler” ile şirketlerin ve holdinglerin ana ortakları, üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyelerinden oluşan “özel müşteriler”e kısa ve uzun vadeli finansal hedefleri, likidite durumları, risk ve getiri tercihleri ile vergi mevzuatı kapsamındaki tercihleri çerçevesinde beklentilerine en uygun yatırım kararını almalarını sağlayacak güvenilir belge, destekleyici rapor ve analizlere dayanarak yatırım danışmanlığı hizmeti verildi. Bu hizmetin Sermaye Piyasası Kanunu’nda belirtilen “Servet Yönetimi ve Finansal Planlama” çerçevesinde genişletilmesine çalışıldı.

Yüksek Varlıklı Bireyler’in finansal ve finansal olmayan varlıklarından oluşan servetleri ile yatırım yaptıkları alanlara etkilerinin incelenmesinde ve vergiyle ilgili görüş taleplerinin karşılanmasında ilgili birimlerle birlikte eşgüdümlü olarak çalışıldı. Yüksek Varlıklı Bireyler’in gayrimenkul yatırımlarıyla ilgili olarak vergi avantajı sağlanması ve kurumsal yapı oluşturulması amacıyla fon toplam değerinin en az %80’inin gayrimenkul yatırımlarından oluşturulması zorunlu olan Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) kurulmasında İş Portföy’le koordinasyon kuruldu. Aile ofisleri için servet yönetimi ve vergi planlaması kapsamında özel fon kurulması talepleri değerlendirildi, bu konuda toplantılar düzenlendi.

Kurumsal ve özel müşterilerin sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler ve yatırım kararlarını belirleyecek faktörler hakkında sürekli olarak bilgilendirilmesini sağlamak amacıyla Araştırma Ekibi’yle birlikte dönemsel bilgilendirme toplantıları düzenlendi.

Halka açık ortaklıkların kendi paylarını satın alması (Geri Alım İşlemleri) işlemleriyle ilgili olarak kurumsal müşterilere aracılık ve danışmanlık hizmeti sunulmasına devam edildi. Hazine ihaleleri dahil olmak üzere tüm halka arz, nitelikli yatırımcıya ihraç ve tahsisli satışlarla ilgili olarak kurumsal müşterilerle özel toplantılar düzenlendi.

Kurumumuz üzerinden, kaldıraçlı alım satım işlemlerini “İşlem Aracılığı” ya da “Emir İletimine Aracılık” faaliyetleri kapsamında gerçekleştirmek isteyen diğer yatırım kuruluşlarıyla işbirlikleri sağlandı.

### KURUMSAL ARACILIK

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına sunulan “Kurumsal Aracılık - Prime Brokerage” hizmetleri kapsamında her türlü alım satım aracılık hizmetleri sunuldu. Portföy yönetim şirketleri ile sürekli iletişim halinde kalınarak yatırım stratejileri doğrultusunda önerilerde bulunuldu ve İş Yatırım ürün rafında bulunan tüm yatırım enstrümanlarının yatırımcılara sunumu yapıldı.

2016 yılında yapılan 53 adet İş Yatırım Finansman Bonusu ihracına aracılık edildi ve portföy büyüklüğü 119 milyar TL’ye ulaşmış 43 portföy yönetim şirketi ile sıkı temas halinde kalınarak, dolaşımda bulunan yaklaşık 1,1 milyar TL’nin üzerindeki finansman bonolarının %98’inin portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen fonlara satışı gerçekleştirildi. Araştırma tarafından çıkarılan strateji ve diğer raporlara yönelik portföy yönetim şirketleri, sigorta şirketleri ve vakıflarla araştırma toplantıları düzenlendi.

İhracına İş Yatırım’ın aracılık ettiği şirket tahvillerinin araştırma raporunun yayımlanmasını takiben, tahvil sahibi yatırımcılara telekonferans düzenlenmesi, bilgi verilmesi, mali yapısında değişiklik olması halinde paylaşılması, satış sonrası tüm destek ve operasyonel takibin yapılması sağlandı.

## 14. YURTDIŞI SATIŞ PAZARLAMA

### PAY PİYASASI

2016 yılı, küresel anlamdaki olumsuzluklar ve özellikle jeopolitik gelişmeler nedeniyle, Borsa İstanbul Pay Piyasası için olumsuz bir dönem olarak geride kaldı. Sayılan bu nedenlerle 2016 yılında Pay Piyasası yabancı yatırımcılar için getiri potansiyeli düşük, riskleri ise yüksek bir yatırım bölgesi olarak algılandı ve uzun vadeli fon hareketleri en düşük seviyeye indi. Gelişmekte olan piyasalara paralel olarak endeks, ilk çeyrek içinde yaptığı sınırlı yükseliş haricinde yıl boyunca 72.000-82.000 bandı içinde kaldı ve herhangi bir eğilim gösteremedi. Bu süreç içinde yabancı takas oranındaki yıl içi değişim %3 gibi çok düşük bir seviyede kaldı. Gün içi yabancı işlem hacmi ise çok büyük oranda kısa vadeli yatırımcıların elektronik işlemleri üzerinden gerçekleşti.

### VADELİ İŞLEMLER

Yurtiçi ve küresel piyasalarda 2016 boyunca meydana gelen gelişmeler, VİOP'ta toplam işlem hacminin 2015 yılına göre sadece %2 artmasına ve yabancı işlemlerinin toplam işlem hacmindeki payının %28,4'ten %27,3'e gerilemesine neden oldu. Söz konusu olumsuz piyasa dinamiklerine rağmen yabancı müşterilerimizin gerçekleştirdiği işlem hacmi %22 arttı. Böylece, yabancı işlemlerindeki pazar payımız önemli oranda yükseldi ve bu alanda VİOP'taki liderliğimiz devam etti.

İş Yatırım, VİOP'ta yabancı yatırımcıların işlemlerini küresel bir banka grubunun iştiraki olmadan yapan tek yatırım şirketidir.

2017 yılında VİOP'ta gerçekleşmesi beklenen en önemli gelişme yılın ilk çeyreğinde NASDAQ teknolojisine geçilmesidir. Bu yeni teknolojik altyapı ve beraberinde getireceği hukuki çerçeve, İş Yatırım açısından fırsatlar yaratmaktadır.

## 15. KURUMSAL FİNANSMAN

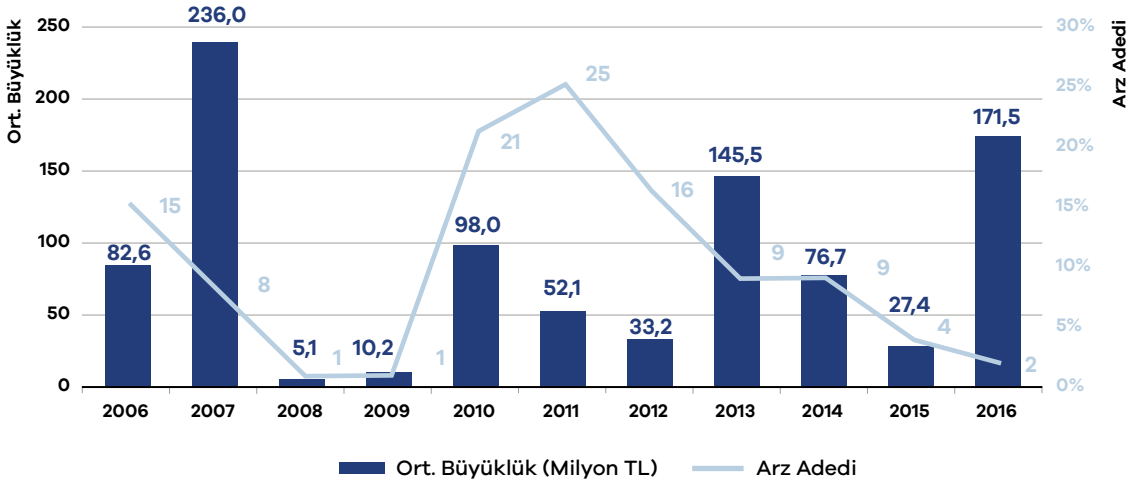
### PAY HALKA ARZLARI

2016 yılında Borsa İstanbul'da toplam hasılat tutarı 343,0 milyon TL olan 2 adet özel sektör pay halka arzı gerçekleştirildi. 2016 yılının en büyük halka arzı 306 milyon TL büyüklüğündeki –sonradan halka kapatılan– Via GYO A.Ş. halka arzı oldu.

### 2016 Yılında Gerçekleşen Pay Halka Arzları

Şirket	İşlem Göreceği Pazar	Arz Yöntemi	Lider Kurum	Hasılat (milyon TL)	Hasılat (milyon ABD\$)
Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş.	Ana Pazar	Talep Toplama	Deniz Yatırım	37,0	12,6
Via Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kollektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı	Talep Toplama	Finans Yatırım	306,0	104,5
<b>Toplam</b>				<b>343,0</b>	<b>117,1</b>

### ÖZELLEŞTİRME VE KAMU ŞİRKET ARZLARI HARIÇ TÜRKİYE'DE GERÇEKLEŞEN HALKA ARZLAR (2006 - 2016)



EMEA bölgesi için 2016 yılı, 2014 ve 2015 yıllarındaki toparlanmadan sonra halka arzların azaldığı bir yıl oldu. 2016 yılında geri çekilen/ertelenen arz sayısının toplam arz sayısına oranı 2015 yılına kıyasla daha yüksek gerçekleşti.

Türkiye'de ise 2016 yılında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da yapılması planlanan ve Kurumumuz liderliğinde çalışmalarını yürütülen büyük ölçekli halka arzlardan Global Tower halka arzı, talep toplama sonrası iptal edildi.

2016 yılında 505,7 milyon TL tutarında diğer pay piyasası işlemlerine aracılık edildi. Bu kapsamda Haznedar Refrakter'e satma hakkı aracılığı; Bantaş Bandırma'ya ve Doğtaş Kelebek'e Toptan Alış Satış İşlemi aracılığı hizmetleri verildi. Soda Sanayii paylarının %13,03'ünün, Tekfen Holding paylarının %4,22'sinin yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle satışına aracılık edildi.



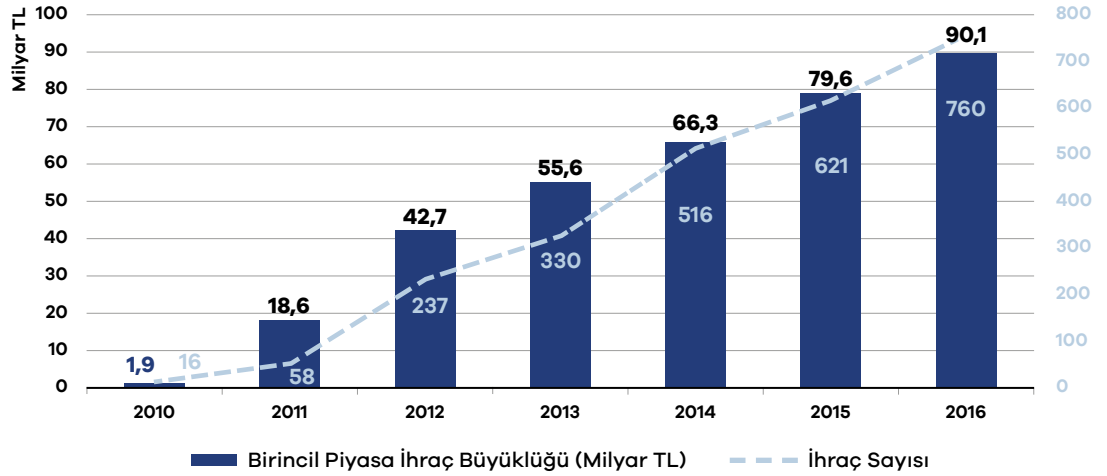
### 2016 Yılında Gerçekleşen Diğer Pay Piyasası İşlemleri

İşlem Tarihi	Şirket	İşlem	İşlem Boyutu (mln TL)
Ocak 2016	Haznedar Refrakter	Ortaklıktan Çıkarma / Satma Hakkı Aracılığı	0,5
Mayıs 2016	Soda Sanayii	Kurumsal / Nitelikli Yatırımcıya Satış	387,1
Ekim 2016	Tekfen Holding	Kurumsal / Nitelikli Yatırımcıya Satış	107,7
Kasım 2016	Bantaş Bandırma	Toptan Alış Satış İşlemi Aracılığı	5,6
Aralık 2016	Doğtaş Kelebek	Toptan Alış Satış İşlemi Aracılığı	4,8
<b>Toplam</b>			<b>505,7</b>

## BORÇLANMA ARACI İHRAÇLARI

Borçlanma Araçları Piyasası birincil piyasa ihraç büyüklüğü 2016 yılında 90,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu yıl 27 adet banka, 76 adet bankacılık dışı finansal kuruluş ve 80 adet reel sektör firması yurtiçi borçlanma araçları piyasasından fon sağladı.

### BORÇLANMA ARACI İHRAÇLARI BİRİNCİL PİYASA BÜYÜKLÜĞÜ (2010-2016)



2016 yılında piyasada gerçekleştirilen birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak %66,6'sını bankalar, %29,5'ini banka dışı finansal kuruluşlar, %3,9'unu ise reel sektör gerçekleştirdi. Doğuşta olan özel sektör borçlanma araçlarının %86,0'sının vadesi 6 aydan kısa, %12,2'sinin vadesi 6-24 ay arası ve %1,8'inin vadesi ise 24 aydan uzundur.

Banka borçlanmalarında öne çıkan isimler 10,4 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile İş Bankası; 9,3 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Vakıfbank; 7,9 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Ziraat Bankası; 5,9 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Garanti Bankası ve 4,4 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Halkbank'tır.

Bankacılık dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen işlemlerde öne çıkan sektörler %40,6 pay ile aracı kurumlar, %32,4 pay ile leasing sektörü ve %19,5 ile faktoring sektörü oldu. Burada öne çıkan isimler ise sırasıyla 4,7 milyar TL, 2,9 milyar TL, 2,6 milyar TL ihraç miktarları ile İş Yatırım Menkul Değerler, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler ve Deniz Leasing oldu.

Reel sektör tarafından gerçekleştirilen işlemlerde ise öne çıkan sektörler %27,6 pay ile enerji sektörü, %20,7 ile inşaat sektörü ve %13,8 ile otomotiv sektörü oldu. Bu ihraçlarda öne çıkan isimler ise 400 milyon TL toplam ihraç miktarıyla İş GYO, 350 milyon TL toplam ihraç miktarıyla Başkent Elektrik Dağıtım ve 250 milyon TL tutarındaki toplam ihraç miktarlarıyla YDA İnşaat oldu.

Borçlanma araçları piyasasında bono ve tahvil ihraçlarının yanı sıra yurtiçinde 3,43 milyar TL tutarında kira sertifikası (Aktif Bank, Kuveyt Türk, Türkiye Finans, Albaraka ve Ziraat Katılım) ve 375 milyon TL tutarında VDMK (Aktif Yatırım Bankası) ihraçları yapıldı.

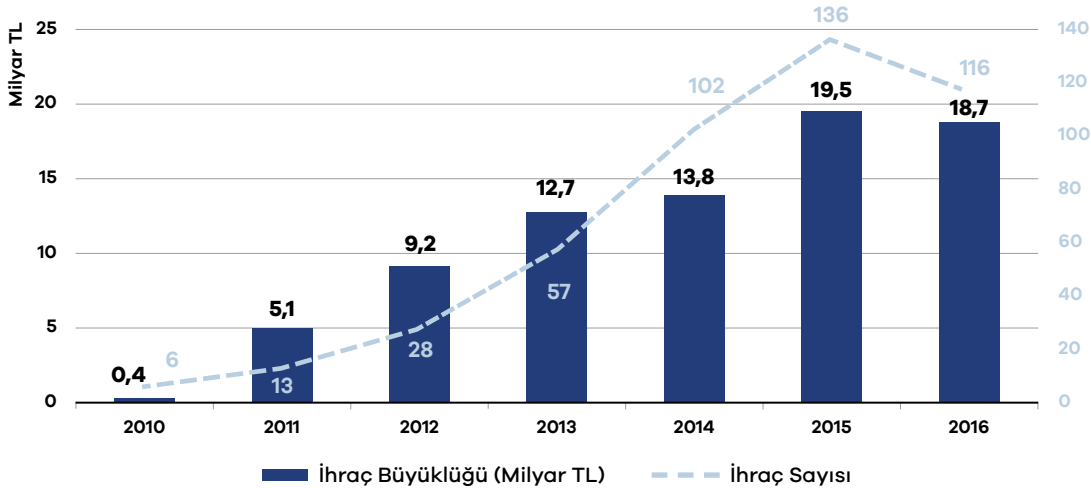
2016 yılında gerçekleşen ihraçların 652 tanesi nitelikli yatırımcıya satış yöntemiyle ve 108 tanesi halka arz yöntemiyle gerçekleşti.

## İŞ YATIRIM TARAFINDAN GERÇEKLEŞTİRİLEN İHRAÇ İŞLEMLERİ

İş Yatırım aracılığıyla, 2010 yılından bugüne 40 farklı ihraççı tarafından toplam 79,5 milyar TL tutarında 458 farklı borçlanma aracı ihraç gerçekleştirildi. Bunlardan 259 tanesi nitelikli yatırımcıya satış yöntemi ve 199'u halka arz yöntemi ile ihraç edildi. İhraççılar içerisinde 7 banka, 14 banka dışı finansal kuruluş, 4 holding ve 15 sanayi şirketi bulunmaktadır.

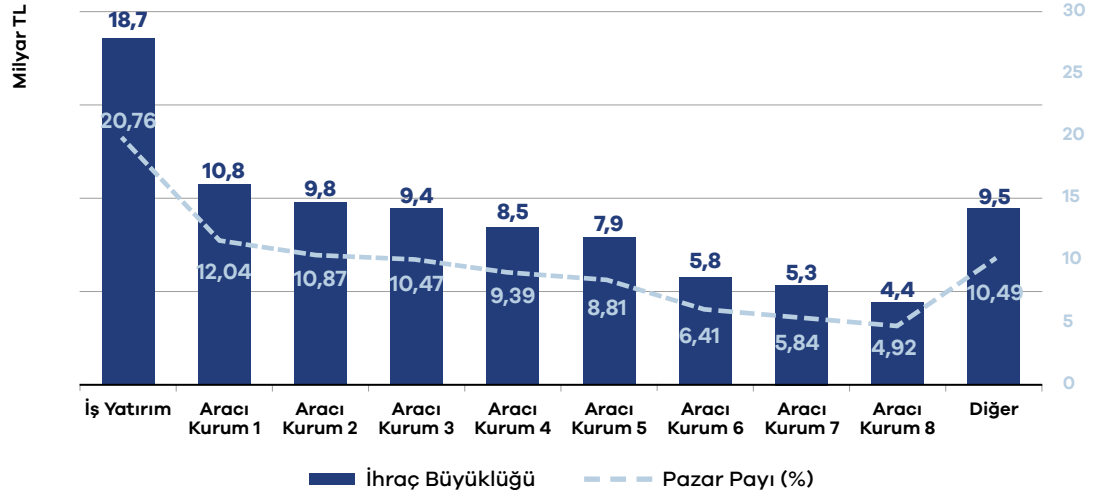
2016 yılında bir önceki yıla göre aracılık edilen ihraç miktarı %4,28 azalarak 18,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### İŞ YATIRIM'IN ARACILIK ETTİĞİ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ



Bu kapsamda İş Yatırım borçlanma araçları piyasasındaki lider konumunu 2016 yılında da %20,8 pazar payıyla sürdürdü. İkinci sıradaki aracı kurumun pazar payı ise %12,0 olarak gerçekleşti.

### İŞ YATIRIM'IN ARACILIK ETTİĞİ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ



İş Yatırım, 2016 yılında toplam 18,7 milyar TL'lik borçlanma aracına aracılık etti. İş Yatırım ihraçları hariç (toplam 4,7 milyar TL) aracılık edilen ihraçların listesi aşağıda yer almaktadır:

Şirketin Unvanı	Borçlanma Aracının Türü	ISIN Kodu	İhraç Şekli	Gerçekleştirilen İhraç Tutarı (TL)	Vade Başlangıç Tarihi	Vade (Gün)	İtfa Tarihi	Faiz-Getiri (Basit %)
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRQTSB41646	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	656.110.000	08.01.2016	89	06.04.2016	11,20
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN41619	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	238.000.000	15.01.2016	179	11.07.2016	11,57
Odeabank A.Ş.	Bono	TRQODEA71613	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	101.420.000	18.01.2016	179	15.07.2016	11,68
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB71619	Halka Arz	385.215.645	29.01.2016	164	11.07.2016	10,48
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBE1612	Halka Arz	425.528.836	29.01.2016	248	03.10.2016	10,93
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB21719	Halka Arz	140.984.171	29.01.2016	381	13.02.2017	11,51
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN81615	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	75.000.000	25.02.2016	179	22.08.2016	11,25
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB81626	Halka Arz	305.259.979	25.02.2016	172	15.08.2016	10,27
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBK1614	Halka Arz	364.383.572	25.02.2016	263	14.11.2016	10,88
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB31718	Halka Arz	107.092.801	25.02.2016	375	06.03.2017	11,45
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB61636	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	386.700.000	08.03.2016	98	14.06.2016	10,85
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB91617	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	103.500.000	08.03.2016	178	02.09.2016	10,95
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB81634	Halka Arz	294.455.069	17.03.2016	151	15.08.2016	10,25
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBK1622	Halka Arz	163.804.050	17.03.2016	242	14.11.2016	10,59
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB41717	Halka Arz	32.350.595	17.03.2016	396	17.04.2017	10,91
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN91614	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	268.850.378	05.04.2016	178	30.09.2016	11,70
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB71627	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	471.750.000	06.04.2016	104	19.07.2016	10,55
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB91625	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	49.030.000	06.04.2016	149	02.09.2016	0,11
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Tahvil	TRSISGY31915	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	213.000.000	07.04.2016	1086	29.03.2019	12,07
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBE1620	Halka Arz	358.327.067	14.04.2016	172	13.10.2016	9,71
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB11714	Halka Arz	280.544.127	14.04.2016	271	10.01.2017	9,97
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB41725	Halka Arz	610.755.261	14.04.2016	368	17.04.2017	10,12
Odeabank A.Ş.	Bono	TRQODEAE1619	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	42.700.000	28.04.2016	179	24.10.2016	11,00
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBE1638	Halka Arz	373.349.210	12.05.2016	144	03.10.2016	9,59
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB21713	Halka Arz	223.221.290	12.05.2016	277	13.02.2017	9,93
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRSTISB61715	Halka Arz	62.711.773	12.05.2016	396	12.06.2017	10,22
Deva Holding A.Ş.	Tahvil	TRSDVA61813	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	100.000.000	09.06.2016	728	07.06.2018	12,14
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB91633	Halka Arz	235.861.912	09.06.2016	102	19.09.2016	9,26
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBA1616	Halka Arz	322.670.023	09.06.2016	186	12.12.2016	9,27
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB61723	Halka Arz	121.388.359	09.06.2016	368	12.06.2017	9,56
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB91641	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	238.000.000	14.06.2016	80	02.09.2017	9,80
İş Faktoring A.Ş.	Bono	TRFISFAA1616	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	253.795.968	17.06.2016	179	13.12.2016	11,00
Odeabank A.Ş.	Bono	TRQODEA91611	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	51.030.000	21.06.2016	94	23.09.2016	11,00

Orfin Finansman A.Ş. İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Tahvil	TRSORFN21812	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	100.000.000	29.06.2016	583	02.02.2018	12,09
İş Finansal Kiralama A.Ş. T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRISGY61912	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	100.000.000	01.07.2016	1092	28.06.2019	11,03
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRFISFN1711	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	328.016.192	12.07.2016	178	06.01.2017	10,85
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB11722	Halka Arz	232.727.741	14.07.2016	179	27.10.2016	8,48
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB41711	Halka Arz	90.409.621	14.07.2016	277	27.10.2016	8,74
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB7174	Halka Arz	62.727.003	14.07.2016	368	27.10.2016	9,10
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBE1646	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	264.500.000	19.07.2016	100	27.10.2016	9,00
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB11730	Halka Arz	427.791.387	18.08.2016	144	09.01.2017	8,62
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB41729	Halka Arz	385.474.245	18.08.2016	242	17.04.2017	9,27
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISB91712	Halka Arz	64.767.622	18.08.2016	403	25.09.2017	9,56
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN21710	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	150.000.000	22.08.2016	179	17.02.2017	10,80
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSBA1624	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	360.000.000	02.09.2016	96	07.12.2016	9,10
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB11748	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	154.000.000	09.09.2016	126	13.01.2017	9,25
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB21721	Halka Arz	259.445.893	22.09.2016	144	13.02.2017	8,48
İş Faktoring A.Ş.	Bono	TRFISFA31716	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	186.204.032	27.09.2016	178	24.03.2017	10,30
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN31719	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	250.000.000	30.09.2016	179	28.03.2017	10,40
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB31712	Halka Arz	482.622.726	06.10.2016	151	06.03.2017	8,32
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB61719	Halka Arz	289.521.558	06.10.2016	249	12.06.2017	8,53
T. İş Bankası A.Ş.	Tahvil	TRSTISBE1719	Halka Arz	66.207.192	06.10.2016	382	23.10.2017	8,75
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Tahvil	TRISGYE1915	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	87000.000	12.10.2016	1092	10.10.2019	10,95
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB51710	Halka Arz	262.260.172	17.10.2016	179	15.05.2017	9,55
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB71718	Halka Arz	268.735.458	17.10.2016	242	17.07.2017	9,64
Creditwest Faktoring A.Ş.	Bono	TRFTPFC41714	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	50.000.000	19.10.2016	177	14.04.2017	13,00
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB21739	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	357.000.000	27.10.2016	102	06.02.2017	9,25
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN41718	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	120.390.591	01.11.2016	178	28.04.2017	10,09
ING Bank A.Ş.	Bono	TRQINGB21711	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	250.000.000	07.11.2016	107	22.02.2017	9,65
Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.	Tahvil	TRSKFTFK1817	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	70.000.000	23.11.2016	728	21.05.2018	12,29
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB41737	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	319.200.000	07.12.2016	118	04.04.2017	10,00
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Bono	TRFISFN61724	Nitelikli Yatırımcıya Borsa Dışında İhraç	96.574.131	13.12.2016	178	09.06.2017	10,70
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB51720	Halka Arz	239.608.230	15.12.2016	151	15.05.2017	9,51
T. İş Bankası A.Ş.	Bono	TRQTSB71726	Halka Arz	168.771.911	15.12.2016	214	17.07.2017	9,62
			TOPLAM	14.051.065.791*				

## BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ

Ülkemizde 2016 yılında 12 aylık veriler itibariyle 210'a yakın işlem ve 7 milyar ABD Dolarına yakın Birleşme ve Devralma (B&D) işlem hacmi gerçekleşti. 2015 ile kıyaslandığında işlem hacminde ciddi bir düşüş gözlemlenmektedir. 2015 yılında 245'e yakın işlem ve yaklaşık 15,6 milyar ABD Doları büyüklüğünde hacim yakalanmıştı.

Bu düşüşün aslında 2015 yılından beri devam eden çeşitli sebepleri bulunmaktadır (2015 yılında da işlem hacmi bir önceki yıla göre yaklaşık %80 azalmıştı). Öncelikle tüm gelişmekte olan piyasalarda genel bir ekonomik durgunluk hakim oldu; para akımı çoğunlukla gelişmiş ülkelere yönelmeye devam etti. Tüm dünyada gelişmekte olan piyasaların etkilendiği Fed faiz artırımları ve güçlenen ABD Dolarının etkileri devam etti. Bunların yanı sıra, artan jeopolitik riskler ve ekonomide daha önceki yüksek büyüme oranlarından uzaklaşılması, Türkiye'yi benzer ülkelere negatif ayrıştırdı.

İşlem kırılımlarına bakıldığında; geçtiğimiz yıllarda yabancılar lehine olan işlem adetleri ve büyüklükleri 2013 yılından itibaren yerli yatırımcılar lehine döndü. 2016 yıl sonu itibariyle gerçekleşen işlemlerin adet bazında yaklaşık %60'ı yerli yatırımcılar tarafından tamamlandı. 2016 yılında yabancı yatırımcıların genel olarak daha sınırlı ve seçili işlemlerde yer aldığı; yerli yatırımcıların ise yurtiçinde daha aktif rol oynadığı, yurtdışında ise şirket satın alma eğilimlerinin ve kabiliyetlerinin arttığı görüldü.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve diğer kamu ihaleleriyle birlikte, 2016 yılında 5 adet özelleştirme projesinin ihaleleri tamamlandı ve nihai ÖYK onayları beklenmektedir. Bunlar Almus ve Köklüce, Menzelet ve Kılavuzlu, Şanlıurfa, Adıgüzel ve Kemer Hidroelektrik Santralleri ile Türkiye Petrolleri Petrol Dağıtım A.Ş.'dir ("TPPD"). Bu işlemlerde yaklaşık 1 milyar ABD Doları hacme ulaşılırken, bu tutar 2016 sonu itibariyle toplam hacmin yaklaşık %15'ini oluşturdu.

Açıklanan işlem büyüklüklerinden 50 milyon ABD Doları üzerinde 29 işlem tamamlandı ve bu toplam, işlem sayısının %17'sini oluşturdu. 250 milyon ile 1 milyar ABD Doları üzerinde büyüklüğe sahip 7 işlem gerçekleşti. Bunlar Koreli CJ CGV'nin Mars Sinemaları'nı satın alması; NBGI portföyünü Goldman Sachs ve Deutsche Bank'ın satın alması; Turkven'in Doğa Okulları'nı satması; Odea Bank'a IFC, EBRD, Bank Audi'nin ortak olması; Arçelik'in Dawlan-ge'yi satın alması; Almus ve Köklüce HES'lerinin Gülsan Holding tarafından satın alınması ve Menzelet ve Kılavuzlu HES'lerinin Akfen tarafından satın alınmasıdır.

Girişim sermayesi (private equity) işlemlerinde 2016 sonu itibariyle açıklanan 18 işlemde yaklaşık 2 milyar ABD Doları büyüklüğe ulaşıldı. Bu işlemlerden Koreli CJ CGV'nin Mars Sinemaları'nı satın alması ve Esas Holding-Actera'nın paylarını satması; Bridgepoint'in yine Esas Holding ve üç aile tarafından ortak olunan Peyman Kuruyemiş'i satın alması; Kalenobel'in Argus Capital tarafından Mondî'ye satılması; Odeabank'a IFC, EBRD, Bank Audi'nin ortak olması ve Doğa Okulları'ndan Turkven'in çıkış yapması sıralanabilir. 2016 yılında girişim sermayesi fonlarının satın almaları kadar önemli satış işlemleri de olmuştur. Bu fonların ülkemize ve bölgeye yönelik olarak kurmuş oldukları fonlarda ciddi bir nakit birikimi olduğu ve konjonktürel gelişmelerle beraber 2017 yılında da yatırım kararlarının devam edeceği düşünülmektedir. Portföyü daha geniş olan fonlarda ise bazı şirketlerde stratejik yatırımcılara satışlar olması beklenmektedir.

2017 yılında özelleştirme projelerinde Milli Piyango, bazı limanlar/marinalar ve şeker fabrikalarının ihalelerine çıkılması beklenmektedir.

İş Yatırım, 2016 yılında da B&D faaliyetleri kapsamında aktif ve başarılı bir yıl geçirerek toplam 8 adet B&D işlemi gerçekleştirdi ve bir adet işleme dair hisse satış sözleşmesinin imza aşamasını tamamladı.

2016 yılında İş Yatırım tarafından tamamlanan 8 adet projeye ilişkin bilgiler şu şekildedir:

#### 2016 Yılında Tamamlanan Projeler

Hedef Şirket	Satıcı	Alıcı	Rolümüz	Sektör Ekibi
Dyo Matbaa Mürekkepleri	Yaşar Holding	Toyo Inks	Satıcı Taraf	Temel Üretim
Hakan Plastik	Karadeniz Ailesi	Georg Fischer	Satıcı Taraf	Temel Üretim
Total Türkiye	Total SA	Demirören Holding	Alıcı Taraf	Enerji- İnşaat-Madencilik
Peyman	Esas Holding Aileler	Bridgepoint	Satıcı Taraf	Tüketici Ürünleri
Türkerler JES	Türkerler İnşaat	Akinal Tekstil	Satıcı Taraf	Enerji-İnşaat- Madencilik
SVPN	SVPN	Trakya Cam	Alıcı Taraf	Temel Üretim
Martur		IFC	Satıcı Taraf	Temel Üretim
Teklas Silecek Birimi	Teklas	Mitsuba	Satıcı Taraf	Temel Üretim

2016 yılındaki işlemlerde 2 alıcı, 6 satıcı taraf danışmanlığı verildi. Sektörel bazdaki dağılıma bakıldığında yaygın bir dağılım görülmektedir. 5 üretim, 2 enerji ve 1 adet tüketici ürünleri sektörü işlemi tamamlandı. 2016 sonu itibariyle danışman kullanılarak yürütülen işlemlerde İş Yatırım'ın payı işlem adedine göre %15 oldu.

## 16. ARAŞTIRMA

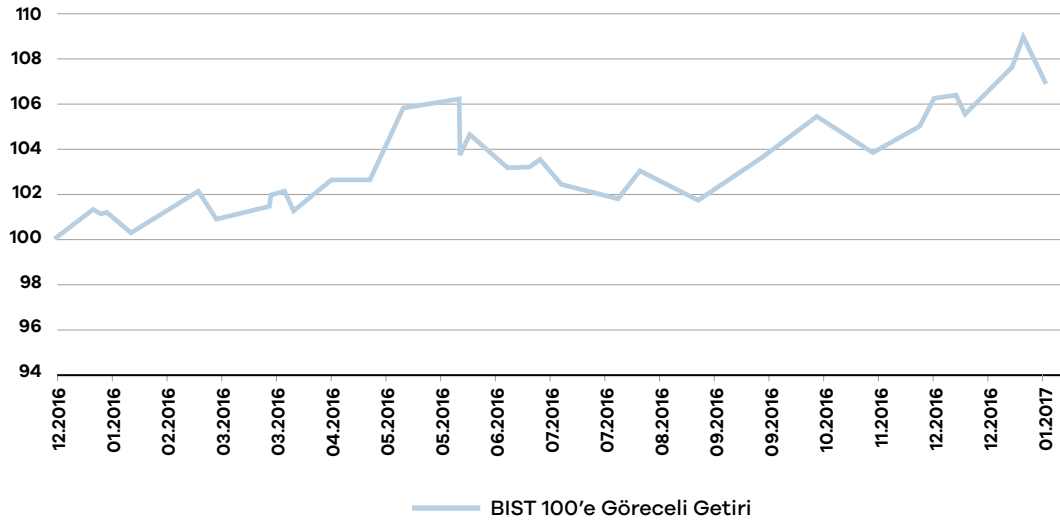
İş Yatırım, 2016 yılında makro ekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam etti.

Borsa İstanbul Pay Piyasası değerinin %84'ünü oluşturan 78 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunuldu. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilmesiyle oluşturulan "Model Portföy", 2016 yılını BIST 100 endeksinin %7,6 üzerinde tamamladı. Gerek yurtiçi gerekse yurtdışındaki kurumsal ve nitelikli yatırımcıların İş Yatırım bünyesine katılımı ve memnuniyetlerinin sürdürülmesi için çalışmalara devam edildi. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik ekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar hazırlanıp, sunumlar yapıldı. Yurtiçinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlendi.

Yurtiçi ve yurtdışı satış sürecine aktif katılım 2016 yılında da artarak devam etti. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı toplantıları (roadshow) yapıldı. Satış ekipleriyle beraber Kıta Avrupası, İngiltere ve Amerika'da yabancı yatırımcılarla, ülkenin makroekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymetlerinin görünümü ve stratejileriyle ilgili toplantılar düzenlendi. Yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek için İstanbul, Londra ve Kıta Avrupası'nda bire bir toplantılar gerçekleştirildi.

2017 yılında yatırımcı taleplerine paralel olarak takip edilen şirket sayısının artırılması planlanmaktadır. Ayrıca, BIST 100 dışındaki şirketleri de içeren ikincil takip listesinden seçilen yeni şirketler de takip listesine eklenmeye devam edilecek. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde pay ve borçlanma araçları hakkında görüş ve raporlara olan ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.

### İŞ YATIRIM EN ÇOK ÖNERİLEN PAY LİSTESİ'NİN BIST 100'E GÖRE GETİRİSİ





## 17. RİSK YÖNETİMİ

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 Riskin Erten Saptanması Komitesi, 2016 yılı içinde de düzenli olarak toplantılarına devam etti.

Kurumun taşıdığı piyasa riskleri "Riske Maruz Değer" (RMD) 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 ayrıntılı risk raporları ile iştiraklerimizin taşıdıkları risklere ilişkin bilgileri içeren konsolide risk raporları sunuldu. Bu raporlar, Riskin Erken Saptanması Komitesi toplantılarında da değerlendirildi.

Bunlara ilave olarak, maruz kalınan piyasa riskleri neticesinde oluşabilecek kayıpları ifade eden ve günlük olarak hesaplanıp raporlanan portföy RMD'si ile gerçekleşen kâr/zararın kıyaslanması esasına dayanan "Geriye Dönük Test" (GDT) çalışmaları gerçekleştirildi.

Aralık 2015-Aralık 2016 tarihleri arasında VIX endeksi 12 ile 28 seviyeleri arasında seyrederken, TRE 113 ile 290 arasında seyretti. Yılın başında Suudi Arabistan ve İran arasındaki artan jeopolitik gerginlik, Kuzey Kore'nin hidrojen bombası denemesinin başarılı olduğunu duyurması, Çin borsasındaki ve petrol fiyatlarındaki sert düşüşlerin etkisiyle küresel piyasalarda sert hareketlerin yaşanması, ABD'de PMI verilerinin olumsuz bir tablo çizmesi gibi olumsuz gelişmeler neticesinde VIX endeksi 18 seviyesinden kademeli olarak artış gösterip yılın en yüksek seviyesi olan 28'e kadar yükseldi.

Yılın ikinci çeyreğinin başında petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Avrupa Merkez Bankası'nın ilave parasal genişlemeye gitmesi, küresel risk iştahını tekrar artırdı. FOMC toplantısında Fed'in ABD ekonomisinin büyümesine, istihdam yaratmasına ve enflasyondaki artışa güvendiği, ancak küresel riskler nedeniyle para politikasını sıkılaştırmada aceleci davranmayacağını açıklaması ile DXY dolar endeksi gerilerken, küresel piyasalarda olumlu hava hakim oldu ve VIX endeksi 13,79 seviyesine düştü.

Yılın ilk yarısının sonlarında yurtiçinde Başbakan'ın istifası ve yeni Başbakan'ın atanması sürecine ek olarak, beklenen kâr realizasyonlarının gerçekleşmesi ile yurtiçi tahvil ve bono piyasasında satışlar gözlemlendi. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi de risk iştahını azaltıcı etki gösterdi. Hem küresel piyasalardaki gelişmeler hem de yurtiçi gündem, Türkiye'ye ilişkin risk priminin yükselmesine neden oldu ve 5 yıllık CDS oranı yeniden 250 seviyesinin üzerine çıktı. Bu dönemde TRE Endeksi'nde ciddi yükselişler gözlemlendi. Yılın ikinci yarısında Avrupa piyasalarının odağında Birleşik Krallık'ta yapılacak referandumla ilişkin fiyatlamalar etkisini gösterdi. Birleşik Krallık'ın AB üyeliğinden çıkması halinde, AB'nin dağılması ihtimalinin artabileceğine ve dünya ekonomisinin Brexit'ten sonra küresel resesyona girebileceğine yönelik endişeler, küresel piyasalarda risk iştahının düşmesine neden oldu. 23 Haziran'daki referanduma yaklaşılrken anketlere bağlı olarak yurtiçi piyasalarda da yurtdışı piyasalardaki Brexit endişelerinin azalmasına yönelik iyimserlik hissedildi ve risk iştahında artış gözlemlendi. Ancak, referandumdan piyasada beklentilerinin aksine bir sonuç çıkması nedeniyle küresel piyasalarda yaşanan sarsıntı kaçınılmaz olarak yurtiçi piyasalara da yansdı. 24 Haziran tarihinde TRE endeksi 150 seviyelerine, VIX endeksi de 25 seviyelerine çıktı.

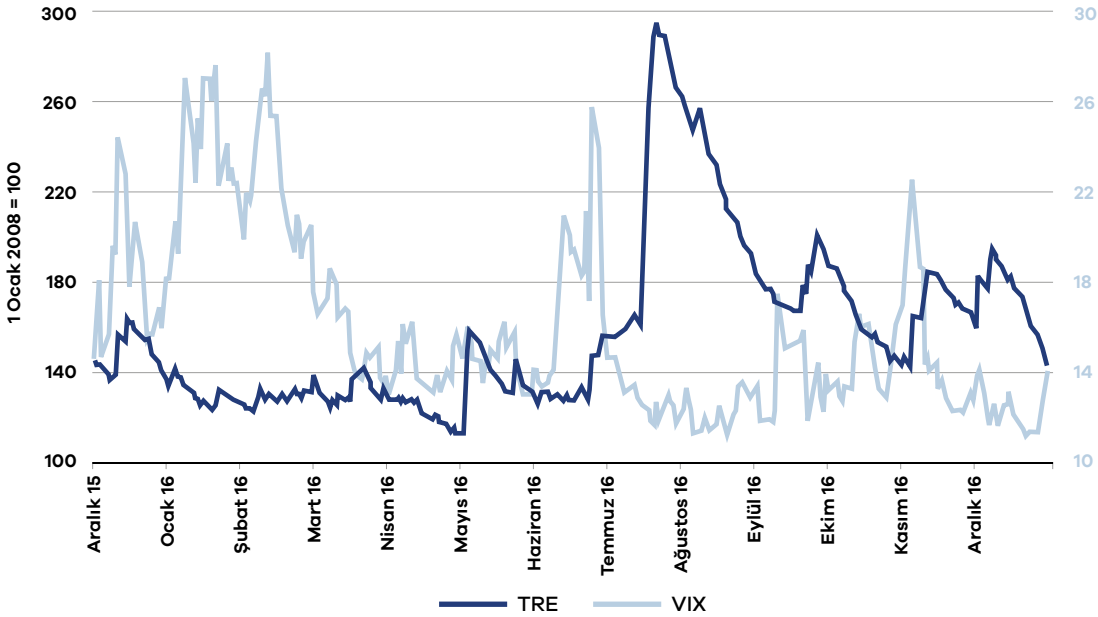
Temmuz ayında yaşananların ardından artan risk algısı dolar/TL kurunda yukarı yönlü sert hareketlerin ve BIST 100 endeksinde de sert satışların yaşanmasına neden oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS seviyesi 250'ye yaklaşırken, yurtiçi tahvil bono piyasasından da çıkış yaşandı. Risk priminin yüksek seyretmesi ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin not indirimini gözden geçireceklerine dair çıkan haberleri, dolar/TL kurunun yukarı yönlü hareketini destekledi. 20 Temmuz akşamı, S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan

BB'ye indirdiğini ve durağan olan görünümünü negatife çevirdiğini açıklamasıyla beraber artan risk algısının etkisiyle, Türkiye'nin 5 yıllık CDS seviyesi 290'a yaklaşırken, yurtiçi tahvil bono piyasasında da satışlar devam etti. Bunun sonucu olarak TRE endeksi yılın en yüksek seviyesi olan 294'e ulaştı.

Yılın son çeyreğine başlarken Moody's, Türkiye'nin kredi notunu, yüksek dış finansman gereksiniminden kaynaklanan risklerin artması ve ekonomik büyüme ile politika yapıcı ve uygulayıcı kurumların zayıflamasını gerekçe göstererek Baa3 seviyesinden Ba1'e indirdi. Böylece Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekilirken, görünümü ise durağan olarak belirlendi.

8 Kasım günü ABD'de Başkanlık seçimini kamuoyu beklentilerinin aksine Cumhuriyetçi aday Trump'ın kazanması, piyasalarda satış baskılarına neden oldu. Fed'in Aralık ayında faiz artırım ihtimali ise %80 seviyelerinden %50 seviyelerine geriledi. Risk alma iştahında yaşanan düşüşle, gelişmekte olan ülke para birimlerinin ABD Doları karşısında değer kaybettiği görüldü. Meksika pesosunun ABD Doları karşısındaki değer kaybı %13 seviyelerine yakın seyrederken, Güney Afrika randı %3,8 ve TL ise %1,74 ile Meksika pesosundan sonra ABD Doları karşısında en çok değer kaybeden para birimleri oldu.

#### TÜRKİYE RİSK ENDEKSİ - TRE & VIX



## 18. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması,
2. 2016 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu'nun okunması ve müzakeresi,
3. 2016 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaya sunulması,
4. Dönem içinde Yönetim Kurulu Üyeliği'ne yapılan atamaların onaya sunulması,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2016 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
6. 2016 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr payı ve 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. 2016 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması,
11. 2017 yılında yapılacak bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
12. Dilek ve öneriler.

## 19. 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, 2016 yılı faaliyetlerinden 53.891.828,00 TL vergi sonrası konsolide net kar, yasal kayıtlara göre ise 87.910.037,22 TL net kar elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 4.395.501,86 TL tutarında, %5 oranında I. tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan ve 111.400,00 TL tutarındaki yıl içinde yapılan bağışların eklenmesinden sonra 49.607.726,14 TL'nin birinci kar payı matrahı, yasal kayıtlarda ise 83.514.535,36 TL net dağıtılabılır dönem karı olduğu görülmüştür.

Ek'te (Ek-2) yer alan kar dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan cari dönem karından; 4.395.501,86 TL'nin I. tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasının,
- 9.921.545,23 TL tutarında birinci kar payı, 35.078.454,77 TL tutarında ikinci kar payı olmak üzere toplam 45.000.000,00 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kar payı olarak dağıtılmasının,
- 2.725.000,00 TL'nin II. tertip yasal yedek akçe olarak, yasal kayıtlarda kalan 35.789.535,36 TL'nin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasının

önerilmesine,

Ayrıca; yukarıdaki kar payı dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde dağıtılacak olan 45.000.000,00 TL tutarındaki nakit kar payının;

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza % 12,6761 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya 0,1268 TL brüt = net olarak ödenmesine,
- Diğer pay sahiplerine % 10,7746 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya brüt 0,1268 TL, net 0,1077 TL olarak ödenmesine ve kar dağıtımının 28.03.2017 Salı günü yapılmasının Genel Kurul'a önerilmesine

karar verildi.

## 20. 2016 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	355.000.000,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	32.005.504,15
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	74.656.787,00	113.568.364,54
4. Ödenecek Vergiler (-)	(20.764.959,00)	(25.658.327,32)
5. Net Dönem Kârı	<b>53.891.828,00</b>	<b>87.910.037,22</b>
6. Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(4.395.501,86)	(4.395.501,86)
<b>8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI</b>	<b>49.496.326,14</b>	<b>83.514.535,36</b>
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	111.400,00	
<b>10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı</b>	<b>49.607.726,14</b>	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı		
- Nakit	9.921.545,23	
- Bedelsiz	0,00	
- Toplam	9.921.545,23	
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	35.078.454,77	
16. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	2.725.000,00	
17. Statü Yedekleri	0,00	
18. Özel Yedekler	0,00	
<b>19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	<b>1.771.326,14</b>	<b>35.789.535,36</b>
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
- Geçmiş Yıl Kârı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

### KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

NET	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1-TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)		TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET *	A					
	B	38.250.000,00	0,00	%77,27	0,1077	10,77
	TOPLAM	38.250.000,00	0,00	%77,27	0,1077	10,77

(\*) Brüt:45.000.000.- TL nakit kar payı için hazırlanmıştır.

## 21. 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 getirmiştir. Kurumsal yönetim, 2016 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri olmaktadır.

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 taraflarla 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., 2016 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesini 2 Eylül 2016 tarihinde toplam puanda 9,05'ten 9,11'e yükseltirken, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. derecemizi 19 Aralık 2016 tarihinde 9,36 olarak belirlemiştir.

Alınan son üç derecenin ana bölümler itibariyle dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Ana Bölümler	04.09.2015	02.09.2016	20.12.2016
Pay Sahipleri	9,01	9,17	9,20
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04	9,59
Menfaat Sahipleri	8,90	9,05	9,49
Yönetim Kurulu	9,15	9,15	9,25
<b>Toplam</b>	<b>9,05</b>	<b>9,11</b>	<b>9,36</b>

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 Bülten'inde ilan edilen bilgi ve başlıkları içermekte olup, ayrıca Şirketimiz 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 göstermiştir.

Yatırımcı İlişkileri, pay sahipleri ve ilgili bütün taraflara yönelik olarak sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında Şirket'in 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.
- Yurtiçinde ve yurtdışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarına katılmak.
- Yönetim Kurulu ve Yürütme Kurulu'na kaynak oluşturması amacıyla Şirket'in stratejik planlama çalışmalarına yönelik raporlar 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, Esas 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 seçenekli "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 üçer 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 çalışmalar yapmak 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, yurtiçi ve yurtdışı toplantılara katılmakta ve telekonferanslar düzenlenmektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kâr dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve pay fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. Yurtiçi nitelikli ve yurtdışı kurumsal yatırımcılar ise çoğunlukla bire bir toplantı şeklinde sorularını yöneltmektedir. Birime yazılı bilgi talebi iletilmediğinden sayı olarak kayıt tutulmamaktadır.

Yönetim Kurulumuz tarafından Genel Müdür Yardımcısı Sayın Funda Çağlan Mursaloğlu'nun Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olarak atanması son olarak 02.06.2016 tarihinde kamuya duyurulmuştur (bu konuda ilk kamuya açıklama tarihi 16.03.2009'dur).

İnternet sitemizde de yer alan Yatırımcı İlişkileri yöneticileri 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  
Müdür  
Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans  
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey - Kurumsal Yönetim - Türev Araçlar - Kredi Derecelendirme  
Tel : 212 - 350 28 72  
Faks : 212 - 350 28 73  
E-Posta : oaltan@isyatirim.com.tr

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11'inci maddesinin 2. bendi uyarınca Yatırımcı İlişkileri iletişim bilgileri 05.03.2014 tarihinde ve son olarak da 02.06.2016 tarihinde KAP'a aktarılmıştır.



## Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

Dönem içinde yatırımcılar tarafından iletilen talepler, internet sitemizde kamuya açıklanan "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru biçimde yanıtlanmıştır. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin içsel bilgi niteliği taşıyıp taşımadığı konusunda gerekli özen gösterilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortamda etkin olarak kullanılmaktadır. MKK tarafından yönetilen 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 pay fiyat performansı, sermaye artırım ve temettü dağıtım bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılımı ve Elektronik Genel Kurul esasları hakkında bilgilendirme yapılmaktadır.

Dönem içinde özel durum açıklamaları ve diğer bildirimlerden öne çıkan konular için iletişim bilgileri bilinen yatırımcılarımıza e-posta aracılığıyla bilgilendirme yapılmış ve önde gelen medya kuruluşlarına basın bülteni gönderilmiştir. Şirketimizde pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkını zorlaştırıcı herhangi bir uygulama olmadığı gibi, söz konusu hakların kolaylaştırılması için çalışmalar yapılmaktadır.

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

## Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 2015 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nı 23 Mart 2016 tarihinde gerçekleştirdi. Genel Kurul Toplantısı için davet, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen süreye uygun olarak 19 Şubat 2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 23 Şubat 2016 tarih ve 9017 sayılı nüshasında, Şirket internet sitesinde, 19 Şubat 2016 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde (e-GKS) 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, 354.850.000 TL'si B grubu olmak üzere toplam 355.000.000 TL itibari değerli Şirket paylarının; 150.000 TL'si A grubu, 12.708.549,76 TL'si tevdi edilen olmak üzere toplam 266.929.647,73 TL itibari değerli B grubu olmak üzere payların toplantıda temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun, gerekse Esas 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 Kurul'da soru yöneltilmediğinden, Genel Kurul'da 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, Esas Sözleşmemizde belirtildiği şekilde Şirket merkezi olan İstanbul'da yapılmak-

tadır. İstanbul aynı zamanda pay sahipliği açısından oransal olarak çoğunluğun bulunduğu yerdir.

Genel Kurul'da 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 imkânı verilir. Toplantı başkanı, Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan Genel Kurul Toplantısı'nda cevaplandırılmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün 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 Toplantısı'nda hazır bulunur.

Bu yıl dördüncü kez gerçekleştirilen Elektronik Genel Kurul süreci fiziki Genel Kurul'a paralel olarak başarıyla tamamlandı.

Pay sahipleri tarafından Genel Kurul için gündem önerisi verilmedi ve ayrıca Genel Kurul'da herhangi bir soru da iletilmedi. Ayrıca, dönem içinde Bağımsız Üyelerin çoğunluğunun oyunu gerektirecek bir kararın alınmaması nedeniyle Genel Kurul gündemine giren bir konu da olmadı.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili Genel Kurul'da 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 katılmaktadır.

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. Esas Sözleşme'de azlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir.

### Bağlı Ortaklıklarımız

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.	160.599.284 TL	28,9

\* 30 Ekim 2015 itibarıyla şirket operasyonlarına fiilen son vermiş olup; ilgili mevzuat çerçevesinde tasfiye sürecindedir

## **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 sunulmuştur. İlgili mevzuat çerçevesinde güncellenen Kâr Dağıtım Politikamız 25 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanmıştır. Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz (www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarımız aracılığıyla da sürekli olarak kamuya açıklanmaktadır.

İş Yatırım, halka arzından bu yana Kâr Dağıtım Politikası'na uygun olarak her yıl kâr dağıtımını gerçekleştirmiştir.

Kârın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket'in 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 denge- nin 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 dağıtılabılır kârın en az %30'unun nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde nakit kâr payı avansı dağıtabilir. Nakit kâr payı avansının dağıtılabılması için Genel Kurul tarafından ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere Yönetim Kurulu'na 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 dağıtımını yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.

İş Yatırım, 2015 yılı karından kâr dağıtım politikasına uygun olarak 28 Mart 2016 tarihinde brüt 36.000.000.-TL tutarında, dağıtılabılır kârın %94,5'i oranında nakit temettü dağıtmıştır.

## **Pay Devri**

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar çerçevesinde herhangi bir kısıtlama olmadığı Esas 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 duyurulmuş; daha sonra SPK'nın 6 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe giren "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nde belirtilen esaslara da uyumlu hale getirilmiştir.

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

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

### Bilgilendirme Politikası'nın Genel Çerçevesi

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin benimsenerek uygulanması konusunda aktif bir yaklaşım içinde olan İş Yatırım, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda, uluslararası en iyi kurumsal yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde azami gayret gösterir. Bilgilendirme Politikası'nın tam metni [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

### Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İş Yatırım'ın [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.isinvestment.com](http://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 güncellenmektedir. 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,
- Esas Sözleşme,
- Yönetim Kurulu, Komiteler ve Yönetim,
- Bağımsız Üye Beyanları,
- Yönetim Kurulu Çalışma Esasları,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporları,
- İş Yatırım (ISMEN) ile İlgili Araştırma Raporları,
- Analist Listesi,

- Basın Bültenleri,
- Sıkça Sorulan Sorular,
- RSS,
- Kurum Filmi (İngilizce),
- Görüşlerinizi İletin,
- Faydalı Linkler,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine 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,
- Borçlanma Araçlarına İlişkin İzahname ve İhraç Belgesi
- Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları,
- İş Yatırım ve Camiî Menkul Birleşme Sözleşmesi & Duyuru Metni & Finansal Tablolar
- Yatırımcı Sunumları-Sunum Ses Kayıtları
- Faaliyet Raporları,
- Genel Kurul İç Yönergesi
- Genel Kurul Daveti,
- Genel Kurul Toplantı Gündemi,
- Vekaletname Örneği,
- Toplantı Tutanakları,
- 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.

## 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, en geç izleyen iş günü akşamına kadar Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimizde 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, şikâyet 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 şikâyetler sıralı bir şekilde yetkili birimler tarafından incelendikten sonra konunun içeriğine 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 gerekmeyeceği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır. Bu yöntemle, Yönetim Kurulu ve ilgili komite tarafından, menfaat sahiplerinin önemli öneri ve şikâyetlerinin takip edilebileceği bir mekanizma kurulmuştur. Dönem içinde Yönetim Kurulu'na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmemiştir.

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 performansıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu alanda çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır. 2016 yılında çalı-



şanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla Şirketimizin yönetsel stratejilerine paralel olarak, yurtiçinde ve yurtdışında düzenlenen eğitimlere çalışanlarımızın katılımı sağlandı. Şirketimizin cari dönem çalışan sayısı 358'dir.

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 ayırımı 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 şikâyet bulunmamaktadır.

Çalışanlarımızla ilişkileri yürütmek üzere özel olarak bir temsilci atanmamıştır. Her bir çalışanımız için gerek İnsan Kaynakları Komitesi, gerek birim yöneticileri, gerekse İnsan Kaynakları Birimi ve Teftiş Kurulu Başkanlığı aracılığıyla dilek, şikâyet ve önerilerini sunabilecekleri ortam mevcuttur.

Çalışanların ihtiyaç ve beklentilerinin daha yakından takibinin sağlanabilmesi amacıyla, işveren ve çalışan temsilcilerinden oluşan İzin Kurulu oluşturulmuştur.

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 onaylanmış ve yapılan ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmuştur.

Çalışanlarımıza iş sağlığı ve güvenliği konusunda eğitimler verilmiş ve bu konuda iç düzenlemeler yazılı olarak çalışanlarımıza duyurulmuştur.

### **Ücret Politikası'nın Genel Çerçevesi**

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

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

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

Değişken ücretler için Şirket'in mali ve faaliyet performansı esas alınır. Performansa dayalı teşvik ödemeleri; miktarları önceden garanti edilmeksizin, alınan risklerin vadesi de dikkate alınmak suretiyle, Şirket'in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde; açık, anlaşılabilir, ölçülebilir ve objektif koşullara bağlı olarak belirlenerek tüm çalışanlara

duyurulur; belirlenmiş ölçütler düzenli olarak gözden geçirilir. Kâr ve hasılat gibi finansal verilerin performans ölçütlerinin oluşturulmasında kullanılması halinde, risk ve maliyetler bakımından bu verilerin gerçeği yansıtması için gerekli önlemler alınır.

Ücret Politikası'nın tam metni [www.isyatirim.com.tr](http://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. Yatırım danışmanlarının amacı varlıkların, müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler.

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

### **Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararın artırılması, aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 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](http://www.isyatirim.com.tr)).

Kuruluşundan itibaren ekonomik kalkınmanın yanı sıra, toplumsal hayatın gelişiminde de öncü olan kurucumuz ve ana hissedarımız İş Bankası, çevre, eğitim, kültür, sanat ve diğer alanlardaki faaliyetlere desteğini köklü bir 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 okuryazarlığın artması ve sermaye piyasalarımızın dinamiklerinin yaygın bir şekilde öğrenilebilmesi amacıyla, 2013 yılından bu yana birçok saygın üniversitede TradeMaster Kampüs uygulamasını hayata geçirmektedir.

Genel Kurul'un da bilgisine sunulmakta olduğu üzere, Şirketimiz 2016 yılında çeşitli dernek, vakıf ve kuruluşlara toplam 111.400.-TL bağışta bulunmuş ve bağış politikasını yazılı hale getirmiştir.

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

İş Yatırım, etik konusunda dört yıldır verilmekte olan ETİKA ödüllerine, 2016 yılında da üst üste dördüncü kez layık görülmüştür.



## 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 amaçla yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri çalışmalarını koordine eder.

Yönetim Kurulu Üyeleri, 23.03.2016 tarihli Olağan Genel Kurul'da bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulumuzun 28.03.2016 tarihli kararı uyarınca, Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Sayın Feray Demir'in yerine, yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sayın Rıza İhsan Kutlusoy Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Şirketimize Genel Müdür olarak atanması nedeniyle Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Sayın Rıza İhsan Kutlusoy ve Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Sayın Özgür Temel'in yerine, yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sayın Kemal Serdar Dişli ve Sayın Kenan Ayrıacı Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin 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 Üyelerinin bağımsızlık beyanları Şirket'in internet sitesinde ve yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Genel Müdür'ün aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olamayacağı hususu Esas Sözleşme ile hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulumuzda son altı yılda ortalama kadın üye oranı, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen asgari %25 oranının üzerindedir. Cari durumda ise kadın üye oranı %11 olup Yönetim Kurulumuzun erkek-kadın ortalama üye dağılımı Şirketimizin halihazırda 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 Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

### **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 bulunduktan 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, yurtiçi 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.



### **İşil Dadaylı Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan İşil 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 Müdürlüğü'nde Bölüm Müdürü olarak görev aldı. 2002 yılında İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Bankayı temsilen 1991-2002 yılları arasında Anadolu Sigorta'da Yönetim Kurulu Üyesi, 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 atandı.





**Hilmi Selçuk Çepni**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

1992 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hilmi Selçuk Çepni, aynı yıl İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. 2000 yılında İnsan Kaynakları Bölümü'nde Müdür Yardımcısı olan H. Selçuk Çepni, 2003 yılında aynı Bölümde Grup Müdürlüğü'ne atandı ve 2004 yılında Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı görevine getirildi. 2007-2008 yılları arasında sırasıyla Altunizade Şubesi ve Altunizade Ticari Şubesi'nde Müdür olarak görev yaptı. 2011 yılında Ticari Bankacılık Ürün Bölüm Müdürü olarak atanan Çepni, 2012 yılında Krediler Portföy Yönetimi Bölümü Müdürü olarak görevlendirildi. 2015 yılında Gebze Kurumsal Şubesi Müdürlüğüne atanmasının akabinde 2016 yılı başından itibaren Maslak Kurumsal Şubesi Müdürü olarak görev yapmaktadır. Çepni, 2016 yılının Mart ayından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



**Kemal Serdar Dişli**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

1987 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Dişli, 1988 yılında Ankara İstihbarat Müdürlüğü'nde Memur olarak işe başladı ve aynı yıl Müfettiş Yardımcısı olarak Teftiş Kurulu Başkanlığı'na atandı. 1998 yılında Muhasebe Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı olan Sn. Dişli, Mali İşlemler Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı ve Grup Müdürü olarak çalıştıktan sonra, 2002 yılında Marmara Bölge Müdürlüğü'ne yükseldi. 2004 yılında Bursa Şubesi Müdürü, 2006 yılında Kurumsal Pazarlama Müdürü ve 2009 yılında Maslak Kurumsal Şube Müdürü oldu. 2013 yılında Kozyatağı Kurumsal Şube Müdürü olan Sn. Dişli, 2016 yılında İstanbul Kurumsal Şube Müdürü olarak atandı. Dişli, 2016 yılının Haziran ayından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



**Kenan Aycacı**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

1997 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1998 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı ve 2006 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür Yardımcısı oldu. 2010 yılında Galatasaray Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlayan ve Birim Müdürü olarak atanan Aycacı, 2016 yılında Sermaye Piyasaları Müdürü olarak görevlendirildi ve aynı yılın Haziran ayından itibaren İş Yatırım'da Yönetim Kurulu Üyesi 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 Üyesi 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 Üyesi'dir.



**Behzat Yıldırım**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**  
**Bağımsız Üye**

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

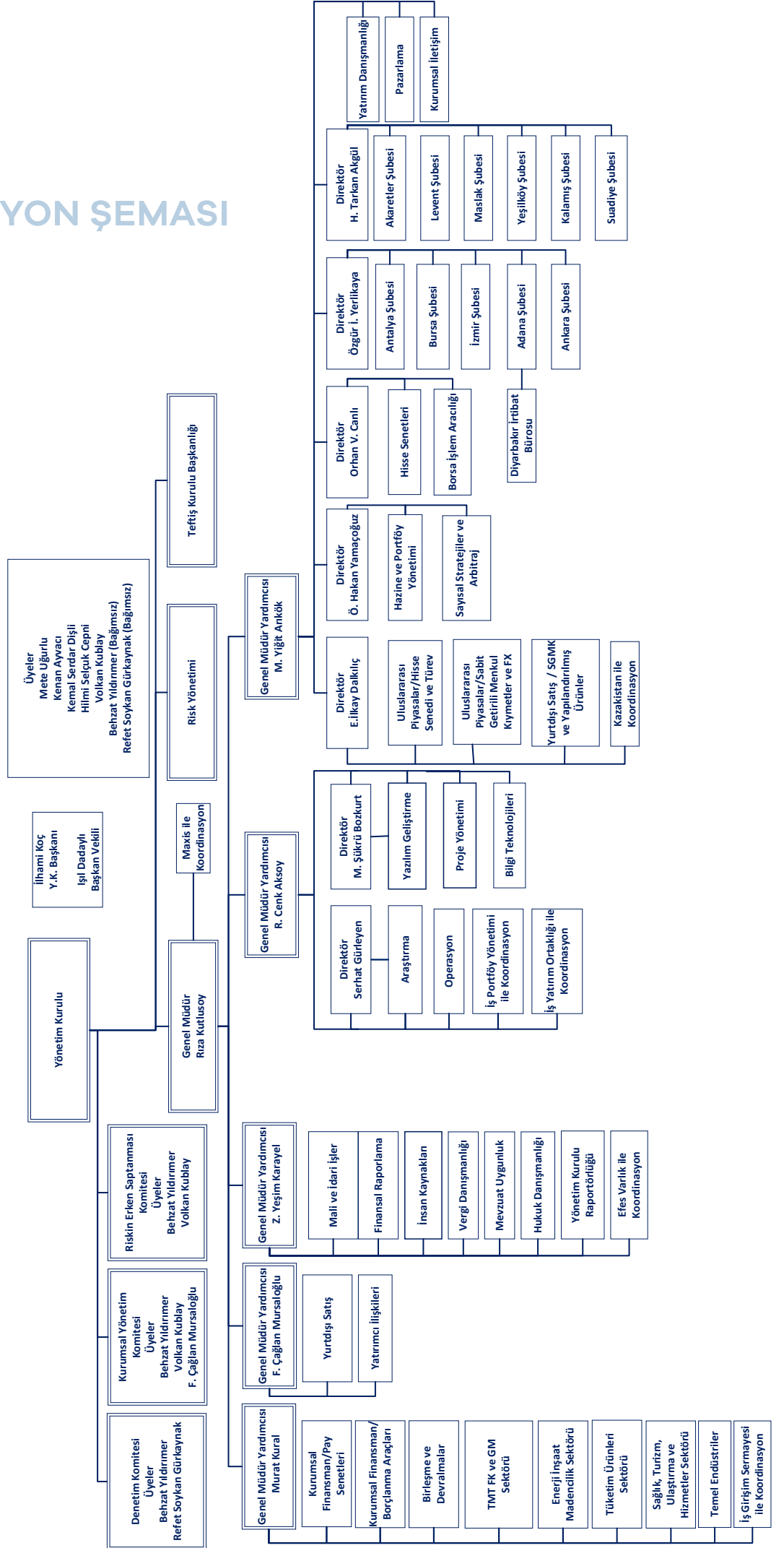


**Prof. Dr. Refet Soykan**  
**Gürkaynak**  
**Bağımsız Üye**

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Refet Soykan Gürkaynak daha sonra Princeton Üniversitesi'ne burslu olarak kabul edildi ve sırasıyla 2001 yılında yüksek lisans ve 2004 yılında doktora programlarını yine İktisat alanında tamamladı. Gürkaynak, 1998-2001 yılları arasında Princeton Üniversitesi'nde Öğretim, 2005-2010 yıllarında Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde Yardımcı Doçent, 2011-2012 yıllarında Massachusetts Institute of Technology'de Ziyaretçi Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Menkul kıymet fiyatlarının bilgi içeriği, mali piyasalar ile makroekonominin etkileşimi ve büyüme üzerinde yoğunlaşmış yazıları uluslararası yayınlarda yer alan Gürkaynak'ın çeşitli kurumlarca verilmiş ödülleri bulunmaktadır. TCMB ve Avrupa Merkez Bankası'na danışmanlık yapmış olan Gürkaynak, Center for Economic Policy Research ve Center for Financial Studies'in de bulunduğu araştırma kurumlarının üyesi ve çeşitli uluslararası akademik dergilerin editörüdür. 24 Mart 2015'ten itibaren İş Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Gürkaynak, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi'dir.



## ORGANİZASYON ŞEMASI



## Bağımsızlık Beyanı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 23 Mart 2016 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğine aday olmam sebebiyle,

- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmem durumunda, üniversite öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
- Şirket Yönetim Kurulu'nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Saygılarımla,

Behzat Yıldırım



## Bağımsızlık Beyanı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 23 Mart 2016 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğine aday olmam sebebiyle,

- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmem durumunda, üniversite öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
- Şirket Yönetim Kurulu'nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Saygılarımla,

Refet Soykan Gürkaynak

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin bağımsızlık beyanları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitemizde de yayımlanmaktadır.

## Yürütme Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Rıza İhsan Kutlusoy	Genel Müdür	Finans	Yönetim Kurulu Üyesi	Efes Varlık Yönetim A.Ş. Yön. Kur. Bşk.; Maxis Investments Ltd. Yön. Kur. Üyesi; İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yön. Kur. Üyesi
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	
Rifat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Yiğit Arıkök	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	





**Rıza İhsan Kutlusoy**  
**Genel Müdür**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Rıza İhsan Kutlusoy, 1988 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. 1996 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı, aynı Müdürlükte 1998 yılında Grup Müdürü, 2002 yılında ise Müdür olarak atandı. 2006 yılında Galata Şubesi Şube Müdürlüğü'ne, 2008 yılında Risk Yönetimi Müdürlüğü'ne Müdür olarak atanan Kutlusoy, Nisan 2011'de Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseltildi. Rıza İhsan Kutlusoy, 2016 yılının Mayıs ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü 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 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Kural, Halka Arz ve Birleşme & Satın Almalar ile bağlı ortaklıklarımız İş Girişim Sermayesi ve Dubai merkezli IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 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 Yurtdışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursaloğlu, Yurtdışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursaloğlu, Yatırımcı İlişkileri, Yurtdışı Satış ve Pazarlama ile Yurtdışı Satış-SGMK ve Yapılandırılmış

**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 projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında Genel Müdür Yardımcısı olan Karayel, Finansal Raporlama, İnsan Kaynakları, Diğer Destek Hizmetleri, Yönetim Kurulu Raportörlüğü ve bağlı ortaklığımız Efes Varlık Yönetimi ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



**Rıfat 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 Camış 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 Operasyon, Araştırma, Teknoloji ve bağlı ortaklığımız İş Portföy Yönetimi ve İş Yatırım Ortaklığı ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



**Mehmet Yiğit Arıkök**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

1992 yılında Illionis Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1995 yılında aynı üniversite ve bölümde yüksek lisansını tamamladı. 1996 yılında çalışma hayatına Citibank N.A.'de başladı. Kariyerine Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de devam etti. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Piyasalar Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005 yılında İş Yatırım'da Müdür, 2012 yılında ise Yurtiçi Piyasalar'dan sorumlu Direktör oldu. 16 Nisan 2015 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Arıkök, Yurtiçi Satış ve Pazarlama, Yurtiçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Kurumsal İletişim ve Kazakistan temsilciliğimizden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevi yürütmektedir.



## Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu Üyelerimizin hepsi yükseköğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olma şartı da Esas Sözleşme’de hükme bağlanmıştır.

## Şirket’in 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:** Yurtiçi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün olan en yüksek katma değeri yaratabilmek.

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

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

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

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

**Ekip Çalışması:** İşbirliği ve işbölümü 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 İlkeleri'ne uyum konusunda en iyi uluslararası uygulamayı gerçekleştirebilmek.

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

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

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

### **Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

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

İşlevsel faaliyetlerin yönetimi noktasında İş Yatırım, bütünsel 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](http://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.

## Denetimden Sorumlu Komite'nin İç Kontrol Hakkında Görüşü

Gündem : 31 Aralık 2016 tarihli finansal raporlar.  
Tarih : 30.01.2016

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 2016-31 Aralık 2016 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak Şirket'in finansal raporlarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.

Refet Soykan Gürkaynak

Behzat Yıldırım

Üye

Başkan

## 31 Aralık 2016 Tarihi İtibarıyla İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Rapor

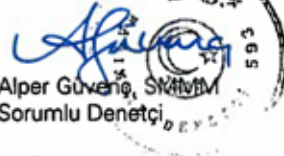
İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait iç kontrol sistemini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin ("Tebliğ") 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususlar çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

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

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

  
Alper Güvenç, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2017  
İstanbul, Türkiye

## Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Esas Sözleşmesi'nde de belirtildiği üzere, İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği Murahhas Üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir.

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

## **Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları**

İş Yatırım'da Yönetim Kurulu en az ayda bir kez toplanır; gerekli durumlarda daha sık aralıklarla da toplanabilir. Toplantı gündemi, Genel Müdür'ün önerisi ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayıyla belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağrısı yapılır. 2016 yılında Yönetim Kurulu 12 kez fiziken 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 Kurul'a intikal eden herhangi bir karar bulunmamaktadır. Toplantı tutanakları, ses kaydı şeklinde tutulmaktadır.

Toplantı ve karar nisapları gibi bilgileri de içeren Yönetim Kurulu'nun çalışma esasları, detaylı olarak Şirket'in [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanmaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirket'te sebep olabilecekleri zarara ilişkin sigorta yaptırılmıştır.

## **Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

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

## **Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Esas 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.

### **Denetimden Sorumlu Komite**

Behzat Yıldırım - Başkan  
Refet Soykan Gürkaynak - Üye

Denetimden Sorumlu Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır. Komite, 2016 yılında 12 kez toplanmıştır. Komite, 2016 yılına ilişkin mali tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğunu göz önünde bulundurarak, Şirket'in finansal tablolarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar vermiştir.



Kurumsal Yönetim Komitesi	
Behzat Yıldırım	- Başkan
Volkan Kublay	- Üye
Funda Çağlan Mursaloğlu	- Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi, aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin sorumluluklarını da üstlenmiştir. Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite, 2016 yılında 4 kez toplanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi	
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, 2016 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](http://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 Esas Sözleşme'de belirtilmektedir.

### **Şirket'in Stratejik Hedefleri**

Yürütme 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, Şirket'in 2016 yılındaki operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaştığı değerlendirilmiştir.

### **Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar**

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

Şirketimizin 23 Mart 2016 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu Üyelerine aylık brüt 8.800.- 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. 2016 yılının ilk yarısında Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan toplam konsolide menfaat tutarı 15.417.556- TL'dir.

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

## 22. BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

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

### **Bağlı Ortaklık Raporu Sonucu**

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hakim şirket İş Bankası ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak-31 Aralık 2016 faaliyet yılında gerçekleşen ve bu raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hakim şirketin yönlendirmesiyle, hakim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimizin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



## 23. YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### **Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### **Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu**

Şirket 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, işletme 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 Şirketinin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na 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 2017 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, 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 AŞ  
A member of KPMG International Cooperative

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

  
Alper Güvenç, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2017  
İstanbul, Türkiye

## İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

### Genel Müdürlük

İş Kuleleri, Kule-2 Kat: 12  
34330 4. Levent İSTANBUL  
Telefon: 0212 350 20 00  
Faks: 0212 350 20 01  
Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340  
MERSİS Numarası: 0-4810-1689-1600015

### Genel Müdürlük Ek Hizmet Ofisi

Sultanselim Mah. Hümevra Sokak No 07  
NEF09 B Blok Kat:11  
34415 Kağıthane İSTANBUL  
Telefon: 0 212 350 20 02  
Faks: 0 212 350 20 03

### Adana Şubesi

Çınarlı Mah. Turhan Cemal Beriker Bulvarı  
No: 31 Kat: 9  
01060 Seyhan ADANA  
Telefon: 0322 355 97 00  
Faks: 0322 355 97 01

### Akaretler Şubesi

Süleyman Seba Cad.  
No: 44 B1 Blok Daire:10  
34357 Akaretler İSTANBUL  
Telefon: 0212 326 87 00  
Faks: 0212 327 86 57

### Ankara Şubesi

Tahran Caddesi, No: 3 Daire: 8  
06700 Kavaklıdere ANKARA  
Telefon: 0312 455 26 50  
Faks: 0312 455 26 51

### Antalya Şubesi

Şirinyalı Mahallesi  
İsmet Gökşen Caddesi No: 80 Daire: 2  
07160 Muratpaşa ANTALYA  
Telefon: 0242 320 56 00  
Faks: 0242 320 56 01

### Bursa Şubesi

Nalbantoğlu Mahallesi  
Atatürk Caddesi No:71 Daire:3  
16060 Osmangazi BURSA  
Telefon: 0224 294 80 00  
Faks: 0224 294 80 01

### İzmir Şubesi

İsmet Kaptan Mah. Şehit Nevres Bulvarı  
Deren Plaza No:10 Kat: 4  
35210 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

Maslak Mah. Büyükdere Cad.  
59. Sokak Spine Tower No: 243 Kat: 10  
34485 Sarıyer İSTANBUL  
Telefon: 0 212 367 85 00  
Faks: 0 212 367 85 01

### Suadiye Şubesi

Bağdat Caddesi, Kılıçoğlu Apt  
No: 451 Kat: 1 Daire: 4  
34740 Suadiye İSTANBUL  
Telefon: 0216 665 46 00  
Faks: 0216 665 46 01

### Yeşilyurt Şubesi

Yeşilyurt Mah. Sipahioğlu Cad. No 8  
34149 Bakırköy İSTANBUL  
Telefon: 0 212 463 20 00  
Faks: 0 212 463 20 01

### Diyarbakır İrtibat Bürosu

Fırat Mahallesi 507 Sokak  
Serhat Plaza B Blok Kat: 8 No: 22  
21070 Kayapınar DİYARBAKIR  
Telefon: 0412 241 19 00  
Faks: 0412 241 19 01

### Almatı İrtibat Bürosu

Office 204, Kulan Business Centre  
188 Dostyk Avenue  
050051 Almatı KAZAKİSTAN  
Telefon: +7 727 2581309  
Faks: +7 727 2581329



**İŐ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetçi Raporu**

**30 Ocak 2017**

**Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetçi rapor ve  
80 sayfa konsolide finansal tablolar ve  
tamamlayıcı notlarından oluşmaktadır.**

**İŞ YATIRIM MENKUL  
DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**İçindekiler**

**BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**  
**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
**KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU**  
**KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
**KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN TAMAMLAYICI NOTLAR**

## **BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### **Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Şirket 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, işletme 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 Şirketinin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na 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 2017 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, 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 AŞ  
A member of KPMG International Cooperative

Alper Güvenç, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2017  
İstanbul, Türkiye



## İÇİNDEKİLER

	Sayfa
Konsolide Finansal Durum Tablosu	1
Konsolide Kar veya Zarar Tablosu	3
Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	4
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akış Tablosu	6

## KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN

### TAMAMLAYICI DİPNOTLAR

Not 1	Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	7
Not 2	Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	8
Not 3	İş Ortaklıkları	27
Not 4	Diğer İşletmelerdeki Paylar	28
Not 5	Bölgümlere Göre Raporlama	29
Not 6	İlişkili Taraf Açıklamaları	33
Not 7	Nakit ve Nakit Benzerleri	38
Not 8	Finansal Yatırımlar	39
Not 9	Borçlanmalar	41
Not 10	Diğer Finansal Yükümlülükler	42
Not 11	Ticari Alacaklar ve Borçlar	43
Not 12	Diğer Alacaklar ve Borçlar	43
Not 13	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar ve Borçlar	44
Not 14	Stoklar	44
Not 15	Canlı Varlıklar	44
Not 16	Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar	44
Not 17	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	45
Not 18	Şerefiye	48
Not 19	Maddi Duran Varlıklar	49
Not 20	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50
Not 21	Devlet Teşvik ve Yardımları	50
Not 22	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	50
Not 23	Taahhütler	52
Not 24	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	53
Not 25	Diğer Varlık ve Yükümlülükler	54
Not 26	Özkaynaklar	54
Not 27	Satışlar ve Satışların Maliyeti	
	Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama Giderleri ve Genel Yönetim Giderleri	57
Not 28	Yönetim Giderleri	58
Not 29	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / (Giderler)	59
Not 30	Finansman Gelirleri	59
Not 31	Finansman Giderleri	59
Not 32	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	59
Not 33	Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarının Analizi	60
	Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dahil)	60
Not 34		60
Not 35	Pay Başına Kazanç	64
Not 36	Kur Değişimlerinin Etkileri	65
Not 37	Yüksek Enflasyonlu Ekonomide Raporlama	65
Not 38	Türev Araçlar	65
Not 39	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	65
Not 40	Finansal Araçlar	78
Not 41	Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	80
	Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir	
Not 42	ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	80

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnotlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	3.938.348.540	2.733.818.975
Finansal Yatırımlar	8	400.939.020	768.358.473
Ticari Alacaklar	11	1.737.538.702	1.815.045.740
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6	6.932.173	7.417.053
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		1.730.606.529	1.807.628.687
Diğer Alacaklar	12	108.799.343	136.581.995
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6	8.126.552	6.613.133
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		100.672.791	129.968.862
Türev Araçlar	38	24.892.330	18.919.804
Stoklar	14	68.476.571	72.241.328
Peşin Ödenmiş Giderler		9.584.349	6.312.360
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	34	16.180.686	15.087.811
Diğer Dönen Varlıklar	25	10.869.142	9.529.253
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>6.315.628.683</b>	<b>5.575.895.739</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	32	12.007.949	10.535.275
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>6.327.636.632</b>	<b>5.586.431.014</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
<i>Finansal Yatırımlar</i>	8	34.782.888	44.538.974
<i>Diğer Alacaklar</i>	12	707.340	929.985
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6	150	150
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		707.190	929.835
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	17	21.883.553	25.013.453
Maddi Duran Varlıklar	19	34.190.948	32.812.837
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		57.095.144	61.405.929
<i>Şerefiye</i>	18	38.593.847	38.593.847
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	20	18.501.297	22.812.082
Peşin Ödenmiş Giderler		1.025.113	1.178.245
Ertelenmiş Vergi Varlığı	34	40.579.060	28.929.224
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>190.264.046</b>	<b>194.808.647</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>6.517.900.678</b>	<b>5.781.239.661</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnotlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	3.821.551.965	3.177.557.284
<i>İlişkili Taraflara Finansal Borçlar</i>		49.819.497	37.678.431
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Finansal Borçlar</i>		3.771.732.468	3.139.878.853
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	21.550.584	86.152.356
<i>İlişkili Taraflara Finansal Borçlar</i>		13.375.640	14.369.064
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Finansal Borçlar</i>		8.174.944	71.783.292
Diğer Finansal Yükümlülükler	10	11.964.131	12.959.974
Ticari Borçlar	11	1.421.438.977	1.337.324.517
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	6	1.779.011	3.804.331
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		1.419.659.966	1.333.520.186
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		4.894.455	3.865.767
Diğer Borçlar	12	14.622.855	18.056.504
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	6	1.189.025	1.002.929
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		13.433.830	17.053.575
Türev Araçlar	38	101.465.640	37.459.332
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	34	1.378.346	943.406
Kısa Vadeli Karşılıklar		16.314.082	14.607.735
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	24	15.287.744	13.374.878
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	22	1.026.338	1.232.857
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	12.578.203	8.619.353
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>5.427.759.238</b>	<b>4.697.546.228</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	171.035.585	140.617.152
<i>İlişkili Taraflara Finansal Borçlar</i>		65.026.549	72.215.864
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Finansal Borçlar</i>		106.009.036	68.401.288
Ticari Borçlar	11	235.518	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		235.518	-
Diğer Borçlar	12	2.404.044	4.234.905
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	6	2.178.525	2.626.810
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		225.519	1.608.095
Uzun Vadeli Karşılıklar		6.071.462	5.442.113
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	24	6.071.462	5.442.113
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	25	5.021.598	-
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>209.815.334</b>	<b>175.485.784</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	26	355.000.000	355.000.000
Pay İhraç Primleri		1.302.324	1.302.324
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		14.497.352	17.156.606
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>		4.528.724	6.485.838
<i>Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları</i>	26	9.968.628	10.670.768
Diğer Yedekler	26	1.753.763	1.753.763
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26	53.180.123	46.092.582
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	26	92.979.665	96.395.803
Net Dönem Karı/Zararı		53.891.828	40.475.419
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26	307.721.051	350.031.152
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>880.326.106</b>	<b>908.207.649</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>6.517.900.678</b>	<b>5.781.239.661</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>KAR VE ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	27	47.791.765.467	57.757.439.716
Satış Gelirleri	27	47.416.468.074	57.445.932.911
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	27	135.293.574	127.192.852
Hizmet gelirleri (net)	27	191.631.787	136.005.906
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	27	48.372.032	48.308.047
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>27</b>	<b>(47.352.818.757)</b>	<b>(57.379.907.146)</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>438.946.710</b>	<b>377.532.570</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	28	(235.517.462)	(226.662.936)
Pazarlama Giderleri (-)	28	(116.979.125)	(83.962.317)
<i>Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)</i>	28	<i>(3.327.481)</i>	<i>(3.854.297)</i>
Diğer Faaliyetlerden Gelirler	29	5.626.280	8.764.294
Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)	29	(16.907.014)	(17.248.875)
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>71.841.908</b>	<b>54.568.439</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / Zararlarından Paylar	17	(4.051.669)	(734.104)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>67.790.239</b>	<b>53.834.335</b>
Finansman Gelirleri	30	53.205.569	35.568.671
Finansman Giderleri (-)	31	(66.506.799)	(55.664.047)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>54.489.009</b>	<b>33.738.959</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	34	(20.764.959)	(11.330.589)
<i>Dönem Vergi Gideri</i>		<i>(32.807.964)</i>	<i>(3.739.170)</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Geliri /(Gideri)</i>		<i>12.043.005</i>	<i>(7.591.419)</i>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>33.724.050</b>	<b>22.408.370</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>33.724.050</b>	<b>22.408.370</b>
<b>Dönem Karı/Zararının dağılımı:</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(20.167.778)	(18.067.049)
Ana Ortaklık Payları		53.891.828	40.475.419
		33.724.050	22.408.370
<b>Pay Başına Kazanç</b>			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	35	0,1518	0,1140
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	35	-	-
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</b>			
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	35	0,1518	0,1140
Durdurulan faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	35	-	-

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnotlar	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>DÖNEM KARI</b>		33.724.050	22.408.370
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	33	(1.025.098)	(246.827)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		(1.281.373)	(308.534)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		256.275	61.707
<i>Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri</i>		256.275	61.707
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	33	(4.743.039)	6.265.987
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları/kayıpları		(736.912)	5.228.121
Yabancı para çevirim farkları		(4.042.973)	1.299.272
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(5.768.137)</b>	<b>6.019.160</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>27.955.913</b>	<b>28.427.530</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		(22.472.645)	(19.410.224)
Ana ortaklık payları		50.428.558	47.837.754
		<b>27.955.913</b>	<b>28.427.530</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				Birikmiş Karlar						
	Ödenmiş Sermaye	Pay İhraç Primleri	Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandıma Kazanç/ Kayıpları	Diğer Yedekler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2015 itibarıyla bakiyeler</b>	332.000.000	1.302.324	3.515.335	6.048.552	1.753.763	37.981.429	111.841.570	62.895.770	557.338.743	400.638.109	957.976.852
Transferler	-	-	-	-	-	8.111.153	54.784.617	(62.895.770)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	2.970.503	4.622.216	-	-	(230.384)	40.475.419	47.837.754	(19.410.224)	28.427.530
Sermaye Artırımı	23.000.000	-	-	-	-	-	(23.000.000)	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettüler	-	-	-	-	-	-	(47.000.000)	-	(47.000.000)	115.869	115.869
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla bakiyeler</b>	355.000.000	1.302.324	6.485.838	10.670.768	1.753.763	46.092.582	96.395.803	40.475.419	558.176.497	350.031.152	908.207.649

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				Birikmiş Karlar						
	Ödenmiş Sermaye	Pay İhraç Primleri	Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandıma Kazanç/ Kayıpları	Diğer Yedekler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2016 itibarıyla bakiyeler</b>	355.000.000	1.302.324	6.485.838	10.670.768	1.753.763	46.092.582	96.395.803	40.475.419	558.176.497	350.031.152	908.207.649
Transferler	-	-	-	-	-	7.087.541	33.387.878	(40.475.419)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	(1.957.114)	(702.140)	-	-	(804.016)	53.891.828	50.428.558	(22.472.645)	27.955.913
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettüler	-	-	-	-	-	-	(36.000.000)	-	(36.000.000)	(775.848)	(775.848)
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla bakiyeler</b>	355.000.000	1.302.324	4.528.724	9.968.628	1.753.763	53.180.123	92.979.665	53.891.828	572.605.055	307.721.051	880.326.106

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2015
	Dipnotlar		
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>200.793.536</b>	<b>(136.427.738)</b>
Dönem karı		33.724.050	22.408.370
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	19-20	17.880.560	16.664.971
Stok değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler		-	3.588.892
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		4.037.892	3.507.784
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	7-9	4.196.029	14.299.475
Pay bazlı ödemeler ile ilgili düzeltmeler (Temettü geliri)		(3.552.816)	(3.940.018)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		(38.999.548)	(44.700.836)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	34	20.764.959	11.330.589
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/kazançlar ile ilgili düzeltmeler	19-20	2.174.676	1.323.931
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar ile ilgili düzeltmeler	17	4.051.669	734.104
Kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		7.640.559	70.842
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>			
Stoklardaki (artış)/azalışla ilgili düzeltmeler		3.764.757	(23.233.599)
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		77.507.038	(434.200.695)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		21.464.729	(66.636.691)
Bloke mevduattaki değişim	7	72.446	-
Ticari borçlardaki azalışla ilgili düzeltmeler		84.349.978	354.230.378
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (artış)/azalışla ilgili düzeltmeler		(6.180.316)	12.866.348
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
Vergi ödemeleri		(31.429.618)	(2.960.041)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin (ödemeler)/iadeler		(673.508)	(1.781.542)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>209.383.256</b>	<b>104.703.120</b>
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		223.839.050	127.150.596
İştirak alımı	17	(938.195)	(10.350.000)
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	19	(14.166.492)	(9.167.305)
Alınan temettüleri	30	3.552.816	3.940.018
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	20	(2.903.923)	(6.870.189)
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>792.272.345</b>	<b>(137.362.207)</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		140.127.163.752	167.313.778.230
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(139.422.722.448)	(168.288.659.441)
Ödenen temettüleri	26	(55.061.608)	(78.312.602)
Orijinal vadesi 3 aydan uzun banka mevduatlarındaki değişim		183.594.012	(133.246.847)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		63.010.465	16.210.194
Finansman bonusu ödemelerine ilişkin nakit girişleri		6.397.290.952	2.702.706.026
Finansman bonusu ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(6.500.226.932)	(1.669.953.636)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		(775.848)	115.869
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>		<b>1.202.449.137</b>	<b>(169.086.825)</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>(1.957.114)</b>	<b>2.970.503</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>		<b>1.200.492.023</b>	<b>(166.116.322)</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>7</b>	<b>2.729.195.588</b>	<b>2.895.311.910</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>7</b>	<b>3.929.687.611</b>	<b>2.729.195.588</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2016 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 AŞ'nin ("Şirket") amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır. Şirket "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyetini sürdürmektedir.

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 %67,23 hisse payı ile Türkiye İş Bankası AŞ'dir. Şirket'in hisse senetleri borsada işlem görmektedir.

Cari dönem itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 358'dir (31 Aralık 2015: 399).

31 Aralık 2016 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 AŞ	İstanbul	Varlık yönetimi
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ(*)	İstanbul	Girişim sermayesi
İş Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul	Portföy yönetimi
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	İstanbul	Yatırım ortaklığı
Is Investments Gulf Ltd.	Dubai	Aracı kurum
Maxis Investments Ltd.	Londra	Aracı kurum

(\*) İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'nin bağlı ortaklıklarına Not 21'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 AŞ:

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 AŞ ("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 AŞ:

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 bulunmaktadır. Kuruluş, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır.

#### İş Yatırım Ortaklığı AŞ:

Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. 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. Rapor tarihi itibarıyla tasfiye aşamasındadır.



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

### Maxis Investments Ltd.:

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

### İştirakler ve İş Ortaklıkları:

İştirakler, Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkların dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. İş ortaklıkları ise Grup'un sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken işletmelerdir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Grup'un iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

### İştirakler

Şirket Adı	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Radore Veri Hizmetleri AŞ ("Radore")	Hizmet	Bilişim teknolojileri sektörünün veri merkezi işletmeciliği ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.
Mika Tur Seyahat Acenteliği ve Turizm AŞ ("Mika Tur")	Hizmet	Seyahat Acenteliği

Grup 2 Ekim 2014 tarihinde Radore Veri Hizmetleri AŞ'ye 17.500.000 TL, 6 Kasım 2015 ve 22 Eylül 2016 tarihlerinde Mika Tur Seyahat Acenteliği ve Turizm AŞ'ye toplam 11.288.195 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 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 30 Ocak 2017 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.

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 ("KGGK") 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 2016 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.

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

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

#### 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" yayımlamıştır. 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.

#### *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 şerefiyeye 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.

- 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.

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

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları, faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (geçerli 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 2016	31 Aralık 2015
Amerikan Doları ("ABD Doları")	3,5192	2,9076
Avro	3,7099	3,1776
İngiliz Sterlini("GBP")	4,3189	4,3007

#### İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, iş ortaklığı ve iştiraklerinin önemündeki 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. Kar ya da zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kısmı, ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	31 Aralık 2016 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2015 Sermayedeki pay oranı
Efes Varlık Yönetim AŞ	%74,00	%74,00
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	%30,49	%30,49
İş Portföy Yönetimi AŞ	%70,00	%70,00
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	%29,58	%29,58
Is Investments Gulf Ltd.	%100,00	%100,00
Maxis Investments Ltd.	%100,00	%100,00
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. AŞ ("Nevotek")(*)	%81,24	%81,24
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret AŞ ("Ortopro")(*)	%83,64	%83,64
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret AŞ ("Toksöz Spor")(*)	%55,00	%55,00
Num Num Yiyecek ve İçecek AŞ ("Num Num")(*)	%83,00	%61,66

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

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

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

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### İştirakler ve İş Ortaklıkları:

Grup'un, finansal ve operasyonel faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu fakat herhangi bir kontrole sahip olmadığı iştirakler ve sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken iş ortaklıkları bu etkilerin başladığı tarih ile etkilerin bitiş tarihi arasında özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir.

Özkaynak yöntemine göre konsolide finansal durum tablosunda iştirakler ve iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte ve iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin ve iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana faaliyeti
		31 Aralık 2016	31 Aralık 2015	
Radore (*)	Türkiye	25,50	25,50	Veri Hizmetleri
Mika Tur(*)	Türkiye	20,00	20,00	Seyahat Acenteliği

(\*) İş Girişim Sermayesi'nin iştiraki İş Girişim Sermayesi'nin bu şirketteki iştirak oranı ile gösterilmiştir.

#### Serefiye:

Şerefiye, satın alınan bağıli ortaklığın/iştirakin/iş ortaklığının tanımlanabilen net varlıklarındaki Grup payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin ve iş ortaklıklarının alımından elde edilen şerefiye tutarı "İştirakler/Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Ayrı olarak muhasebeleştirilen şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez.

İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir. Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Satın alınan tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak kayıtlı değerler üzerinden belirlenebilmesi nedeniyle birleşmenin gerçekleştiği dönemin sonunda birleşmenin ilk kez muhasebeleştirilmesi geçici olarak yapılmak durumundaysa, satın alan, söz konusu işletme birleşmesini geçici tutarlardan muhasebeleştirir. Geçici olarak belirlenmiş birleşme muhasebesinin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması ve şerefiye de dahil düzeltme kayıtlarının birleşme tarihinden itibaren yapılması gerekmektedir.

#### *Konsolidasyonda düzeltme işlemleri:*

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, finansal durum tabloları ve kar veya zarar tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in aktifinde yer alan kayıtlı değeri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bağıli 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 bağılı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide kar 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 kar ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki/iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

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

### 2.2. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler Hatalar

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait kar zarar tablosunda Genel Yönetim Giderleri içinde sunulan 2.885.636 TL "İlan ve Reklam Gideri" Pazarlama Giderleri hesabına sınıflandırılmıştır.

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.

### 2.3. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

*Yayımlanan 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.

#### TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme

Aralık 2012'de yayınlanan değişiklikleyeni standart, 1 Ocak 2018 tarihesonrasında 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 kar 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. Standart'ın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, Standart'ın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

Eylül 2016'da yayımlanan yeni standart, mevcut TFRS'lerde yer alan rehberliği değiştirip müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getiriyor. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırıştırma ve zamana yayarak muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

*Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından yayımlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar*

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişiklikler UMSK tarafından yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayımlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat halihazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunmaktadır. Grup, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

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

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

*Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)*

**UFRS 9 Finansal Araçlar – Riskten Korunma Muhasebesi ve UFRS 9, UFRS 7 ve UMS 39'daki Değişiklikler –UFRS 9 (2013)**

UMSK Kasım 2013'de, yeni riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini ve UMS 39 ve UFRS 7'deki ilgili değişiklikleri içeren UFRS 9'un yeni bir versiyonunu yayınlamıştır. Bu versiyona bağlı olarak işletmeler tüm riskten korunma işlemleri için UMS 39'un riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini uygulamaya devam etmek üzere muhasebe politikası seçimi yapabilirler. Buna ek olarak Standart UFRS 9'un eski versiyonlarında yer alan 1 Ocak 2015 zorunlu yürürlük tarihini ertelemektedir. UFRS 9 (2013)'den sonra yayımlanan UFRS 9 (2014) ile zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2018 olarak belirlenmiştir. Grup, standardın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir. KGK tarafından bilanço tarihi sonrasında, 19 Ocak 2017 tarihinde "Finansal Araçlar Standardına İlişkin Türkiye Finansal Raporlama Standardı (TFRS 9) Hakkında Tebliğ (Sıra No: 55)" yayınlanmıştır.

#### **UFRS 9 Finansal Araçlar (2014)**

Temmuz 2014'de yayımlanan UFRS 9 Standardı UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer kaybının hesaplanması için yeni bir beklenen kredi kayıp modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. UFRS 9 aynı zamanda UMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamaları yeni UFRS 9 standardına taşımaktadır. UFRS 9 standardı 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Grup, standardın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### **UFRS 16 Kiralama İşlemleri**

Yeni UFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardı 13 Ocak 2016 tarihinde UMSK tarafından yayınlanmıştır. Bu standart kiralama işlemlerini yöneten mevcut UMS 17 Kiralama İşlemleri, UFRS Yorum 4 Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi ve UMS Yorum 15 Faaliyet Kiralamaları – Teşvikler standartlarının ve yorumlarının yerini almakta ve UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller standardında da değişikliklere sebep olmaktadır. UFRS 16, kiracılar açısından mevcut uygulama olan finansal kiralama işlemlerinin bilançoda ve operasyonel kiralama işlemlerinin bilanço dışında gösterilmesi şeklindeki ikili muhasebe modelini ortadan kaldırmaktadır. Bunun yerine, mevcut finansal kiralama muhasebesine benzer olarak bilanço bazlı tekil bir muhasebe modeli ortaya koyulmaktadır. Kiralayanlar için muhasebeleştirme mevcut uygulamalara benzer şekilde devam etmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardını uygulayan işletmeler için erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### **UFRYK 22 - Yabancı Paralı İşlemler ve Avans Tutarları**

UMSK tarafından verilen veya alınan avanslardan yabancı para cinsinden olanlar için hangi tarihli kurun dikkate alınacağı konusunda yaşanan tereddütleri gidermek üzere UFRYK 22 yayımlanmıştır. Bu Yorum, işletmeler tarafından parasal olmayan kalem niteliğindeki peşin ödenen giderler veya avans olarak alınan gelirler için muhasebeleştirilen ve yabancı para cinsinden olan varlık veya yükümlülükler için geçerlidir. İşlem tarihi, hangi tarihli kurun kullanılacağına belirlenmesi bakımından, peşin ödemeye ilişkin bir varlığın veya ertelenen gelire ilişkin bir yükümlülüğün ilk muhasebeleştirme tarihi olacaktır. Önceden alınan veya peşin olarak verilen birden fazla avans tutarı varsa, her bir avans tutarı için ayrı bir işlem tarihi belirlenmelidir. UFRYK 22'in yürürlük tarihi 1 Ocak 2018'den sonra başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, değişikliğin konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

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

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

*Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)*

#### UMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişiklikler – Açıklama İnisyatifi

UMSK'nın geniş kapsamlı açıklama inisiyatifinin bir parçası olarak konsolide finansal tablolardaki gösterim ve açıklamaları iyileştirmek amacıyla UMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikle, finansman aktiviteleri sonucu yükümlülüklerde meydana gelen nakit bazlı ve nakit bazlı olmayan değişimlerin finansal tablo kullanıcıları tarafından değerlendirilmesine olanak sağlanmış olacaktır. Bu değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, değişikliğin konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### UMS 12 Gelir Vergileri standardında değişiklikler – Gerçekleşmemiş Zararlar İçin Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Kayıtlara Alınması

Değişiklikler, bir indirilebilir geçici farkın söz konusu olup olmadığına, sadece varlığın net defter değeri ve raporlama dönemi sonundaki vergi matrahının karşılaştırılmasına bağlı bulunduğu ve ilgili varlığın net defter değerinde gelecekte meydana gelebilecek olası değişikliklerden veya tahmin edilen geri kazanılma şekliyle etkilenmeyeceği konusuna açıklık getirmektedir. Bu değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, değişikliğin konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler – Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçümü

UMSK tarafından hisse bazlı ödemelere ilişkin muhasebe uygulamalarındaki tutarlılığın artırılması ve bazı belirsizlikleri gidermek üzere UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişikliklerle; ödemesi nakit olarak yapılan hisse bazlı ödemelerin ölçümü, stopaj netleştirilerek gerçekleştirilen hisse bazlı ödemelerin sınıflandırılması ve nakit olarak ödenenden özkaynağa dayalı araçla ödenen şekline dönüşen hisse bazlı ödemelerdeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi konularına açıklık getirilmektedir. Böylelikle, nakit olarak yapılan hisse bazlı ödemelerin ölçümünde özkaynağa dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçümünde kullanılan aynı yaklaşım benimsenmiştir. Stopaj netleştirilerek gerçekleştirilen hisse bazlı ödemeler, belirli koşulların karşılanması durumunda, özkaynağa dayalı finansal araçlar verilmek suretiyle yapılan ödemeler olarak muhasebeleştirilecektir. Bu değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

#### UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferi

UMSK tarafından yatırım amaçlı gayrimenküllerden diğer varlık gruplarına ve diğer varlık gruplarından yatırım amaçlı gayrimenkül grubuna transferlerine ilişkin kanıt sağlayan olaylar hakkında belirsizlikleri gidermek üzere UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişikliklerle, yönetimin varlığın kullanımına ilişkin değişiklik niyetinin tek başına varlığın kullanım amacının değiştiğine kanıt oluşturmadığına açıklık getirilmiştir. Dolayısıyla, bir işletme yatırım amaçlı gayrimenkülü geliştirilmeden elden çıkarılmasına karar verdiğinde, gayrimenkul finansal tablo dışı bırakılıncaya (finansal tablodan çıkarılıncaya) kadar yatırım amaçlı gayrimenkul olarak değerlendirilmeye devam edilir ve stok olarak yeniden sınıflandırılmaz. Benzer şekilde, işletme mevcut yatırım amaçlı gayrimenkülünü gelecekte aynı şekilde kullanımına devam etmek üzere yeniden yapılandırmaya başladığında, bu gayrimenkul yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmaya devam edilir ve yeniden yapılandırma süresince sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflandırılmaz. Bu değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, değişikliğin konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.



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

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

#### UFRS'deki iyileştirmeler

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan "UFRS'de Yıllık İyileştirmeler / 2014-2016 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Değişiklikler 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişikliklerin, Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### Yıllık iyileştirmeler - 2014-2016 Dönemi

##### *UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Uygulaması"*

UFRS'leri ilk kez uygulayacak olanlar için finansal araçlara ilişkin açıklamalar, çalışanlara sağlanan faydalar ve yatırım işletmelerinin konsolidasyonuna ilişkin olarak 2012-2014 dönemi yıllık iyileştirmeleri kapsamında sağlanan kısa vadeli muafiyetlerin kaldırılması.

##### *UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımlara İlişkin Açıklamalar"*

UFRS 12'nin kapsamının daha açık şekilde ifade edilmesine yönelik olarak bir işletmenin bağlı ortaklığındaki, iş ortaklığındaki veya iştirakindeki yatırımlarını satış amaçlı olarak sınıflandırılması (elden çıkarılacak varlık grubu içerisine dahil edilmesi) durumunda, UFRS 12 uyarınca yapılması gerekli olan özet finansal bilgilerin açıklamasının gerekli olmadığı eklenmesi.

##### *UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"*

İştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımların doğrudan veya dolaylı olarak risk sermayesi girişi, yatırım fonu, menkul kıymetler veya yatırım amaçlı sigorta fonları gibi işletmeler tarafından sahip olunması durumunda, iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımların için UFRS 9 uyarınca gerçeğe uygun değer yöntemini uygulamalarına imkan tanınması.

### 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 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak hazırlanan konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ve 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olan yeni standartların ve değişikliklerin uygulanması dışında 31 Aralık 2016 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.

#### *Faiz gelir ve giderleri*

Faiz gelir ve giderleri kar 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.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

*Hasılat: (devamı)*

*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.

*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.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Hasılat: (devamı)

##### *Spor ürünleri mal satışı*

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

#### Stoklar:

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

#### Maddi Duran Varlıklar:

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

#### *Amortisman*

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

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

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 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 oluştuğu anda kar 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 kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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

#### Ticari Markalar ve Lisanslar:

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

#### Bilgisayar Yazılımları:

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

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde kar 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.

## 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

Araştırma masrafları, olduğu dönem içerisinde kar/zarara kaydedilir.

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

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

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

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

#### 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 kar 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 kar 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 on iki ay içerisinde gerçekleşmesi beklenir. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değer veya gerçeğe uygun değer düşük olanı ile ölçülür. Gerçeğe uygun değer kayıtlı değer altına düştüğü durumlarda oluşan değer düşüklüğü ilgili dönemde gider olarak kaydedilir.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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 kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

#### Finansal Araçlar:

##### Finansal Varlıklar:

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar 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 kar 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 kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar 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 kar 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. Kar veya zarar tablosunda kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/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 kar/zarar, kar veya zarar tablosunda sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüleri, Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda kar 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. Kar 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.



## 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 kar 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 kar 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 kar veya zarar tablosunda iptal edilir.

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

## 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 kar 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.

#### Nakit akış riskinden korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya kar 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 kar 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 kar veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kar 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 işlemde kaldırılması durumunda riskten korunma muhasebesinden ileriye dönük olarak vazgeçilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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. Kar 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 karları/zararları içinde gösterilir.

#### Kur Değişiminin Etkileri:

Grup, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi cinsinden parasal varlıklar ve borçlar finansal durum tablosu tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin veya parasal kalemlerin TL'ye çevrilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde konsolide kar 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.

Geçerli 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.

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Pay Başına Kazanç:

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırılabilmektedirler. 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; kara 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 zımni 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.

#### 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 yapılanmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı, portföy yönetimi, girişim sermayesi ve varlık yönetim başlıkları altında yapılmıştır (Not 5).

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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, dönem karından 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 kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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 kar 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 kar 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 şirketlerin cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, konsolidasyona tabi farklı şirketlerin finansal tablolarında netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı şirketlerden kaynaklanan net ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri konsolide finansal tablolarda netleştirilmeden varlıklar ve yükümlülüklerde ayrı ayrı gösterilmektedir.



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

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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 kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

### 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.

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, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 11 – Ticari alacak ve borçlar

Not 17 – Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Not 18 – Şerefiye(\*)

Not 19 – Maddi duran varlıklar

Not 20 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 22 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 24 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 34 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 39 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Not 40 – 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, kullanımındaki değer hesaplamalarına göre belirlenmiştir.

Bu hesaplamalar tahmin kullanımını gerektirir.

## 3. İŞ ORTAKLIKLARI

Not 17'de açıklanmıştır.



#### 4. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarına ilişkin özet finansal bilgiler aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2016						31 Aralık 2015					
	İş Yatırım Ortaklığı AŞ	İş Portföy Yönetimi AŞ	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Efes Varlık Yönetim AŞ	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.	İş Yatırım Ortaklığı AŞ	İş Portföy Yönetimi AŞ	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Efes Varlık Yönetim AŞ	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.
Duran varlıklar	52.426	18.883.103	108.850.004	1.053.047	79.421	2.415.989	-	-	-	-	-	-
Dönen varlıklar	235.222.591	78.209.235	292.347.788	172.348.784	-	83.007.368	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlar	192.989	384.352	59.354.490	270.872	-	-	-	-	-	-	-	-
Kısa vadeli borçlar	448.179	3.949.294	173.503.469	157.522.126	-	73.706.881	-	-	-	-	-	-
<b>Net varlıklar</b>	<b>234.633.849</b>	<b>92.758.692</b>	<b>168.339.833</b>	<b>15.608.833</b>	<b>79.421</b>	<b>11.716.476</b>	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri	-	-	(4.513.221)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hasılat	427.873.891	44.862.883	228.445.618	19.371.346	-	8.573.976	-	-	-	-	-	-
Dönem Karı/(Zararı)	19.192.930	16.445.676	(43.791.456)	(23.884.906)	(552.361)	(2.190.834)	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(31.074.418)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>19.178.583</b>	<b>16.378.720</b>	<b>(48.761.927)</b>	<b>(23.884.906)</b>	<b>-</b>	<b>(2.190.834)</b>	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akışları	818.006	(5.621.610)	4.342.430	(23.169.149)	-	3.272.733	-	-	-	-	-	-
Yatırım faaliyetlere ilişkin nakit akışları	-	29.125.600	(45.964.486)	(1.583.441)	-	(839.028)	-	-	-	-	-	-
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(20.074.911)	(11.533.606)	11.074.829	(7.546.594)	-	(1.520.745)	-	-	-	-	-	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (düşüş)	18.133.268	31.091.711	31.164.476	(32.299.184)	-	912.959	-	-	-	-	-	-
	31 Aralık 2016						31 Aralık 2015					
	İş Yatırım Ortaklığı AŞ	İş Portföy Yönetimi AŞ	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Efes Varlık Yönetim AŞ	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.	İş Yatırım Ortaklığı AŞ	İş Portföy Yönetimi AŞ	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Efes Varlık Yönetim AŞ	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.
Duran varlıklar	100.562	18.277.627	123.639.204	942.279	95.313	2.518.405	-	-	-	-	-	-
Dönen varlıklar	238.068.602	74.169.920	301.198.238	214.782.169	476.226	87.416.640	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlar	146.644	233.020	47.150.547	101.406.613	-	-	-	-	-	-	-	-
Kısa vadeli borçlar	2.492.343	4.300.949	161.450.519	67.224.110	-	74.968.607	-	-	-	-	-	-
<b>Net varlıklar</b>	<b>235.530.177</b>	<b>87.913.578</b>	<b>216.236.376</b>	<b>47.093.725</b>	<b>571.539</b>	<b>14.966.438</b>	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri	-	-	10.537.488	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hasılat	469.969.766	34.868.200	238.401.777	50.574.783	-	11.703.424	-	-	-	-	-	-
Dönem Karı/(Zararı)	5.911.873	13.079.180	(35.700.853)	15.314.458	(1.184.827)	(4.541.820)	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(11.262.727)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>5.917.628</b>	<b>14.149.386</b>	<b>(26.192.798)</b>	<b>20.876.071</b>	<b>(1.184.827)</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akışları	1.193.962	(3.748.044)	(22.179.164)	20.221.682	(938.065)	4.257.284	-	-	-	-	-	-
Yatırım faaliyetlere ilişkin nakit akışları	(53.172)	(24.692.650)	(38.631.402)	(493.633)	84.540	(1.196.794)	-	-	-	-	-	-
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(30.032.066)	(9.001.711)	(35.115.0)	11.166.861	-	(3.245.158)	-	-	-	-	-	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (düşüş)	21.869.716	(20.758.377)	(15.297.587)	(16.133.868)	(853.524)	13.815.801	-	-	-	-	-	-

## 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölgümler	Aracı Kurum 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Yatırım Ortaklığı 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Portföy Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Girişim Sermayesi 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Varlık Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Eliminasyon düzeltmeleri 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Toplam 1 Ocak- 31 Aralık 2016
<b>Hasılat</b>							
Satış gelirleri	46.772.797.095	409.550.349	5.723.146	228.445.618	-	(48.134)	47.416.468.074
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri / (giderleri) (net)	96.756.567	18.299.976	-	-	19.371.346	865.685	135.293.574
Hizmet gelirleri (net)	155.105.902	23.566	39.139.737	-	-	(2.637.418)	191.631.787
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	48.372.032	-	-	-	-	-	48.372.032
Satışların Maliyeti (-)	(46.771.793.217)	(405.007.561)	(3.475.201)	(159.083.248)	(14.725.420)	1.265.890	(47.352.818.757)
<b>BRÜT KAR / ZARAR</b>	<b>301.238.379</b>	<b>22.866.330</b>	<b>41.387.682</b>	<b>69.362.370</b>	<b>4.645.926</b>	<b>(553.977)</b>	<b>438.946.710</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(157.686.275)	(2.907.216)	(28.399.999)	(35.919.586)	(10.872.958)	268.572	(235.517.462)
Pazarlama Giderleri (-)	(67.560.099)	(2.836.492)	(886.118)	(48.253.662)	-	2.557.246	(116.979.125)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	(3.327.481)	-	-	(3.327.481)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.373.221	7	7.776	3.023.284	410.392	(188.400)	5.626.280
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(3.440.124)	(5.283)	-	(13.461.606)	-	-	(16.907.013)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>74.925.101</b>	<b>17.117.346</b>	<b>12.109.341</b>	<b>(28.576.681)</b>	<b>(5.816.640)</b>	<b>2.083.441</b>	<b>71.841.908</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / Zararlarından Paylar	-	-	-	(4.051.669)	-	-	(4.051.669)
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>74.925.101</b>	<b>17.117.346</b>	<b>12.109.341</b>	<b>(32.628.350)</b>	<b>(5.816.640)</b>	<b>2.083.441</b>	<b>67.790.239</b>
Finansman Gelirleri	38.418.005	2.075.584	8.815.945	22.143.184	3.099.938	(21.347.087)	53.205.569
Finansman Giderleri (-)	(9.680.736)	-	(614.541)	(35.043.318)	(21.168.204)	-	(66.506.799)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>103.662.370</b>	<b>19.192.930</b>	<b>20.310.745</b>	<b>(45.528.484)</b>	<b>(23.884.906)</b>	<b>(19.263.646)</b>	<b>54.489.009</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(18.636.917)	-	(3.865.070)	1.737.028	-	-	(20.764.959)
- Dönem vergi gideri	(28.257.566)	-	(3.913.228)	(637.170)	-	-	(32.807.964)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	9.620.649	-	48.158	2.374.198	-	-	12.043.005
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>85.025.453</b>	<b>19.192.930</b>	<b>16.445.675</b>	<b>(43.791.456)</b>	<b>(23.884.906)</b>	<b>(19.263.646)</b>	<b>33.724.050</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>85.025.453</b>	<b>19.192.930</b>	<b>16.445.675</b>	<b>(43.791.456)</b>	<b>(23.884.906)</b>	<b>(19.263.646)</b>	<b>33.724.050</b>
<i>Dönem kar / (zararının) dağılımı:</i>							
Kontrol gücü olmayan paylar	-	13.789.836	4.933.703	(31.074.418)	(3.702.160)	(4.114.739)	(20.167.778)
Ana ortaklık payları	85.025.453	5.403.094	11.511.972	(12.717.038)	(20.182.746)	(15.148.907)	53.891.828
<b>Diğer bilgiler</b>	<b>85.025.453</b>	<b>19.192.930</b>	<b>16.445.675</b>	<b>(43.791.456)</b>	<b>(23.884.906)</b>	<b>(19.263.646)</b>	<b>33.724.050</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	3.211.042	-	823.055	12.416.241	620.077	-	17.070.415
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.679.056)	(48.136)	(838.645)	(13.805.415)	(509.308)	-	(17.880.560)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
Bilanço bilgileri	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016
<b>Varlıklar</b>	<b>5.773.640.967</b>	<b>235.275.017</b>	<b>97.092.338</b>	<b>401.197.792</b>	<b>173.401.831</b>	<b>(162.707.267)</b>	<b>6.517.900.678</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3.784.879.387	40.426.301	44.832.768	61.970.387	6.239.697	-	3.938.348.540
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	129.328.600	188.202.135	25.553.912	72.854.247	-	(14.999.874)	400.939.020
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	142.002.990	1	16.974.718	-	-	(124.194.821)	34.782.888
Ticari alacaklar	1.523.437.315	6.574.149	7.026.358	72.868.853	151.109.752	(23.477.725)	1.737.538.702
Diğer alacaklar	105.597.971	10.616	102	1.136.685	2.761.309	-	109.506.683
Türev araçlar	24.892.330	-	-	-	-	-	24.892.330
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-	21.883.553	-	-	21.883.553
Diğer varlıklar	63.502.374	61.815	2.704.480	170.484.067	13.291.073	(34.847)	250.008.962
<b>Kaynaklar</b>	<b>5.272.491.123</b>	<b>641.168</b>	<b>4.333.646</b>	<b>232.857.959</b>	<b>157.792.998</b>	<b>(30.542.322)</b>	<b>5.637.574.572</b>
Finansal borçlar	3.716.123.059	-	-	148.506.079	156.573.593	(7.064.597)	4.014.138.134
Diğer finansal yükümlülükler	11.964.131	-	-	-	-	-	11.964.131
Ticari borçlar	1.385.806.248	189.750	23.006	58.311.247	821.969	(23.477.725)	1.421.674.495
Diğer borçlar	14.703.998	55.361	830.661	1.211.360	225.519	-	17.026.899
Türev araçlar	101.465.640	-	-	-	-	-	101.465.640
Diğer kaynaklar	42.428.047	396.057	3.479.979	24.829.273	171.917	-	71.305.273
<b>Net varlıklar</b>	<b>501.149.844</b>	<b>234.633.849</b>	<b>92.758.692</b>	<b>168.339.833</b>	<b>15.608.833</b>	<b>(132.164.945)</b>	<b>880.326.106</b>

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**

Bölümler	Aracı Kurum 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Yatırım Ortaklığı 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Portföy Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Girişim Sermayesi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Varlık Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Eliminasyon düzeltmeleri 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Toplam 1 Ocak- 31 Aralık 2015
<b>Hasılat</b>							
Satış gelirleri	56.752.083.777	451.833.687	3.656.618	238.401.777	-	(42.948)	57.445.932.911
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri / (giderleri) (net)	58.241.931	18100.710	-	-	50.574.783	275.428	127.192.852
Hizmet gelirleri (net)	107644.062	35.369	31.211.582	-	-	(2.885.107)	136.005.906
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	48.308.047	-	-	-	-	-	48.308.047
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(56.736.620.030)</b>	<b>(462.403.047)</b>	<b>(3.204.743)</b>	<b>(170.811.959)</b>	<b>(8.163.082)</b>	<b>1.295.715</b>	<b>(57.379.907.146)</b>
<b>BRÜT KAR / ZARAR</b>	<b>229.657.787</b>	<b>7.566.719</b>	<b>31.663.457</b>	<b>67.589.818</b>	<b>42.411.701</b>	<b>(1.356.912)</b>	<b>377.532.570</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(154.738.286)	(2.424.387)	(22.800.997)	(35.380.359)	(11.733.472)	414.565	(226.662.936)
Pazarlama Giderleri (-)	(33.905.620)	(2.974.367)	(822.441)	(48.894.251)	-	2.634.362	(83.962.317)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	(3.854.297)	-	-	(3.854.297)
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.223.886	132.873	14.758	4.411.856	96.097	(115.176)	8.764.294
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2.456.085)	(3.880)	-	(14.727.799)	(61.111)	-	(17.248.875)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>42.781.682</b>	<b>2.296.958</b>	<b>8.054.777</b>	<b>(30.855.032)</b>	<b>30.713.215</b>	<b>1.576.839</b>	<b>54.568.439</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / Zararlarından Paylar	-	-	-	(734.104)	-	-	(734.104)
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>42.781.682</b>	<b>2.296.958</b>	<b>8.054.777</b>	<b>(31.589.136)</b>	<b>30.713.215</b>	<b>1.576.839</b>	<b>53.834.335</b>
Finansman Gelirleri	22.547.529	3.614.915	8.564.581	17.997.011	3.182.296	(20.337.661)	35.568.671
Finansman Giderleri (-)	(11.141.327)	-	(288.214)	(25.653.453)	(18.581.053)	-	(55.664.047)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>54.187.884</b>	<b>5.911.873</b>	<b>16.331.144</b>	<b>(39.245.578)</b>	<b>15.314.458</b>	<b>(18.760.822)</b>	<b>33.738.959</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(11.623.350)	-	(3.251.964)	3.544.725	-	-	(11.330.589)
- Dönem vergi gideri	-	-	(3.206.418)	(532.752)	-	-	(3.739.170)
- Ertelelenmiş vergi geliri / (gideri)	(11.623.350)	-	(45.546)	4.077.477	-	-	(7.591.419)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>42.564.534</b>	<b>5.911.873</b>	<b>13.079.180</b>	<b>(35.700.853)</b>	<b>15.314.458</b>	<b>(18.760.822)</b>	<b>22.408.370</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>42.564.534</b>	<b>5.911.873</b>	<b>13.079.180</b>	<b>(35.700.853)</b>	<b>15.314.458</b>	<b>(18.760.822)</b>	<b>22.408.370</b>
<b>Dönem kar / (zararının) dağılımı:</b>							
Kontrol gücü olmayan paylar	-	4.247.593	3.923.754	(11.262.727)	2.373.741	(17.349.410)	(18.067.049)
Ana ortaklık payları	42.564.534	1.664.280	9.155.426	(24.438.126)	12.940.717	(1.411.412)	40.475.419
<b>Diğer bilgiler</b>	<b>42.564.534</b>	<b>5.911.873</b>	<b>13.079.180</b>	<b>(35.700.853)</b>	<b>15.314.458</b>	<b>(18.760.822)</b>	<b>22.408.370</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	6.418.127	53.172	540.679	8.531.882	493.634	-	16.037.494
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.903.935)	(41.224)	(726.316)	(12.389.218)	(604.278)	-	(16.664.971)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Yatırım Ortaklığı 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Portföy Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Girişim Sermayesi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Varlık Yönetimi 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Eliminasyon düzeltmeleri 1 Ocak- 31 Aralık 2015	Toplam 1 Ocak- 31 Aralık 2015
<b>Bilanço bilgileri</b>							
<b>Varlıklar</b>	<b>4.953.992.558</b>	<b>238.169.164</b>	<b>92.447.547</b>	<b>424.837.442</b>	<b>215.724.448</b>	<b>(143.931.498)</b>	<b>5.781.239.661</b>
Nakit ve nakit benzerleri	2.666.043.484	22.199.300	13.893.610	30.805.910	876.671	-	2.733.818.975
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	372.499.557	214.908.850	52.610.464	105.677.484	37.945.693	(15.283.575)	768.358.473
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	142.247.531	1	16.419.913	10.011.350	-	(124.139.821)	44.538.974
Ticari alacaklar	1.569.640.004	952.570	7.198.966	79.761.017	161.966.438	(4.473.255)	1.815.045.740
Diğer alacaklar	134.280.439	-	-	567.289	2.664.252	-	137.511.980
Türev araçlar	18.912.372	-	-	7.432	-	-	18.919.804
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-	25.013.453	-	-	25.013.453
Diğer varlıklar	50.369.171	108.443	2.324.594	172.993.507	12.271.394	(34.847)	238.032.262
<b>Kaynaklar</b>	<b>4.499.856.124</b>	<b>2.638.987</b>	<b>4.533.969</b>	<b>208.601.066</b>	<b>168.630.723</b>	<b>(11.228.857)</b>	<b>4.873.032.012</b>
Finansal borçlar	3.106.195.048	-	-	137.128.892	167.758.454	(6.755.602)	3.404.326.792
Diğer finansal yükümlülükler	12.959.974	-	-	-	-	-	12.959.974
Ticari borçlar	1.292.059.230	2.278.057	-	47.456.339	-	(4.469.109)	1.337.324.517
Diğer borçlar	12.669.646	43.531	741.835	8.114.464	721.933	-	22.291.409
Türev araçlar	37.459.332	-	-	-	-	-	37.459.332
Diğer kaynaklar	38.512.894	317.399	3.792.134	15.901.371	150.336	(4.146)	58.669.988
<b>Net varlıklar</b>	<b>454.136.434</b>	<b>235.530.177</b>	<b>87.913.578</b>	<b>216.236.376</b>	<b>47.093.725</b>	<b>(132.702.641)</b>	<b>908.207.649</b>

## 6. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Türkiye İş Bankası AŞ'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.

Türkiye İş Bankası AŞ'deki mevduat	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Vadesiz mevduat	51.038.507	58.488.139
Vadeli mevduat	675.853.674	333.778.418
	726.892.181	392.266.557

Türkiye İş Bankası AŞ'den alınan krediler	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kredi	128.221.686	123.341.021
	128.221.686	123.341.021

İş Finansal Kiralama AŞ	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Finansal kiralama borcu	307.972	1.193.593
	307.972	1.193.593

İş Faktoring AŞ	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Faktoring borcu	9.192.693	13.577.018
	9.192.693	13.577.018

	31 Aralık 2016			
	Alacaklar		Borçlar	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	-	10.616	3.676	199.470
Türkiye İş Bankası AŞ	100.164	-	444.789	266.944
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. AŞ	-	-	118	3.168.202
Borsa İstanbul AŞ	1.807	-	1.038.615	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	46.767	8.001
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	4.956.589	-	-	-
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları AŞ	63.104	-	-	-
Trakya Cam San. AŞ	164.302	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	7.752	-
Anadolu Cam Sanayii AŞ	76.229	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	33	8.115.936	214.946	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	-	-	22.257	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	173.942	-	-	-
Soda Sanayii AŞ	33.601	-	-	-
Diğer	1.362.402	150	91	37.786
	6.932.173	8.126.702	1.779.011	3.680.403

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 312.853 TL'lik kısmı, diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

**6. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2015			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	-	-	-	184.019
Türkiye İş Bankası AŞ	186.539	150	375.764	1.097.039
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	34.589	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. AŞ	-	-	-	3.441.292
Borsa İstanbul AŞ	4.089	-	899.438	-
İş Faktoring AŞ	-	-	2.290.032	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	248.325	-	4.624	27.414
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	5.107.318	-	-	-
Trakya Cam San. AŞ	59.553	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	32.712	-
Milli Reasürans TAŞ	199.968	-	-	-
Anadolu Cam Sanayii AŞ	26.250	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	211.680	6.613.133	159.429	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	-	-	41.251	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	180.503	-	-	-
Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları İş - Türk Ltd. Şti.	-	-	-	342
Diğer	1.158.239	-	1.081	-
	<b>7.417.053</b>	<b>6.613.283</b>	<b>3.804.331</b>	<b>4.750.106</b>

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 312.853 TL'lik kısmı, diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	1 Ocak - 31 Aralık 2016			
	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat ve bono faiz geliri	Alınan kar payı	Diğer
Türkiye İş Bankası AŞ	21.953.265	43.911.851	182.882	856.062
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	18.957.571	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	682.744	-	-	-
Camiş Yatırım Holding AŞ	168	-	-	-
Milli Reasürans T.AŞ	422.939	-	-	1.878
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1.902.825	195.166	782.696	3.421
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	-	140.486	12.500	-
İş Faktoring AŞ	734.614	18.091	-	-
T.Şişecam Fab.AŞ Ve İşt. Sos.Göv.Ve Blm. Araş.Vakfı	14.203	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları AŞ	369.186	-	-	-
İş Finansal Kiralama AŞ	2.513.080	113.515	91.007	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş	-	-	655.875	-
Efes Holding AŞ	41.058	-	-	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	683.883	-	-	-
Tecim Yapı Elemanları İnş.Ser.AŞ	51.349	-	-	-
Trakya Cam San. AŞ	3.084.531	-	105.989	-
Denizli Cam Sanayi Ve Ticaret AŞ	14.000	-	-	-
Soda Sanayii AŞ	124.794	-	-	-
Anadolu Cam Sanayii AŞ	1.033.329	-	-	-
Diğer	14.835.921	-	-	-
	<b>67.419.460</b>	<b>44.379.109</b>	<b>1.830.949</b>	<b>861.361</b>

6. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2015				
İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat ve bono faiz geliri	Alınan kar payı	Diğer
Türkiye İş Bankası AŞ	15.380.341	15.615.326	37.907	907.115
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	16.880.467	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	894.505	-	-	-
Camiş Yatırım Holding AŞ	897	-	-	-
Milli Reasürans TAŞ	608.566	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	86.803	277.114	713.869	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	110.635	-	4.800	-
İş Faktoring AŞ	729.042	272.830	-	-
T.Şişecam Fab.AŞ Ve İşt. Sos.Güv.Ve Blm. Araş.Vakfı	15.422	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları AŞ	123.059	-	-	-
İş Finansal Kiralama AŞ	1.203.870	1.417.916	68.255	-
İş Net Elek.Bilg.Ür.Tic.AŞ	158	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	112	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş	-	-	524.700	-
Efes Holding AŞ	41.624	-	-	-
Turkishfund (SICAV) Fonları	790.431	-	-	-
Tecim Yapı Elemanları İnş.Ser.AŞ	11.624	-	-	-
Trakya Cam San. AŞ	66.192	-	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri AŞ	27.902	-	-	-
Anadolu Cam Sanayii AŞ	1.073.662	-	-	-
Diğer	6.556.961	-	970.697	-
	<b>44.602.273</b>	<b>17.583.186</b>	<b>2.320.228</b>	<b>907.115</b>
<b>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar</b>				
		<b>1 Ocak-31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2016</b>	
Ücretler ve diğer faydalar		21.764.845	21.324.361	
		<b>21.764.845</b>	<b>21.324.361</b>	



6. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2016

İlişkili taraflarla işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi ve Bono faiz giderleri	Diğer faiz giderleri	Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
Türkiye İş Bankası AŞ	296.682	2.218.389	14.947.918	167.343	5.633.901	-	-	2.306.303	58.806	64.995
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	-	-	-	-	-	-	56.640	6.331.974	-	-
T.Şişecam Fab.AŞ Ve İst. Sos.Güv.Ve Bil. Araş.Vakfı	-	-	-	1.767	-	-	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-	-	1.529.976	107.365	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	-	-	-	-	-	637.999	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	-	-	-	192	-	-	-	-	3.283.514	-
İş Net Elektronik Bilgi Ür. Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	12.964	1.443.132
İş Faktoring AŞ	-	-	727.087	-	-	-	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama AŞ	-	-	131.841	-	-	-	-	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	-	2.209.791	11.025.792	-	-	-	-	-	-	-
Türkiye İş Bankası AŞ Mensupları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Em. Sandığı Vakfı	-	-	-	-	-	-	-	497.428	-	-
Milli Reasürans TAŞ	-	-	-	69.718	-	-	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	-	-	-	-	367.204	-	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.960
Paşabağçe Mağazaları AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	8.307	-
Borsa İstanbul AŞ	-	-	-	-	13.793.823	-	-	-	-	-
Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları İş - Türk Ltd. Şti.	-	-	-	-	-	-	-	-	100.703	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.321
	296.682	4.428.180	26.832.638	239.020	19.794.928	2.167.975	164.005	9.135.705	3.464.294	1.635.408

**6. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

1 Ocak - 31 Aralık 2015											
İlişkili taraflarla işlemler (giderler)	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi ve Bono faiz giderleri	Diğer faiz giderleri	Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri	
Türkiye İş Bankası AŞ	178.564	2.056.574	15.900.220	132.025	4.452.434	-	-	2.091.411	326.798	95.504	
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	-	-	-	-	-	-	52.705	5.926.737	-	-	
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-	-	1.587.010	10.731	-	-	-	
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	-	-	-	-	-	600.210	-	-	-	-	
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	2.916.673	12.109	
İş Net Elektronik Bilgi Ür. Dağ. Tic. ve İlet. Hiz. AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	737.055	
İş Faktoring AŞ	-	-	1.065.587	-	-	-	-	-	-	-	
İş Finansal Kiralama AŞ	-	-	221.065	-	-	-	-	-	-	-	
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	-	1.576.996	5.347.398	-	-	-	-	-	-	-	
Türkiye İş Bankası AŞ Mensupları	-	-	-	-	-	-	-	449.088	-	-	
Em. Sandığı Vakfı	-	-	-	106.814	-	-	-	233.350	-	-	
Milli Reasürans T.AŞ	-	-	-	-	274.440	-	-	-	-	-	
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ATT Technology Management BV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Paşabahçe Mağazaları AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	10.107	-	
Borsa İstanbul AŞ	-	-	-	-	11.206.785	-	-	-	-	-	
Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları İş - Türk Ltd. Şti.	-	-	-	-	-	-	-	-	342	-	
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.792	
	<b>178.564</b>	<b>3.633.570</b>	<b>22.534.270</b>	<b>238.839</b>	<b>15.933.659</b>	<b>2.187.220</b>	<b>63.436</b>	<b>8.700.586</b>	<b>3.253.920</b>	<b>908.530</b>	

## 7. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kasa	204.490	44.581
Bankadaki nakit	3.894.168.530	2.711.376.109
Vadesiz mevduat	99.827.832	63.931.980
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat	3.794.340.698	2.647.444.129
B tipi likit fonlar	-	33.372
Ters repo işlemlerinden alacaklar	16.362.277	15.537.453
Diğer hazır değerler	2.828.687	2.908.846
Borsa Para Piyasası alacakları	24.784.556	3.918.614
	<b>3.938.348.540</b>	<b>2.733.818.975</b>

Grup'un 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Nakit ve nakit benzerleri	3.938.348.540	2.733.818.975
Faiz tahakkukları	(8.733.375)	(4.623.387)
Bloke mevduat	72.446	-
	<b>3.929.687.611</b>	<b>2.729.195.588</b>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat ve Borsa Para Piyasası işlemlerinin faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	3,50-3,65	05.01.2017-08.02.2017	USD	565.852.168
YP vadeli mevduat	1,80-2,35	03.01.2017-05.07.2017	EUR	3.004.814.961
YP vadeli mevduat	0,94-1,30	06.01.2017-08.03.2017	GBP	9.501.580
TL vadeli mevduat	8,10-11,50	02.01.2017-28.03.2017	TL	205.521.170
Borsa Para Piyasası	10,10-11,00	02.01.2017-26.01.2017	TL	24.702.000
Faiz tahakkuku				8.733.375
				<b>3.819.125.254</b>

31 Aralık 2015				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	2,95	22.03.2016	USD	4.841.154
YP vadeli mevduat	1,40-2,33	04.01.2016-16.03.2016	EUR	2.106.371.955
YP vadeli mevduat	1,31-1,50	15.01.2016-17.03.2016	GBP	12.472.030
TL vadeli mevduat	11,80-14,00	04.01.2016-08.04.2016	TL	519.137.217
Borsa Para Piyasası	12,25-15,25	04.01.2016	TL	3.917.000
Faiz tahakkuku				4.623.387
				<b>2.651.362.743</b>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	6,87-11,40	02.01.2017	16.354.000	16.362.277
				<b>16.362.277</b>

31 Aralık 2015				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	4,71-10,42	04.01.2016	15.527.532	15.537.453
				<b>15.537.453</b>

## 8. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli finansal varlıklar</b>		
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduat	19.660.286	203.254.298
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	381.278.734	565.104.175
	<b>400.939.020</b>	<b>768.358.473</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Uzun vadeli finansal varlıklar</b>		
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	26.616.926	26.909.191
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	8.165.962	17.629.783
	<b>34.782.888</b>	<b>44.538.974</b>

	31 Aralık 2016	
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	32.863.879	33.756.103
Özel kesim tahvilleri(*)	261.261.493	258.154.407
Hisse senetleri	37.668.604	39.497.853
Yabancı menkul kıymetler	-	-
Yatırım fonları	45.807.291	49.870.371
	<b>377.601.267</b>	<b>381.278.734</b>

	31 Aralık 2015	
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	99.720.779	97.468.853
Özel kesim tahvilleri(*)	375.428.993	372.506.636
Hisse senetleri	44.722.427	42.050.226
Yabancı menkul kıymetler	5.970.918	5.914.931
Yatırım fonları	45.280.586	47.163.529
	<b>571.123.703</b>	<b>565.104.175</b>

(\*) Grup, 31 Aralık 2016 itibarıyla ana para ve kupon ödemelerinde temerrüt olan özel kesim tahvilleri için kayıtlı değerinin tamamı için 17.442.772 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

31 Aralık 2016 tarihinde ticari amaçla elde tutulan hazine bonolarının, devlet tahvillerinin ve özel sektör tahvillerinin yıllık ortalama faiz oranları %12,86'dır (31 Aralık 2015: yıllık TL için %10,27, ABD Doları için %5,50'dir).

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla teminatta bulunan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2016	
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	5.603.583	5.396.651
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	3.769.676	3.641.478
	<b>9.373.259</b>	<b>9.038.129</b>

	31 Aralık 2015	
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	23.215.232	23.170.494
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	546.711	546.862
	<b>23.761.943</b>	<b>23.717.356</b>

## 8. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

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

31 Aralık 2016		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	İştirak (%)	Kayıtlı Değeri
<b>Borsada işlem gören</b>		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1,13	19.778.291
<b>Borsada işlem görmeyen</b>		
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	0,87	3.692.583
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk AŞ	10,05	1.540.045
Borsa İstanbul AŞ	0,38	1.589.123
Yatırım Finansman Menkul Değ. AŞ	0,06	16.884
		<b>26.616.926</b>

31 Aralık 2015		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	İştirak %	Kayıtlı Değeri
<b>Borsada işlem gören</b>		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1,13	20.070.556
<b>Borsada işlem görmeyen</b>		
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	0,87	3.692.583
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk AŞ	10,05	1.540.045
Borsa İstanbul AŞ	0,38	1.589.123
Yatırım Finansman Menkul Değ. AŞ	0,06	16.884
		<b>26.909.191</b>

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma araçları	4.964.623	8.602.282	8.165.962
	<b>4.964.623</b>	<b>8.602.282</b>	<b>8.165.962</b>

31 Aralık 2015			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma araçları	14.970.923	18.140.554	17.629.783
	<b>14.970.923</b>	<b>18.140.554</b>	<b>17.629.783</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığın vadesi 1 Nisan 2020'dir (31 Aralık 2015 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).

Yukarıdaki tabloda gösterim amaçlı olarak sunulan vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri seviye 1'e göre belirlenmiştir.

## 9. BORÇLANMALAR

Finansal borçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Borsa Para Piyasasına ("BPP") borçlar	2.333.963.000	1.598.413.000
Finansman bonosundan borçlar	1.139.938.203	1.242.874.183
Kısa vadeli banka kredileri	319.973.300	311.930.812
Uzun vadeli banka kredileri	162.289.612	133.900.419
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	15.035.496	79.632.846
Kısa vadeli faktoring borçları	13.460.719	15.576.328
BPP faiz tahakkuku	13.278.427	7.974.926
Banka kredileri faiz tahakkuku	14.569.500	11.566.984
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	882.480	1.414.970
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli kısmı	747.397	1.042.324
	<b>4.014.138.134</b>	<b>3.404.326.792</b>

Finansal borçlardaki 13.460.719 TL tutarındaki kısa vadeli faktoring borçlarının 9.882.158 TL'lik kısmı ABD Doları, 507.401 TL'lik tutarı Avro para birimindedir.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Grup'un banka kredilerinin vadeleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	497.298.408	TL	9,60-16,50	02.01.2017-15.06.2021	497.298.408
Faiz tahakkuku	14.569.500	TL			14.569.500
	<b>511.867.908</b>				<b>511.867.908</b>

31 Aralık 2015					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	525.464.077	TL	7,85-16,50	04.01.2016-10.06.2020	525.464.077
Faiz tahakkuku	11.566.984	TL			11.566.984
	<b>537.031.061</b>				<b>537.031.061</b>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	2.333.963.000	TL	8,75-11,30	02.01.2017-06.02.2017	2.333.963.000
Faiz tahakkuku	13.278.427	TL			13.278.427
	<b>2.347.241.427</b>				<b>2.347.241.427</b>

31 Aralık 2015					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	1.598.413.000	TL	12,00-15,15	04.01.2016-19.02.2016	1.598.413.000
Faiz tahakkuku	7.974.926	TL			7.974.926
	<b>1.606.387.926</b>				<b>1.606.387.926</b>

## 9. BORÇLANMALAR (devamı)

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	930.699	747.397
1-2 yıl	791.563	701.809
2-5 yıl	195.133	180.671
Geleceğe ait finansal giderler	(287.518)	
<b>Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri</b>	<b>1.629.877</b>	<b>1.629.877</b>
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(747.397)
12 aydan sonra ödenecek borçlar		<b>882.480</b>

31 Aralık 2015		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	1.325.615	1.042.324
1-2 yıl	896.615	713.313
2-5 yıl	805.873	701.657
Geleceğe ait finansal giderler	(570.809)	-
<b>Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri</b>	<b>2.457.294</b>	<b>2.457.294</b>
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(1.042.324)
12 aydan sonra ödenecek borçlar		<b>1.414.970</b>

Grup finansal kiralama yoluyla ortopedik tıbbi ve cerrahi aletler sektörü için alet setleri ve üretim makineleri 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 TL sözleşmeler için yıllık yaklaşık %10,94-%16,40'dır. (31 Aralık 2015 Avro sözleşmeler için yıllık yaklaşık %11,00, ABD Doları sözleşmeler için yıllık yaklaşık %8,00 ve TL sözleşmeler için yıllık yaklaşık %10,94-%24,39'dur.)

## 10. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler(*)	11.964.131	12.959.974
	<b>11.964.131</b>	<b>12.959.974</b>

(\*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler 2.322.866 TL nominal değerli hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2015: 1.644.070 TL nominal bedel).

## 11. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b>		
Müşterilerden alacaklar	431.267.900	411.859.377
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	506.150.455	500.393.919
Kredili müşterilerden alacaklar	324.146.870	442.155.694
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	297.826.758	268.507.451
Satın alınan takipteki krediler	151.109.752	161.966.438
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6.932.173	7.417.053
Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları	699.374	681.782
Diğer ticari alacaklar	19.405.420	22.064.026
Şüpheli ticari alacaklar	20.404.871	12.586.145
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(20.404.871)	(12.586.145)
	<b>1.737.538.702</b>	<b>1.815.045.740</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Grup'un müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %13,24'tür (31 Aralık 2015: %15,02).

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Grup kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 501.572.580 TL olan teminat almıştır (31 Aralık 2015: 887.472.925 TL).

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Grup, müşterilerinden vadeli işlemler için 121.572.697 TL tutarında teminat mektubu almıştır (31 Aralık 2015: 94.631.645 TL).

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri</b>		
Açılış bakiyesi	12.586.145	5.456.626
Açılış bakiyesi düzeltme	266.204	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	9.320.918	10.664.257
İptal edilen karşılık	(1.264.448)	(1.709.535)
Tahsilatlar	(503.948)	(1.825.203)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>20.404.871</b>	<b>12.586.145</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>		
Müşterilere borçlar	752.808.893	695.966.676
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	560.461.476	494.066.580
Takas ve saklama merkezine borçlar	48.430.559	101.784.655
Satıcılar	55.585.547	36.691.025
İlişkili taraflara ticari borçlar	1.779.011	3.804.331
Diğer ticari borçlar	2.373.491	5.011.250
	<b>1.421.438.977</b>	<b>1.337.324.517</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Uzun vadeli ticari borçlar</b>		
Satıcılar	235.518	-
	<b>235.518</b>	<b>-</b>



## 12. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	88.152.250	109.010.557
Vadeli sözleşme teminatları	9.514.430	17.827.800
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 6)	8.126.552	6.613.133
Diğer çeşitli alacaklar	3.006.111	3.130.505
	<b>108.799.343</b>	<b>136.581.995</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	236.530	929.835
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 6)	150	150
Diğer çeşitli alacaklar	470.660	-
	<b>707.340</b>	<b>929.985</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>		
Ödenecek vergi yükümlülükleri	12.186.121	9.967.556
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 6)	1.189.025	1.002.929
Diğer çeşitli borçlar	1.247.709	7.086.019
	<b>14.622.855</b>	<b>18.056.504</b>

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Uzun vadeli diğer borçlar</b>		
Diğer çeşitli borçlar	225.519	1.608.095
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 6)	2.178.525	2.626.810
	<b>2.404.044</b>	<b>4.234.905</b>

## 13. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Grup finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı bu hesap kalemleri kullanılmamıştır.

## 14. STOKLAR

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Stoklar</b>		
Ticari mallar ve diğer stoklar, net	68.476.571	72.241.328
	<b>68.476.571</b>	<b>72.241.328</b>

## 15. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

## 16. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

## 17. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer borçlar	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana faaliyeti
	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015	
Radore	25,50	25,50	Veri Hizmetleri
Mika Tur	20,00	20,00	Seyahat Acenteliği

Grup'un iştirakleri ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	(213.181)	3.694.628
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	7.607.415	17.957.415
Maddi olmayan duran varlıklar	14.489.319	3.361.410
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar</b>	<b>21.883.553</b>	<b>25.013.453</b>

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye:

İştirak	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Radore	7.607.415	7.607.415
Mika Tur	-	10.350.000
<b>Toplam</b>	<b>7.607.415</b>	<b>17.957.415</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
Hasılat	237.283.587	9.526.814
Dönem karı	(17.841.897)	(2.666.576)
<b>İştiraklerin ve iş ortaklıklarının kar/(zararında) Grup'un payı</b>	<b>(4.051.669)</b>	<b>(734.104)</b>

### RADORE:

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 beyanda ilgili işlemlerin yürütülmesi konusunda yetkili kılınmıştır. İş Girişim 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 AŞ ile bir Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamış ve ortaklık işlemleri 1 Aralık 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Grup, Radore'nin sermayesinin %3'üne tekabül eden kısmını Mustafa Selçuk Saraç'a 29 Temmuz 2015 tarihinde satmıştır.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Toplam varlıklar	27.902.691	29.526.684
Toplam yükümlülükler	(15.927.536)	(11.380.047)
<b>Net varlıklar</b>	<b>11.975.155</b>	<b>18.146.637</b>
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	2.120.900	3.694.628
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	7.607.415	7.607.415
Maddi olmayan duran varlıklar	3.201.124	3.361.410
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar</b>	<b>12.929.439</b>	<b>14.663.453</b>

**17. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)**

RADORE: (devamı)

	2016	2015
1 Ocak bakiyesi	14.663.453	17.208.918
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar	(1.573.728)	(734.000)
Pay satışı(*) nedeniyle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiyedeki değişim	-	(894.990)
Pay satışı(*) nedeniyle iştiraklerin net varlıklarında Grup'un payındaki azalış	-	(521.015)
Pay satışı(*) nedeniyle maddi olmayan duran varlıklardaki azalış	-	(395.460)
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	(143.860)	-
Diğer	(16.426)	-
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>12.929.439</b>	<b>14.663.453</b>

Mika Tur (Tatil Budur):

Şirket, Tatil Budur'un esas sermayesinin %20'sine (yüzde yirmi) tekabül eden payları, Tatil Budur'un mevcut pay sahiplerinden olan Ahmet Kara, Beşir Kara, Çetin Yılmaz, Timuçin Kuş, Gencer Öztürk ve Derya Bülent Kuş'tan, satın alma bedeli sözleşme koşulları çerçevesinde uygulanacak belirli pay değeri düzeltme mekanizmalarına bağlı olarak belirlenmek üzere 6 Kasım 2015 tarihinde satın almıştır. Şirket, kapanış tarihindeki fiili net mali borç ile net işletme sermayesi seviyelerine ve 2015 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla son 12 aylık toplam brüt kar seviyesine dayalı düzeltme mekanizmalarına bağlı olarak değiştirilmek koşuluyla 11.500.000 TL değer üzerinden Tatil Budur'da %20 oranında pay sahibi olmuştur. Belirtilen parametrelere bağlı olarak oluşacak nihai tutarın 10.350.000 TL'si kapanış tarihinde pay sahiplerine peşin olarak ödenmiştir. 22 Eylül 2016 tarihinde de Grup, Tatil Budur'a 938.195 TL ek ödeme yapmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın belirlenen değeri 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla tutarı 11.288.195 TL'dir (31 Aralık 2015 tarihinde geçici hesaplanan: 10.350.000 TL).

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	(2.334.081)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	-	-
Maddi olmayan duran varlıklar	11.288.195	10.350.000
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar</b>	<b>8.954.114</b>	<b>10.350.000</b>

	2016	2015
1 Ocak bakiyesi	10.350.000	10.350.000
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar	(2.334.081)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	-	-
Pay satışı(*) nedeniyle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiyedeki değişim	-	-
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payındaki artış	-	-
Pay satışı(*) nedeniyle iştiraklerin net varlıklarında Grup'un payındaki azalış	-	-
Pay satışı(*) nedeniyle maddi olmayan duran varlıklardaki azalış	-	-
Maddi olmayan duran varlıklardaki değer artışı	938.195	-
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>8.954.114</b>	<b>10.350.000</b>

**17. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)**

Mika Tur (Tatil Budur): (devamı)

	31 Aralık 2015(*)		
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	Ana Ortaklık Payı
Hazır değerler	2.546.000	2.546.000	509.200
Ticari ve diğer alacaklar	49.770.000	51.810.000	10.362.000
Diğer varlıklar	2.876.000	2.353.000	470.600
Maddi duran varlıklar	2.472.000	2.525.000	505.000
Maddi olmayan duran varlıklar	849.000	58.248.000	11.649.600
Finansal borçlar	1.613.000	1.613.000	322.600
Ticari borçlar	54.547.000	54.285.000	10.857.000
Diğer yükümlülükler	4.860.000	15.525.000	3.105.000
<b>Net varlık toplamı</b>	<b>(2.507.000)</b>	<b>46.059.000</b>	<b>9.211.800</b>
Ödenen toplam nakit	-	-	11.288.195
Şerefiye	-	-	11.288.195

(\*) 2015 Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket, Tatil Budur'un varlık ve yükümlülüklerinin nihai değerlendirme çalışmalarını maddi olmayan duran varlıkların değerlemesinin devam ediyor olması nedeniyle 2015 sonu itibarıyla Şirket'in değeri geçici olarak 10.350.000 TL olarak sunulmuştur. 31 Aralık 2016 tarihinde değerlendirme çalışmaları sonrası Şirket değeri 11.288.105 TL'ye yükselmiştir. Grup, 6 Kasım 2015 tarihinde 10.350.000 TL ve 22 Eylül 2016 tarihinde 938.195 TL ek ödeme ile Mika Tur Seyahat Acenteliği ve Turizm AŞ'ye toplamda 11.288.195 TL karşılığında iştirak etmiştir. Yapılan ek ödemenin önemli olmaması nedeniyle geçmiş yıllar tekrar düzenlenmemiştir.

## 18. ŞEREFİYE

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

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Ortopro	9.206.500	9.206.500
Toksöz	19.429.606	19.429.606
Numnum	12.687.774	12.687.774
Ortopro değer düşüklüğü	(2.730.033)	(2.730.033)
	<b>38.593.847</b>	<b>38.593.847</b>

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 değerlerinin 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, cari yılda, ilave bir şerefiye değer düşüklüğü ayırmamıştır.

## 19. MADDE DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	11.764.826	907.363	34.978.397	1.264.818	35.582.739	84.498.143
Yabancı para çevirim farkları	-	-	3.695	-	9.042	12.737
Sınıflama	-	(180.115)	539.759	-	(359.644)	-
Alımlar	2.323.114	339.728	7.524.772	849.736	3.129.142	14.166.492
Çıkışlar	-	(147.374)	(1.995.913)	(913.161)	(1.775.444)	(4.831.892)
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>14.087.940</b>	<b>919.602</b>	<b>41.050.710</b>	<b>1.201.393</b>	<b>36.585.835</b>	<b>93.845.480</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>						
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	(8.791.060)	(421.144)	(20.260.135)	(1.043.683)	(21.169.284)	(51.685.306)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(5.341)	-	(8.423)	(13.764)
Sınıflama	-	-	(90.937)	-	90.937	-
Dönem gideri	(1.089.717)	(138.282)	(4.489.176)	(530.525)	(4.449.124)	(10.696.824)
Çıkışlar	-	103.437	1.480.369	-	1.157.556	2.741.362
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(9.880.777)</b>	<b>(455.989)</b>	<b>(23.365.220)</b>	<b>(1.574.208)</b>	<b>(24.378.338)</b>	<b>(59.654.532)</b>
<b>1 Ocak 2016 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.973.766</b>	<b>486.219</b>	<b>14.718.262</b>	<b>221.135</b>	<b>14.413.455</b>	<b>32.812.837</b>
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>4.207.163</b>	<b>463.613</b>	<b>17.685.490</b>	<b>(372.815)</b>	<b>12.207.497</b>	<b>34.190.948</b>
<b>Maliyet değeri</b>						
<b>Tesis makine ve cihazlar</b>						
1 Ocak 2015 itibarıyla açılış bakiyesi	10.300.923	688.577	32.190.076	1.188.368	32.956.916	77.324.860
Yabancı para çevirim farkları	-	-	219.302	-	162.999	382.301
Sınıflama	-	-	(507.694)	-	-	(507.694)
Alımlar	1.474.204	295.195	3.158.520	76.450	4.162.936	9.167.305
Çıkışlar	(10.301)	(76.409)	(81.807)	-	(1.700.112)	(1.868.629)
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>11.764.826</b>	<b>907.363</b>	<b>34.978.397</b>	<b>1.264.818</b>	<b>35.582.739</b>	<b>84.498.143</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>						
1 Ocak 2015 itibarıyla açılış bakiyesi	(8.067.256)	(379.508)	(16.058.522)	(876.919)	(17.119.810)	(42.502.015)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(164.147)	-	(146.431)	(310.578)
Dönem gideri	(732.305)	(108.646)	(4.061.088)	(166.764)	(4.397.653)	(9.416.456)
Çıkışlar	8.501	67.010	23.622	-	494.610	593.743
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(8.791.060)</b>	<b>(421.144)</b>	<b>(20.260.135)</b>	<b>(1.043.683)</b>	<b>(21.169.284)</b>	<b>(51.685.306)</b>
<b>1 Ocak 2015 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.233.667</b>	<b>309.069</b>	<b>16.131.554</b>	<b>311.449</b>	<b>15.837.106</b>	<b>34.822.845</b>
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.973.766</b>	<b>486.219</b>	<b>14.718.262</b>	<b>221.135</b>	<b>14.413.455</b>	<b>32.812.837</b>

## 20. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	30.347.862	20.138.541	50.486.403
Yabancı para çevirim farkları	-	61.439	61.439
Sınıflama	-	-	-
Çıkışlar	(76.133)	(32.795)	(108.928)
Alımlar	32.459	2.871.464	2.903.923
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>30.304.188</b>	<b>23.038.649</b>	<b>53.342.837</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>			
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	(15.281.680)	(12.392.641)	(27.674.321)
Yabancı para çevirim farkları	-	(8.265)	(8.265)
Çıkışlar	-	24.782	24.782
Dönem gideri	(4.706.696)	(2.477.040)	(7.183.736)
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(19.988.376)</b>	<b>(14.853.164)</b>	<b>(34.841.540)</b>
<b>1 Ocak 2016 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>15.066.182</b>	<b>7.745.900</b>	<b>22.812.082</b>
<b>31 Aralık 2016 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>10.315.812</b>	<b>8.185.485</b>	<b>18.501.297</b>

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2015 itibarıyla açılış bakiyesi	29.814.862	13.115.435	42.930.297
Yabancı para çevirim farkları	-	267.024	267.024
Sınıflama	507.694	-	507.694
Çıkışlar	-	(88.802)	(88.802)
Alımlar	25.306	6.844.883	6.870.189
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>30.347.862</b>	<b>20.138.541</b>	<b>50.486.403</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>			
1 Ocak 2015 itibarıyla açılış bakiyesi	(10.486.819)	(9.808.315)	(20.295.134)
Yabancı para çevirim farkları	-	(220.429)	(220.429)
Çıkışlar	-	39.757	39.757
Dönem gideri	(4.794.861)	(2.403.654)	(7.198.515)
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(15.281.680)</b>	<b>(12.392.641)</b>	<b>(27.674.321)</b>
<b>1 Ocak 2015 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>19.328.043</b>	<b>3.307.120</b>	<b>22.635.163</b>
<b>31 Aralık 2015 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>15.066.182</b>	<b>7.745.900</b>	<b>22.812.082</b>

## 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

## 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Dava karşılığı	798.864	1.232.857
Diğer borç karşılıkları	227.474	-
	<b>1.026.338</b>	<b>1.232.857</b>

## 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2016				
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	1.232.857	-	-	1.232.857
İlave karşılık	222.672	-	227.474	450.146
İptal edilen karşılıklar	(416.578)	-	-	(416.578)
Ödemeler ve İptaller	(240.087)	-	-	(240.087)
<b>Dönem sonu</b>	<b>798.864</b>	<b>-</b>	<b>227.474</b>	<b>1.026.338</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2015				
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	673.532	132.873	30.176	836.581
İlave karşılık	934.861	-	-	934.861
Ödemeler ve İptaller	(375.536)	(132.873)	(30.176)	(538.585)
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.232.857</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.232.857</b>

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 2016	31 Aralık 2015
Müşteri portföyü-Borçlanma araçları	727.993.854	985.149.621
Eurobond	295.081.011	261.381.836
Hisse senetleri	7.887.368.689	6.985.696.692
Yatırım fonları - adet	40.646.100.351	60.606.464.056

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	2.649.000.000	2.287.000.000
Borsa İstanbul AŞ	72.317.595	59.314.537
Sermaye Piyasası Kurulu	1.776	12.101.776
Diğer	110.274.746	95.752.807
	<b>2.831.594.117</b>	<b>2.454.169.120</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu 2.831.594.117 TL değerindeki teminat mektubu ve teminat senetlerinin 81.135.156 TL'lik kısmı 23.055.000 ABD Doları cinsinden, 148.396 TL'lik kısmı 40.000 Avro cinsinden, 21.594.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir. (31 Aralık 2015: 68.298.251 TL'lik kısmı 23.489.562 ABD Doları cinsinden, 1.041.540 TL'lik kısmı 327.776 Avro cinsinden, 21.503.500 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'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ("Seri: V, No: 135 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Grup, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.



## 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Şirket'in</b>		
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.721.939.864	2.358.989.273
TRİ	2.721.939.864	2.358.989.273
Finansal yatırımlar	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	102.536.100	88.378.300
TRİ	102.536.100	88.378.300
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	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>2.824.475.964</b>	<b>2.447.367.573</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in 102.536.100 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 80.941.600 TL'lik kısmı 23.000.000 ABD Doları cinsinden, 21.594.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in 88.378.300 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 66.874.800 TL'lik kısmı 23.000.000 ABD Doları cinsinden, 21.503.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir). TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %321'dir (31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla % 269).

## 23. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Türev araç tanımı	31 Aralık 2016			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nominal Adet	Nominal Tutarı	Nominal Adet	Nominal Tutarı
<b>Döviz dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	97.886.860	140.904.366	38.610.000	138.889.372
Forward ve Swap sözleşmeleri	15.794.842.406	11.369.623.540	18.252.657.685	11.326.657.531
Futures sözleşmeleri	4.965.000	39.501.661	173.000	617.608
<b>Endekse dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	1.255.200	81.315	35.822.265	944.109
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	418.300	15.739.747	17.400	15.744.445
Diğer	465.243	69.306	25.000	298.198

Türev araç tanımı	31 Aralık 2015			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nominal Adet	Nominal Tutarı	Nominal Adet	Nominal Tutarı
<b>Döviz dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	30.805.485	46.747.937	15.054.487	45.797.427
Forward ve Swap sözleşmeleri	2.855.211.414	4.604.276.320	3.966.037.935	4.613.108.294
Futures sözleşmeleri	260.000	769.941	-	-
<b>Endekse dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	13.906.600	372.756	20.608.060	544.902
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	344.100	12.897.033	5.500	12.881.013
Diğer	46.193.317	3.386.176	1.388.298	149.939

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kullanılmayan izin ve muhtelif prim karşılıkları	15.287.744	13.374.878

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.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kıdem tazminatı karşılığı	6.071.462	4.855.934
İkramiye karşılığı-uzun vadeli	-	586.179
<b>Toplam</b>	<b>6.071.462</b>	<b>5.442.113</b>

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 2016 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 4.297 TL (31 Aralık 2015: 3.828 TL) tavana tabidir. Grup’un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2016 tarihinden itibaren geçerli olan 4.297 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2015: 1 Eylül 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.828 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 2016 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 %6,20 (31 Aralık 2015: %6,20) enflasyon ve %10,80 (31 Aralık 2015: %10,80) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,60 (31 Aralık 2015: %4,60) 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 2016	31 Aralık 2015
1 Ocak itibarıyla karşılık	4.855.934	4.571.657
Hizmet maliyeti	856.839	966.300
Faiz maliyeti	488.787	629.225
Ödenen kıdem tazminatları	(1.702.196)	(1.619.782)
Aktüeryal fark	1.572.098	308.534
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>6.071.462</b>	<b>4.855.934</b>

**Emeklilik katkı payları**

2006 yılından itibaren Şirket tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır. Bu kapsamda cari dönem içerisinde ödenen katkı payı 618.411 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 3.581.781 TL’dir (31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla dönem içerisinde ödenen katkı payı 596.279 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 2.963.370 TL’dir).

## 25. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Gelir tahakkukları	1.267.007	670.884
Devreden KDV	7.327.911	6.962.856
Sipariş avansları	363.705	472.185
İş avansları	599.042	221.322
Personel avansları	111.006	123.119
Diğer	1.200.471	1.078.887
	<b>10.869.142</b>	<b>9.529.253</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Gider tahakkukları	6.217.331	4.307.631
Alınan avanslar	1.407.680	-
Gelecek aylara ait gelirler	3.532.002	1.095.366
Diğer	1.421.190	3.216.356
	<b>12.578.203</b>	<b>8.619.353</b>
<b>Diğer uzun vadeli yükümlülükler</b>		
Gelecek yıllara ait gelirler	5.021.598	-
	<b>5.021.598</b>	<b>-</b>

## 26. ÖZKAYNAKLAR

### a. Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2016		31 Aralık 2015	
	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar
Türkiye İş Bankası AŞ (A Grubu)	0,05	150.000	0,05	150.000
Türkiye İş Bankası AŞ (B Grubu)	66,69	236.790.495	66,69	236.790.495
Halka açık kısım (B Grubu)	28,22	100.184.825	28,22	100.184.825
Diğer (B Grubu)	5,04	17.874.680	5,04	17.874.680
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>355.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>355.000.000</b>

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 355.000.000 TL'dir (31 Aralık 2015: 355.000.000 TL).

Sermaye, her biri 1 TL itibari değerinde 355.000.000 (Üçyüzellibeşmilyon) adet paya bölünmüştür (31 Aralık 2015: 355.000.000). Payların 150.000 TL'si (A) Grubu (31 Aralık 2015: 150.000 TL), 354.850.000 TL'si (B) Grubu'dur (31 Aralık 2015: 354.850.000 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.

### b. Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dönem başı bakiyesi	10.670.768	6.048.552
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı/(azalışı), net	(702.140)	4.622.216
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>9.968.628</b>	<b>10.670.768</b>

### Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu:

Finansal varlıklar değer artış fonu, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kar veya zararda muhasebeleştirilir.

**26. ÖZKAYNAKLAR (devamı)****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. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Yasal yedekler	53.129.261	46.041.720
Statü yedekleri	50.862	50.862
<b>Toplam</b>	<b>53.180.123</b>	<b>46.092.582</b>

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 karının 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 Karları**

Grup'un 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda geçmiş yıllar karları içerisinde gösterilen geçmiş yıllar karları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Olağanüstü yedekler	8.312.210	384.182
Olağanüstü yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklara ait)	37.949.948	19.817.477
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergi etkisi dahil)	(1.823.623)	(716.042)
Geçmiş yıllar karları	48.541.130	76.910.186
<b>Toplam</b>	<b>92.979.665</b>	<b>96.395.803</b>

**Kar 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.

23 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, tamamı 2015 yılı karından olmak üzere toplam 55.061.608 TL'nin pay sahiplerine nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Kar payı ödemesi 28 Mart 2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

**f. Diğer Yedekler**

Diğer yedekler, dönem başındaki kontrol kaybı yaratmayan bağlı ortaklık hisse satışından kaynaklanan kar/zarar ile yıl içinde satın alınan/kontrol gücü değişikliği olan bağlı ortaklıklara işlem tarihi sonrasında yapılan sermaye artışının (ana ortaklık ve kontrol gücü olmayan paylar tarafından karşılıklı olarak yapılmayan) ana ortaklığa ait kısmından oluşmaktadır. Söz konusu işlemin kontrol gücü olmayan paylar üzerindeki etkileri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki payları oranında "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" olarak sınıflanmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dönem başı bakiyesi	1.753.763	1.753.763
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.753.763</b>	<b>1.753.763</b>

**26. ÖZKAYNAKLAR** (devamı)

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.

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dönem başı bakiyesi	350.031.152	400.638.109
Dönem (zararının) / karının kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kısmı	(20.167.778)	(18.067.049)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergi etkisi dahil)	(221.082)	(16.443)
Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları	2.074	344.499
Yabancı para çevirim farkları	(2.085.859)	(1.671.231)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	(775.848)	115.869
Ödenen temettüler	(19.061.608)	(31.312.602)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>307.721.051</b>	<b>350.031.152</b>

## 27. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Pay senetleri satışları	23.119.159.924	27.496.942.756
Özel kesim tahvil satışları	16.917.902.330	18.854.737.703
Devlet tahvil satışları	5.174.725.046	8.486.939.716
Varant satışları	1.108.063.733	1.577.411.418
Yatırım fonu satışları	872.822.729	794.865.114
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları	-	2.606.324
Diğer	223.794.312	232.429.880
<b>Toplam</b>	<b>47.416.468.074</b>	<b>57.445.932.911</b>

### Satışların maliyeti

Pay senetleri alışları	(23.116.599.929)	(27.506.021.329)
Özel kesim tahvil alışları	(16.935.868.764)	(18.854.074.521)
Devlet tahvil alışları	(5.172.373.796)	(8.495.753.312)
Varant alışları	(1.092.175.814)	(1.554.230.374)
Yatırım fonu alışları	(862.523.964)	(792.700.273)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(2.977.703)	(2.647.838)
Personel giderleri	(1.555.227)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti	-	(1.850.400)
Diğer	(168.743.560)	(172.629.099)
<b>Toplam</b>	<b>(47.352.818.757)</b>	<b>(57.379.907.146)</b>

### Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net

Faiz gelirleri/(giderleri) (net)	294.297.153	132.376.676
Vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	131.754.642	283.712.983
Kaldıraçlı alım satım gelirleri/(giderleri) (net)	34.859.348	30.572.375
Devlet iç borçlanma senetleri geliri	18.560.731	27.245.215
Özel sektör tahvilleri geliri	18.074.994	11.200.101
Banka kredileri faiz gideri	(21.982.200)	(41.043.705)
Finansman bonusu faiz gideri	(129.833.263)	(73.748.809)
Borsa Para Piyasası işlemleri faiz gideri	(210.437.831)	(243.121.984)
<b>Toplam</b>	<b>135.293.574</b>	<b>127.192.852</b>

### Hizmet gelirleri

Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	78.914.595	39.474.242
Pay senedi alım/satım aracılık komisyonları	45.569.667	39.644.727
Portföy yönetim komisyonları	38.362.177	37.753.939
Kurumsal finansman gelirleri	25.163.895	17.858.469
Yatırım fonu aracılık komisyonları	5.569.114	1.454.435
Repo-ters repo aracılık komisyonları	1.307.727	1.564.179
Borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	1.251.930	854.370
Ödünç menkul kıymet işlemleri	461.693	874.655
Diğer komisyon ve gelirler	2.757.343	2.493.800

### Hizmet gelirlerinden indirimler

Müşterilere komisyon iadeleri	(5.047.850)	(3.819.417)
Acentelere ödenen komisyonlar	(2.678.504)	(2.147.493)
<b>Hizmet gelirleri, net</b>	<b>191.631.787</b>	<b>136.005.906</b>

Müşterilerden alınan faiz gelirleri	45.750.471	47.509.592
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.621.561	798.455
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</b>	<b>48.372.032</b>	<b>48.308.047</b>

## 28. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Araştırma ve geliştirme giderleri	(3.327.481)	(3.854.297)
Pazarlama giderleri	(116.979.125)	(83.962.317)
Genel yönetim giderleri	(235.517.462)	(226.662.936)
	<b>(355.824.068)</b>	<b>(314.479.550)</b>
<b>Araştırma ve geliştirme giderleri</b>		
Personel giderleri	(2.263.998)	(3.074.191)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(92.873)	(179.213)
Ulaşım giderleri	(85.530)	(106.833)
Kira giderleri	(64.754)	(68.683)
Diğer giderler	(820.326)	(425.377)
	<b>(3.327.481)</b>	<b>(3.854.297)</b>
<b>Pazarlama giderleri</b>		
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(42.856.976)	(12.704.818)
Personel ücret ve giderleri	(20.575.095)	(22.075.863)
Kira depolama ve mağaza giderleri	(13.437.887)	(9.580.460)
Takas ve saklama giderleri	(8.370.641)	(7.795.653)
İlan ve reklam giderleri	(6.257.410)	(3.626.157)
Vadeli işlemler borsa payı	(5.338.990)	(4.092.614)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(4.350.616)	(3.297.924)
Pay senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(4.163.797)	(4.157.906)
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(921.497)	(1.125.463)
Ulaşım giderleri	(289.264)	(1.256.914)
Portföy yönetim komisyon gideri	(173.922)	(32.774)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(111.094)	(149.384)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(59.461)	(63.666)
Diğer pazarlama giderleri	(10.072.475)	(14.002.721)
	<b>(116.979.125)</b>	<b>(83.962.317)</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel ücret ve giderleri	(123.594.588)	(116.661.750)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(28.859.991)	(24.033.808)
Vergi, resim ve harç giderleri	(21.102.207)	(21.120.677)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(14.123.481)	(17.845.678)
Kira giderleri	(13.806.491)	(13.088.927)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(10.459.368)	(10.539.996)
İşletme giderleri	(7.266.404)	(5.716.933)
Yönetim Kurulu huzur hakkı	(2.960.250)	(2.962.899)
Ulaşım giderleri	(2.431.802)	(2.835.956)
Diğer genel yönetim giderleri	(10.912.880)	(11.856.312)
	<b>(235.517.462)</b>	<b>(226.662.936)</b>
<b>Faaliyet giderleri toplamı</b>	<b>(355.824.068)</b>	<b>(314.479.550)</b>

## 29. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER)

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Menkul ve nakit işlem komisyonları	1.121.511	805.747
Sayım farkları	366.564	-
Konusu kalmayan karşılıklar	726.102	3.697.787
Maddi duran varlık satış karı	1.695	-
Diğer	3.410.408	4.260.760
<b>Toplam</b>	<b>5.626.280</b>	<b>8.764.294</b>
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
Şüpheli ticari alacak karşılık giderleri (Not 11)	(9.320.918)	(10.664.257)
Ödenen komisyon ve işlem masrafları	(2.380.655)	(1.718.237)
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(533.173)	(505.893)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	-	(341.153)
Karşılık giderleri	-	(240.087)
Sayım farkları	-	(141.042)
Diğer	(4.672.268)	(3.638.206)
<b>Toplam</b>	<b>(16.907.014)</b>	<b>(17.248.875)</b>

## 30. FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>Kur farkı gelirleri</b>		
Kur farkı gelirleri	24.938.602	8.831.839
<b>Faiz geliri</b>		
Faiz geliri	20.219.430	20.574.353
<i>Mevduat faizi</i>	12.337.592	13.032.307
<i>Özel sektör tahvilleri</i>	1.097.060	6.265.881
<i>Devlet iç borçlanma senetleri</i>	6.784.778	1.276.165
Temettü geliri	3.552.816	3.940.018
Teminatlar karşılığında alınan faiz	3.158.335	1.939.574
Ters repo faiz gelirleri	1.092.476	273.936
Diğer finansal gelirler	243.910	8.951
<b>Toplam</b>	<b>53.205.569</b>	<b>35.568.671</b>

## 31. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>Faiz gideri</b>		
Faiz gideri	(46.877.062)	(37.284.856)
<i>Banka kredileri</i>	(46.877.062)	(37.284.856)
Kur farkı gideri	(8.683.901)	(8.194.857)
Teminat mektubu komisyonları	(8.449.915)	(6.414.530)
Repo faiz giderleri	(589.525)	(246.904)
Diğer finansal giderler	(1.906.396)	(3.522.900)
<b>Toplam</b>	<b>(66.506.799)</b>	<b>(55.664.047)</b>

## 32. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>Binalar</b>		
Binalar	11.503.321	10.535.275
<b>Menkuller</b>		
Menkuller	504.628	-
<b>Toplam</b>	<b>12.007.949</b>	<b>10.535.275</b>



### 33. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	(736.912)	5.228.121
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim	(4.042.973)	1.299.272
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	36.846	(261.406)
	<b>(4.743.039)</b>	<b>6.265.987</b>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda planları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / kayıpları	(1.281.373)	(308.534)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	256.275	61.707
	<b>(1.025.098)</b>	<b>(246.827)</b>

### 34. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket ve İş Girişim Sermayesi ile İş Yatırım Ortaklığı AŞ haricindeki Türkiye'de kurulu bağlı ortaklıkları ve yurt dışında kurulu olan bağlı ortaklığı Maxis Investments 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. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun, 13'üncü maddesi, transfer fiyatlandırmasına ilişkin yeni düzenlemeler getirmiş olup söz konusu bu düzenlemeler 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Transfer fiyatlandırmasına ilişkin olarak getirilen yeni düzenlemeler OECD (Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü)'nin transfer fiyatlandırması rehberinde yer alan esas ve ilkelere paralellik arz etmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesi ve bu madde ile ilgili olarak çıkarılan transfer fiyatlandırması tebliğleri, emsallere uygunluk ilkesinin ilişkili kişiler arasındaki işlemlere nasıl ve ne şekilde uygulanması gerektiği hususunu açıklığa kavuşturmuştur.

Söz konusu yasal düzenlemeye göre, eğer kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilir.

Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metotları belirtilmektedir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

### 34. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

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 Intercorporation'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.

#### Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre, Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

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

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2016 tarihleri arasında uygulanmak üzere 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen, 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67'nci Madde'nin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ocak 2006 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında %15; 23 Temmuz 2006 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10; 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır. Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci Madde'sinin yürürlük tarihi 31 Aralık 2020 tarihine kadar uzatılmıştır.

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, dağıtılsın 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.

### 34. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

#### Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar 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 kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Cari kurumlar vergisi karşılığı	30.334.178	3.739.170
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(28.955.832)	(2.795.764)
	<b>1.378.346</b>	<b>943.406</b>

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(30.334.178)	(3.739.170)
Geçmiş yıllara ilişkin düzeltmeler	(2.473.786)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	12.043.005	(7.591.419)
<b>Toplam</b>	<b>(20.764.959)</b>	<b>(11.330.589)</b>
Devam eden faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	(20.764.959)	(11.330.589)
Durdurulan faaliyetlerle ilişkili olan vergi geliri	-	-
	<b>(20.764.959)</b>	<b>(11.330.589)</b>

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	36.846	(261.406)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	256.275	61.707
	<b>293.121</b>	<b>(199.699)</b>

#### Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar:

Grup'un 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 16.180.686 TL ve 15.087.811 TL tutarındaki cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları stopaj yoluya peşin ödediği vergilerden oluşmaktadır.

#### 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 (2015: %20).

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Ertelenmiş vergi varlıkları	40.579.060	28.929.224
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(25.047.127)	(25.191.614)
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) (net)</b>	<b>15.531.933</b>	<b>3.737.610</b>

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, konsolidasyona tabi farklı şirketlerin finansal tablolarında netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı şirketlerden kaynaklanan net ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri konsolide finansal tablolarda netleştirilmeden varlıklar ve yükümlülüklerde ayrı ayrı gösterilmektedir.

**34. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)**

Ertelenmiş Vergi: (devamı)

Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Türev araçlar değerlemesi	(49.097.125)	14.183.725
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	2.962.620	18.644.325
Finansal varlıklar değer artış fonu	(320.161)	3.974.735
İştirak değerleme farkları	-	(5.523.355)
Kıdem tazminatı karşılığı	(3.279.705)	(4.720.185)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(2.209.635)	(4.159.035)
Menkul kıymet değerlemesi	138.915	318.975
Şüpheli alacak karşılığı	(355.815)	(950.035)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(1.369.200)	(4.200.675)
Gider tahakkukları	(3.361.130)	1.677.485
<b>Toplam</b>	<b>(56.891.236)</b>	<b>19.245.960</b>
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(21.012.970)	(40.718.445)
<b>Genel toplam</b>	<b>(77.904.206)</b>	<b>(21.472.485)</b>

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Türev araçlar değerlemesi	9.819.425	(2.836.745)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(592.524)	(3.728.865)
Finansal varlıklar değerleme farkları	15.124	-
İştirak değerleme farkları	-	276.168
Kıdem tazminatı karşılığı	655.941	944.037
Çalışanlara sağlanan faydalar	441.927	831.807
Menkul kıymet değerlemesi	(27.783)	(63.795)
Şüpheli alacak karşılığı	71.163	190.007
Stok değer düşüklüğü karşılığı	273.840	840.135
Gider tahakkukları	672.226	(858.828)
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	4.202.594	8.143.689
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>	<b>15.531.933</b>	<b>3.737.610</b>

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	3.737.610	11.719.304
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	12.043.005	(7.591.419)
Özkaynakta muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(248.682)	(390.275)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>15.531.933</b>	<b>3.737.610</b>

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 karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı	1 Ocak - 31 Aralık 2016		1 Ocak - 31 Aralık 2015	
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kar		54.489.009		33.738.959
<b>Vergilendirilebilir kar</b>		<b>54.489.009</b>		<b>33.738.959</b>
Hesaplanan vergi	%20,00	(10.886.808)	% 20,00	(6.747.792)
Vergiye tabi olmayan gelirler	%(5,60)	3.048.724	%(19,27)	6.501.069
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	%4,54	(2.473.906)	%1,01	(341.011)
Temettü ve diğer vergiden muaf gelirler	%0,20	(107.538)	-	-
Vergiye konu edilmeyecek mali zararlar	%17,35	(9.445.567)	%4,18	(1.410.093)
Vergiye konu edilmemiş zamanlama farkları	%(2,48)	1.349.027	%(2,34)	789.455
Geçmiş yıllara ilişkin düzeltmeler	%(0,41)	224.895	-	-
Diğer	%4,54	(2.473.786)	%(3,58)	1.208.371
<b>Vergi gideri</b>	<b>%38,14</b>	<b>(20.764.959)</b>	<b>%33,58</b>	<b>(11.330.589)</b>

### 34. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

#### Ertelenmiş Vergi: (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır. Bu çerçevede, Grup, en iyi tahminleri doğrultusunda, bundan sonraki seneler için öngörmüş olduğu karları ile mahsup edilebilecek mali zararlar üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Buna göre, Şirket, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergiye konu edilmiş 21.012.970 TL (31 Aralık 2015: 40.718.445 TL) tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararlar için 4.202.594 TL (31 Aralık 2015: 8.143.689 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Bunun dışında, Grup'un şirketlerinden son kullanım tarihi 31 Aralık 2016 tarihi olan 52.302.497 TL tutarında (31.12.2015: 7.037.975 TL) ertelenmiş vergiye konu edilmemiş mali zararı bulunmaktadır. Gelecekte, geçici farkların kullanılabilmesini sağlayacak vergilendirilebilir karların gerçekleşmesinin muhtemel olmaması nedeniyle bu kalemler için hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

Mali zararların ertelenmiş vergiye konu edilmiş vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Son kullanım tarihi	31 Aralık 2016
31 Aralık 2016	-
31 Aralık 2017	(315.905)
31 Aralık 2018	(2.492.712)
31 Aralık 2019	(5.404.530)
31 Aralık 2020	(12.799.823)
<b>Toplam</b>	<b>(21.012.970)</b>

Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin 6736 sayılı Kanun, 19/08/2016 tarihli ve 29806 sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Kanunla, kesinleşmiş vergi ve diğer borçlara ödeme kolaylıkları, geçmiş dönemlere ilişkin matrah ve vergi artırımında bulunan mükelleflere ayrıcalıklar, işletmelerdeki emtia, makine, teçhizat ve demirbaş kayıtlarına ilişkin cezasız düzeltme imkânı, kasa ve ortaklardan alacaklar hesabının cezasız ve faizsiz düzeltilmesi, ihtilaf aşamasındaki borçların sulh yoluyla sonlandırılması, yurt içi ve yurt dışı bazı varlıkların vergisiz ve ayrıcalıklı imkânlarla milli ekonomiye kazandırılması, beyan edilmemiş veya eksik beyan edilmiş gelir ve kazançların zam ve faizsiz pişmanlıkla beyan edilmesi ile 6552 sayılı Kanun kapsamında devam eden borçların yeniden yapılandırılması imkânları getirilmiştir. İlgili Kanun kapsamında, sağlanan imkanlardan İş Girişim bağlı ortaklıkları ve Efes Varlık Yönetimi A.Ş. matrah artırımını yaparak faydalanmıştır.

### 35. PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim pay başına kazanç hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Pay başına kar		
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri) <sup>(1)</sup>	355.000.000	
Ana ortaklık hissedarlarına ait sürdürülen faaliyetlerden dönem karı	53.891.828	
<b>Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen adi ve sulandırılmış pay başına kar</b>	<b>0,1518</b>	<b>% 20,00</b>
Ana ortaklık hissedarlarına ait durdurulan faaliyetlerden dönem karı	-	%(19,27)
<b>Durdurulan faaliyetlerden elde edilen adi ve seyreltilmiş pay başına kar</b>	<b>-</b>	<b>%1,01</b>

<sup>(1)</sup> Sermaye artışı içsel kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup pay adedindeki artış önceki dönem pay başına kazanç hesaplamasında kullanılmıştır.

### 36. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerine ilişkin kur değişimi etkilerinin analizi Not 39'da yer almaktadır.

### 37. 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, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, Grup, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını ("UMS/TMS 29") uygulamamıştır.

### 38. TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla türev araçların ayrıntıları aşağıdaki gibidir:

Türev araçlar	31 Aralık 2016	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	15.900.861	84.281.765
Forward sözleşmeleri	7.897.714	9.259.040
Opsiyonlar	1.077.052	1.205.805
Varantlar	16.703	6.719.030
	<b>24.892.330</b>	<b>101.465.640</b>

Türev araçlar	31 Aralık 2015	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	12.955.653	28.026.704
Forward sözleşmeleri	5.088.459	5.411.810
Opsiyonlar	858.154	634.642
Varantlar	17.538	3.386.176
	<b>18.919.804</b>	<b>37.459.332</b>

### 39. 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 karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı Not 9'da açıklanan kredileri de içeren borçlar, 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.

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Finansal Risk Faktörleri:

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Grup, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda icradan bağımsız Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise, Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

#### Kredi Riski:

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

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Kredi Riski: (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2016									
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal Yatırımlar <sup>(2)</sup>	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer <sup>(3)</sup>
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf <sup>(1)</sup>							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.932.173	1.730.606.529	8.126.552	3.006.111	396.224.055	3.894.168.530	16.362.277	-	102.536.100	
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.053.241.527	-	-	11.291.283	-	16.362.277	-	102.536.100	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.932.173	1.730.606.529	8.126.552	3.006.111	396.224.055	3.894.168.530	16.362.277	-	-	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	20.404.871	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(20.404.871)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	102.536.100	

<sup>(1)</sup> Verilen depozito ve teminatlar ile Vadeli işlem teminatları finansal araçlar olmadıgından kredi riskinden düşülmüştür.

<sup>(2)</sup> Hisse senetleri kredi riski taşımadıgından finansal yatırımlardan düşülmüştür.

<sup>(3)</sup> 80.941.600 TL'lik kısmı 23.000.000 USD cinsinden, 21.594.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.



### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Kredi Riski: (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2015									
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal Yatırımlar <sup>(2)</sup>	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer <sup>(3)</sup>
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf <sup>(1)</sup>							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	7.417.053	1.807.628.687	6.613.133	3.130.505	770.847.221	2.711.376.109	15.537.453	33.372	88.378.300	
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.122.522.522	-	-	29.529.849	-	15.537.453	-	88.378.300	
A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	7.417.053	1.802.881.143	6.613.133	3.130.505	770.847.221	2.711.376.109	15.537.453	33.372	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	4.747.544	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	12.586.145	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(12.586.145)	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Vadeli geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	88.378.300	

<sup>(1)</sup> Verilen depozito ve teminatlar ile Vadeli işlem teminatları finansal araçlar olmadıktan kredi riskinden düşülmüştür.

<sup>(2)</sup> Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlardan düşülmüştür.

<sup>(3)</sup> 66.874.800 TL'lik kısmı 23.000.000 USD cinsinden, 21.503.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

### 39. 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 2016	31 Aralık 2015
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			<b>84.281.765</b>
Nakit ve nakit benzerleri	Bankadaki vadeli mevduat	3.814.000.984	2.850.698.427
	BPP'den alacaklar	24.784.556	3.918.614
	Ters repo işlemlerinden alacaklar	16.362.277	15.537.453
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	146.007.898	146.007.898
Finansal borçlar	BPP'den borçlar	(2.347.241.427)	(1.606.387.926)
	Banka kredileri	(497.629.294)	(521.338.112)
	Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	(1.629.877)	(2.457.294)
	Finansman bonosundan borçlar	(1.139.938.203)	(1.242.874.183)
	Kısa vadeli faktoring kredileri	(13.460.719)	(15.576.328)
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	B tipi likit fonlar	-	33.373
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	329.882.521	329.882.521
	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	8.165.962	17.629.783
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	324.146.870	442.155.694
Finansal borçlar	Banka kredileri	(14.238.614)	(15.692.949)
<b>Net faiz pozisyonu</b>		<b>649.212.934</b>	<b>401.536.971</b>

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 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 gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2016				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış Azalış	1.800.090 (2.087.367)	1.800.090 (2.087.367)
31 Aralık 2015				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış Azalış	(1.646) 12.545	(1.646) 12.545

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Hisse senedi fiyat riski:

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2016				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış Azalış	(1.400.070) (3.663.889)	(1.010.701) (4.053.258)

31 Aralık 2015				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış Azalış	(641.296) (4.423.232)	(289.902) (4.774.626)

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.

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski: (devamı)

31 Aralık 2016

	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
<b>VARLIKLAR</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	99.985.368	2.080.749.487	1.757.613.685	-	-	-	3.938.348.540
Finansal yatırımlar	87.448.382	52.532.703	28.467.173	144.580.077	85.990.844	1.919.841	400.939.020
Ticari alacaklar	24.606.010	1.513.710.827	17.619.771	27.781.872	2.710.470	151.109.752	1.737.538.702
Diğer alacaklar	-	105.505.640	259.305	-	-	3.034.398	108.799.343
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	1.732.453	-	1.732.453
Diğer dönen / duran varlıklar	1.744.174	3.186.358	511.54.388	25.479.398	-	23.546.430	105.110.748
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	-	-	8.165.963	26.616.925	34.782.888
Türev araçlar	-	19.281.717	5.089.423	521.190	-	-	24.892.330
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	21.883.553	21.883.553
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	12.007.949	12.007.949
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	34.190.948	34.190.948
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	57.095.144	57.095.144
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	40.579.060	40.579.060
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>213.783.934</b>	<b>3.774.966.732</b>	<b>1.860.203.745</b>	<b>198.362.537</b>	<b>98.599.730</b>	<b>371.984.000</b>	<b>6.517.900.678</b>
<b>KAYNAKLAR</b>							
Borçlanmalar	-	2.440.878.610	1.330.367.944	671.44.223	172.854.330	2.893.027	4.014.138.134
Diğer finansal yükümlülükler	11.964.131	-	-	-	-	-	11.964.131
Ticari borçlar	4.303.409	1.362.541.279	30.400.858	24.171.534	235.518	21.897	1.421.674.495
Diğer borçlar	-	15.975.006	55.361	-	-	996.532	17.026.899
Türev araçlar	-	48.614.713	52.459.625	391.302	-	-	101.465.640
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	968.741	-	3.101.873	-	823.841	4.894.455
Kısa vadeli karşılıklar	-	2.118.560	-	1.485.120	9.918.423	2.791.979	16.314.082
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-	-	4.860.228	1.211.234	6.071.462
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	1.378.346	-	-	-	1.378.346
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	8.673.803	3.154.186	-	-	750.214	12.578.203
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	5.021.598	-	5.021.598
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	-	25.047.127	25.047.127
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>16.267.540</b>	<b>3.879.770.712</b>	<b>1.417.816.320</b>	<b>96.294.052</b>	<b>192.890.097</b>	<b>34.535.851</b>	<b>5.637.574.572</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	572.605.055	572.605.055
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	307.721.051	307.721.051
<b>Likidite fazlası / (açığı)</b>	<b>197.516.394</b>	<b>(104.803.980)</b>	<b>442.387.425</b>	<b>102.068.485</b>	<b>(94.290.367)</b>	<b>337.448.149</b>	<b>880.326.106</b>

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski: (devamı)

	31 Aralık 2015						
	Vadesiz	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
<b>VARLIKLAR</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	66.918.780	1.339.026.888	1.327.873.307	-	-	-	2.733.818.975
Finansal yatırımlar	89.213.755	29.673.361	84.592.700	391.932.068	172.946.589	-	768.358.473
Ticari alacaklar	500.393.919	1.130.621.357	22.064.026	-	-	161.966.438	1.815.045.740
Diğer alacaklar	17827800	9.743.638	109.010.557	-	-	-	136.581.995
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	929.985	-	929.985
Diğer dönen / duran varlıklar	-	8.185.250	15.087.811	7.656.363	1.178.245	72.241.328	104.348.997
Uzun vadeli finansal yatırımlar	26.909.191	-	-	-	17.629.783	-	44.538.974
Türev araçlar	-	14.929.797	3.842.712	147.295	-	-	18.919.804
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	25.013.453	25.013.453
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	10.535.275	10.535.275
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	32.812.837	32.812.837
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	61.405.929	61.405.929
Ertelemiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	28.929.224	28.929.224
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>701.263.445</b>	<b>2.532.180.291</b>	<b>1.562.471.113</b>	<b>399.735.726</b>	<b>192.684.602</b>	<b>392.904.484</b>	<b>5.781.239.661</b>
<b>KAYNAKLAR</b>							
Borçlanmalar	-	1.836.713.756	1.170.974.515	256.021.369	140.617.152	-	3.404.326.792
Diğer finansal yükümlülükler	12.959.974	-	-	-	-	-	12.959.974
Ticari borçlar	494.066.580	797.751.331	8.815.581	36.691.025	-	-	1.337.324.517
Diğer borçlar	-	13.597.295	-	4.459.209	4.234.905	-	22.291.409
Türev araçlar	-	21.920.723	14.264.010	1.274.598	-	-	37.459.331
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	-	3.865.767	-	-	-	3.865.767
Kısa vadeli karşılıklar	-	14.607.735	-	-	-	-	14.607.735
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-	-	5.442.113	-	5.442.113
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	943.406	-	-	-	943.406
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	8.619.353	-	-	-	-	8.619.353
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-
Ertelemiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	-	25.191.614	25.191.614
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>507.026.554</b>	<b>2.693.210.193</b>	<b>1.198.863.279</b>	<b>298.446.201</b>	<b>150.294.170</b>	<b>25.191.614</b>	<b>4.873.032.011</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	558.176.497	558.176.497
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	350.031.152	350.031.152
<b>Likidite fazlası / (açığı)</b>	<b>194.236.891</b>	<b>(161.029.902)</b>	<b>363.607.834</b>	<b>101.289.525</b>	<b>42.390.432</b>	<b>367.712.870</b>	<b>908.207.650</b>

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski: (devamı)

31 Aralık 2016						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	511.867.908	559.579.282	295.017.790	51.778.720	212.782.772	-
Ticari borçlar	1.421.674.495	1.444.916.701	1.420.187.603	24.729.098	-	-
BPP	2.347.241.427	2.354.044.156	2.203.090.622	150.953.534	-	-
Finansman bonosundan borçlar	1.139.938.203	1.166.643.830	1.146.093.830	20.550.000	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.629.877	2.133.840	247.415	732.276	1.154.149	-
Faktoring borçları	13.460.719	13.949.562	13.949.562	-	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>5.435.812.629</b>	<b>5.541.267.371</b>	<b>5.078.586.822</b>	<b>248.743.628</b>	<b>213.936.921</b>	<b>-</b>
Sözleşme uyarınca vadeler	Nominal Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev finansal araçlar</b>						
Türev nakit girişleri	6.222.058.503	6.238.757.828	6.227.902.786	10.574.280	280.762	-
Türev nakit çıkışları	(1.958.610.659)	(1.593.762.942)	(1.592.138.052)	(1.344.359)	(280.531)	-

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite Riski: (devamı)

		31 Aralık 2015				
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	537.031.061	643.097.416	315.194.242	115.176.650	212.726.524	-
Ticari borçlar	1.337.324.517	1.337.324.517	1.337.324.517	-	-	-
BPP	1.606.387.926	1.615.008.430	1.615.008.430	-	-	-
Finansman bonosundan borçlar	1.242.874.183	1.267.939.839	1.118.291.839	149.648.000	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.457.294	3.028.103	584.077	2.444.026	-	-
Faktoring borçları	15.576.328	16.854.742	-	16.854.742	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>4.741.651.309</b>	<b>4.883.253.047</b>	<b>4.386.403.105</b>	<b>284.123.418</b>	<b>212.726.524</b>	
		<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (+II+III+IV)</b>				
Sözleşme uyarınca vadeler	Nominal Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev finansal araçlar</b>						
Türev nakit girişleri	3.414.185.838	3.468.143.321	3.315.256.711	152.886.610	-	-
Türev nakit çıkışları	(1.172.899.701)	(1.182.516.941)	(1.182.288.860)	(228.081)	-	-

### 39. 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016					
	TL Karşılığı (Geçerli para birimi)	USD	EURO	GBP	JPY	DİĞER
1. Ticari Alacak	531.400.942	150.729.351	2.608.190	207.382	-	136.602
2a. Parasal Finansal Varlıklar	3.647.252.083	175.600.228	816.689.045	9.632	22.827	350.953
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	76.816.534	7.690.883	13.425.420	1.409	-	-
4. Dönen Varlıklar	4.255.469.559	334.020.463	832.722.655	218.423	22.827	487.555
5. Ticari Alacaklar	1.855	470	169	3	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	56.269	-	7.776	-	-	-
8. Duran Varlıklar	58.124	470	7.945	3	-	-
9. Toplam Varlıklar	4.255.527.683	334.020.933	832.730.600	218.426	22.827	487.555
10. Ticari Borçlar	525.342.504	148.202.062	3.633.775	209.989	-	8.950
11. Finansal Yükümlülükler	22.516.286	6.253.946	136.770	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8.508.837	2.098.001	118.256	-	-	4.003
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.661.486	465.044	1.838	4.188	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.029.113	157.019.053	3.890.639	214.177	-	12.953
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.936.417	1.402.170	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler	4.936.417	1.402.170	-	-	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	562.965.530	158.421.223	3.890.639	214.177	-	12.953
19a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	(3.694.679.229)	(178.562.300)	(824.463.304)	289.794	(219.351.303)	(14.502.263)
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	6.390.563.575	1.038.720.919	492.852.397	104.190.968	11.690.456.037	373.322.164
20. Net yabancı para varlık /yükümlülük pozisyonu	10.085.242.805	1.217.283.219	1.317.315.701	103.901.174	11.909.807.340	387.824.427
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu	(2.117.076)	(2.962.591)	4.376.657	294.044	(219.328.476)	(14.027.661)
(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3.622.287.253	169.776.040	815.408.603	7.028	22.827	474.602
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeği	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	18.968.816	4.254.340	2.044.590	-	-	-
24. İthalat	4.315.011	177.825	1.122.508	1.132	-	-



### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur Riski: (devamı)

31 Aralık 2015

	TL Karşılığı (Geçerli para birimi)	USD	EURO	GBP	JPY	DİĞER
1. Ticari Alacak	394.132.620	133.254.917	1.763.711	214.104	-	11.408
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.271.189.417	3.934.399	710.999.533	6.835	394.524	815.405
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	6.035.685	2.074.777	-	-	-	-
3. Diğer	95.064.062	31.357.552	1.221.872	1.415	-	-
4. Dönen Varlıklar	2.766.421.784	170.621.644	713.985.116	222.355	394.524	826.814
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar	2.766.421.784	170.621.644	713.985.116	222.355	394.524	826.814
10. Ticari Borçlar	381.792.425	128.609.685	2.050.556	260.615	-	11.408
11. Finansal Yükümlülükler	28.109.799	9.465.267	178.040	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4.017.172	1.317.555	24.252	25.388	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	73.548	59.019	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	413.919.395	139.466.055	2.311.866	286.003	-	11.408
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	2.315.713	502.547	268.916	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.315.713	502.547	268.916	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler	416.235.109	139.968.602	2.580.782	286.003	-	11.408
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(2.345.476.000)	(25.055.716)	(721.228.285)	6.828.888	(519.270.704)	6.227.729
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.001.259.000	350.812.010	169.455.249	93.072.988	780.629.620	21.535.677
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	4.346.735.000	375.867.726	890.683.535	86.244.100	1.299.900.324	15.307.949
20. Net yabancı para varlık /yükümlülük pozisyonu	4.710.675	5.597.326	(9.823.951)	6.765.241	(518.876.179)	7.043.134
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık /yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.249.086.928	(2.705.739)	710.241.481	(65.063)	394.524	815.405
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	17.470.692	5.675.775	304.573	-	-	-
24. İthalat	5.567.844	80.774	1.612.066	48.942	-	-

### 39. 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016					
	TL Karşılığı (Geçerli para birimi)	USD	EURO	GBP	JPY	DİĞER
1. Ticari Alacak	531.400.942	150.729.351	2.608.190	207.382	-	136.602
2a. Parasal Finansal Varlıklar	3.647.252.083	175.600.228	816.689.045	9.632	22.827	350.953
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	76.816.534	7.690.883	13.425.420	1.409	-	-
4. Dönen Varlıklar	4.255.469.559	334.020.463	832.722.655	218.423	22.827	487.555
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	1.855	470	169	3	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	56.269	-	7.776	-	-	-
8. Duran Varlıklar	58.124	470	7.945	3	-	-
9. Toplam Varlıklar	4.255.527.683	334.020.933	832.730.600	218.426	22.827	487.555
10. Ticari Borçlar	525.342.504	148.202.062	3.633.775	209.989	-	8.950
11. Finansal Yükümlülükler	22.516.286	6.253.946	136.770	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8.508.837	2.098.001	118.256	-	-	4.003
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.661.486	465.044	1.838	4.188	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.029.113	157.019.053	3.890.639	214.177	-	12.953
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.936.417	1.402.170	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.936.417	1.402.170	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler	562.965.530	158.421.223	3.890.639	214.177	-	12.953
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	(3.694.679.229)	(178.562.300)	(824.463.304)	289.794	(219.351.303)	(14.502.263)
19a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	6.390.563.575	1.038.720.919	492.852.397	104.190.968	11.690.456.037	373.322.164
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	10.085.242.805	1.217.283.219	1.317.315.701	103.901.174	11.909.807.340	387.824.427
20. Net yabancı para varlık /yükümlülük pozisyonu	(2.117.076)	(2.962.591)	4.376.657	294.044	(219.328.476)	(14.027.661)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3.622.287.253	169.776.040	815.408.603	7.028	22.827	474.602
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	18.968.816	4.254.340	2.044.590	-	-	-
24. İthalat	4.315.011	177.825	1.122.508	1.132	-	-

### 39. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in, Seri V No 34 sayılı Tebliğ kapsamında portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, menkul kıymetlerin geri alma (repo) veya satma (ters repo) taahhüdü ile alım satımı, kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemleri, halka arza aracılık, alım satım aracılığı, kaldıraçlı alım satım aracılığı ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında türev araçların alım satımına aracılık için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 28 Temmuz 2015 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili" aracı kurum olan Şirket için 25.000.000 TL (31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, 25.000.000 TL) olmalıdır. Ayrıca, Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış konsolide olmayan bilançolarında yer alan ve Şirket'in konsolide olmayan net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,

4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı 437.358.432 TL'dir. (31 Aralık 2015: 393.740.780 TL). Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı :

Grup gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

Hesaplanan Risk Karşılıkları	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Pozisyon Riski	191.755.492	188.544.216
Karşı Taraf Riski	183.917.334	137.428.498
Döviz Kuru Riski	104.818	392.916
Yoğunlaşma Riski	26.792.151	16.420.134
<b>Toplam</b>	<b>402.569.795</b>	<b>342.785.764</b>

#### 40. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2016	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	3.938.348.540	-	-	-	-	3.938.348.540	3.938.348.540	7
Ticari alacaklar	-	1.737.538.702	-	-	-	1.737.538.702	1.737.538.702	11
Finansal yatırımlar	27826.248	-	26.616.926	381.278.734	-	435.721.908	436.158.228	8
Türev araçlar	-	-	-	24.892.330	-	24.892.330	24.892.330	38
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Borçlanmalar	-	-	-	-	4.014.138.134	4.014.138.134	4.014.138.134	9
Ticari borçlar	-	-	-	-	1.421.674.495	1.421.674.495	1.421.674.495	11
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	11.964.131	-	11.964.131	11.964.131	10
Türev araçlar	-	-	-	101.465.640	-	101.465.640	101.465.640	38
<b>31 Aralık 2015</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	2.733.785.603	-	-	33.372	-	2.733.818.975	2.733.818.975	7
Ticari alacaklar	-	1.815.045.740	-	-	-	1.815.045.740	1.815.045.740	11
Finansal yatırımlar	220.884.081	-	26.909.191	565.104.175	-	812.897.447	813.408.218	8
Türev araçlar	-	-	-	18.919.804	-	18.919.804	18.919.804	38
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Borçlanmalar	-	-	-	-	3.404.326.792	3.404.326.792	3.404.326.792	9
Ticari borçlar	-	-	-	-	1.337.324.517	1.337.324.517	1.337.324.517	11
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	12.959.974	-	12.959.974	12.959.974	10
Türev araçlar	-	-	-	37.459.332	-	37.459.332	37.459.332	38

İlişikteki finansal tablolarda etkin faiz yöntemine göre hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilen ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla defter değeri 8.165.962 TL (31 Aralık 2015: 17.629.783 TL) olan vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri 8.602.282 TL (31 Aralık 2015: 18.140.554 TL) olarak ölçülmüştür ve gerçeğe uygun değer ölçümü Seviye 1 olarak sınıflandırılmıştır.

#### 40. 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 gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu araçlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu araçlar için 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 2016	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
Hisse senetleri	39.497.853	-	-	39.497.853
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	33.756.103	-	-	33.756.103
Özel kesim tahvilleri	258.154.407	-	-	258.154.407
Yatırım fonları	49.870.371	-	-	49.870.371
Yabancı menkul kıymetler	-	-	-	-
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	24.892.330	-	24.892.330
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar(*)</b>	<b>19.778.291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.778.291</b>
<b>Bağlı Ortaklıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b>				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	101.465.640	-	101.465.640

**40. FİNANSAL ARAÇLAR** (devamı)**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri** (devamı):

31 Aralık 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse senetleri	42.050.226	-	-	42.050.226
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	97.468.853	-	-	97.468.853
Özel kesim tahvilleri	372.506.636	-	-	372.506.636
Yatırım fonları	47.163.529	-	-	47.163.529
Yabancı menkul kıymetler	5.914.931	-	-	5.914.931
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	18.919.804	-	18.919.804
Satılmaya hazır finansal varlıklar(*)	20.070.556	-	-	20.070.556
Bağlı Ortaklıklar	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler				
Diğer finansal yükümlülükler				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	37.459.332	-	37.459.332

(\*) Borsada işlem görmeyen 6.838.635 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

**41. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur.

**42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.