

ARALIK 2001

Faaliyet Raporu

İŞ YATIRIM



Sermaye piyasalarının lider kurumu

İş Yatırım piyasalarda yaşanan olumsuz gelişmelerden etkilenmedi

Uluslararası işlemlerde güçlü ortak

İstikrarsızlık ve belirsizliğin en üst düzeye ulaştığı bir dönemde elde edilen başarılı sonuçlar



B TİPİ DEĞİŞKEN FONLAR İKİYE AYRILIR:

EN ÇOK KAZANDIRAN VE DİĞERLERİ

İş Yatırım B Tipi Değişken Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2001 tarihleri arasında %131.77 yıllık getiriyle en çok kazandıran yatırım fonu oldu.*



* Fonun getirisi Sermaye Piyasası Kurulu yayınlarından alınmıştır. Geçmiş dönem getirisi gelecek dönemler için bir gösterge oluşturmamaktadır.

2001 yılında GSMH'nin %9.4 oranında daralması ile her Türk vatandaşının bu basit soruyu sorma hakkı doğmuştur. Bu kadar yüksek bir bedel ödememiz gerekiyor muydu?

Son birkaç yıl içinde Türkiye ve dünya ekonomilerinde yaşanan gelişmelere baktığımızda bir bedel ödememiz kaçınılmaz hale gelmişti. Ödenecek bedelin bu kadar yüksek olmasının gerekip gerekmediği veya 2001 yılında yaşanan krizler dizisinin önlenebilir olup olmadığı başlı başına bir tartışma konusudur. Borçla yaşamın veya başka bir deyişle sürekli artan borca dayanarak büyümeye çalışmanın er ya da geç sorunlar yaratacağı kaçınılmazdı. Bir diğer önemli sorun da yüksek enflasyon oranı idi. Verimsiz kamu iktisadi kuruluşlarına fon sağlamak amacıyla borçlanma eğilimine giren geçmiş hükümetlerin izledikleri ekonomik politikalar bugün karşılaştığımız sorunların temel nedeni olmuştur.

IMF ile bir stand-by anlaşması imzalayan koalisyon hükümeti, enflasyonu düşürmek ve 2002 yılı sonunda tek haneli rakamlara indirmek amacıyla 2000 yılı başında iddialı bir ekonomik program uygulamaya başladı. Bu programın temel parametrelerinden birisi piyasalarda likidite fazlası oluşmasını önleyen ve döviz kurlarını kontrol altında tutan sabit kur sistemi idi. Yaklaşmakta olan krizin ilk sinyallerinin görüldüğü Ağustos 2000 tarihine kadar her şey yolunda gitti. Bu tarihten itibaren piyasalarda likidite sıkışıklığı yaşanmaya başladı, bankaların yatırım portföyleri düşük faizli Hazine kağıtları ile doldu, artan gerilim faiz oranlarını yukarı çekmeye başladı ve nihayet Kasım ayında kriz patladı. Bankalar likidite gereksinimlerini karşılamak için ellerindeki Hazine kağıtlarını satmaya yöneldiklerinde piyasalarda alıcı bulamadılar. Bir piyasa yapıcı banka daha Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) tarafından devralındı ve piyasalar ancak IMF'nin ek krediyi serbest bırakacağını açıklaması ile tekrar sakinleşebildi.

Yeni yıl ile birlikte döviz cephesinde gerilim artmaya başladı. MGK toplantısı sırasında Cumhurbaşkanı ile Başbakan arasında tartışma olduğu haberlerinin yayılması ile birlikte bankalar açık pozisyonlarını kapatabilmek için döviz satın almaya başladılar. Birkaç gün içinde Merkez Bankası rezervlerinden milyarlarca ABD doları çıkış oldu. Hükümet her fırsatta programın devam ettiğini açıklamasına rağmen piyasalar durulmadı. Şubat ayı ortasında hükümet o ana kadar elde edilen tüm yararları bir anda silerek ekonomik programdan vazgeçtiğini ilan etmek zorunda kaldı. Bu açıklamanın ertesi günü Türkiye %40 oranında devalüasyonla karşılaştı.

Finans sektöründe doğan kriz kısa sürede ekonominin tüm kesimlerini etkisi altına aldı. Bu dönemde bankalar kredi vermekten, şirketler de kredi almaktan çekiniyordu. Her iş kolunda mecburi işten çıkarmalar başladı; bu durumdan en çok etkilenenler ise bankalar oldu. On dokuz banka TMSF'ye devredildi; bazıları birleştirildi, bazıları kapatıldı ve sadece birkaç yeni hissedarlara satılabildi.

Bu derin krizin sonucu GSMH'da %9.4 küçülme meydana geldi. 2001 yılı, İkinci Dünya Savaşı döneminde ekonomide %15 dolayında küçülmenin yaşandığı 1945 yılından sonra Türkiye'nin yaşadığı en zor yıl oldu. Krizin devam ettiğine ilişkin en büyük gösterge ise 2001 yılının son çeyreğinde GSMH daralma oranının %12'ye ulaşması oldu. Bu trendin devam etmeyeceğini umuyoruz.

Türkiye'de bu gelişmeler yaşanırken, dünya ekonomileri de daha iyi bir durumda değildi. ABD ekonomisi 2001 yılında %1.1 oranında büyümesine rağmen, 2002 yılında durgunluk yaşanacağı yönünde ciddi görüşler bulunmaktadır. AB ekonomisi %1.6 oranında büyüme yaşarken, Japon ekonomisi %0.4 negatif büyüme açıkladı. Diğer taraftan, en hızlı gelişen ekonomilerden Rusya %5, Çin ise olağandışı bir şekilde %7.3 büyüme gösterdi.

11 Eylül terör saldırısı Türk ekonomisi için şanssız bir döneme rastladı. Artan jeopolitik önemi sayesinde Türkiye, kredi şeklinde de olsa, IMF'den ek ekonomik destek sağlayarak iç borcun geri dönmesine ilişkin endişeleri ortadan kaldırmayı başardı.

Bu sıkıntılar önlenebilir miydi? Hayır. Ancak etkileri daha yumuşatılabilirdi. Her olaydan alınacak bir ders olduğuna inanıyoruz. Geçmişteki hatalarımız için büyük bir bedel ödedik, dersimizi aldık. Tarihin tekerrür etmeyeceğinden eminiz. En azından bunu umuyoruz.

Bu kadar yüksek bir bedel ödememiz gerekiyor muydu?

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Sermaye piyasalarının gelişmesine sağlanan katkı



sayfa ▶

04

Kurumsal Finansman

sayfa 06 ▶

- Geniş hizmet serisi
- Uzman kurumsal finansman kadrosu
- Halka arz işlemlerinde lider
- Türkiye'nin en büyük istasyon ağına sahip Petrol Ofisi'nin özelleştirilmesi
- Yeni sermaye piyasası enstrümanlarının sunulması
- Üstün nitelikli danışmanlık hizmetleri
- Eşsiz dağıtım kanalları

Kurumsal finansman işlemlerinin tartışmasız lideri: İş Yatırım



Röportaj

Dünya piyasalarına entegre olma konusunda duyulan güçlü istek itici gücümüz olmuştur

sayfa ▶

10



Araştırma

Anında Sermaye Piyasası Bilgileri

sayfa 09 ▶ • Yurtiçi ve yurtdışı sermaye piyasalarına doğrudan bağlantı
• İş Yatırım masanızda sadece bir tıklama mesafesinde



Yurtiçi Piyasalar

İstikrarsızlığın tepe noktasında elde edilen başarılı sonuçlar

sayfa ▶

14

- Olumsuz bir piyasada elde edilen olumlu sonuçlar
- İş Yatırım yine en üst sırada
- Yatırım fonlarında elde edilen başarılı sonuçlar
- Yatırım danışmanlığı portföyü 401 trilyon TL ile zirveye ulaştı
- İş Bankası ile kurulan güçlü işbirliği sayesinde sağlam piyasa konumu
- Şubeler olumlu sonuçlar açıkladılar



Uluslararası Sermaye Piyasaları

Uluslararası işlemlerde güçlü ortak: İş Yatırım

- Güven arayışı: Gelişen piyasalardan gelişmiş piyasalara yöneliş
- Uluslararası enstrümanların gelişen işlem hacmi
- İş Yatırım - Uluslararası yatırımcıların tercihi

12

sayfa ▶



İnsan Kaynakları

Bireysel başarının takım ruhuna dönüştürülmesi

sayfa 18 ▶

- Genişleyen yatırım bankacılığı uzmanları kadrosu
- İnsan Kaynakları - En önemli yatırım
- Başarıya ulaştırın yol eğitimidir



Bilgi Teknolojisi

Dinamik bir ortamda hatasız ve hızlı işlemler

sayfa 20

- Piyasalara üç dakikada ulaşabilme
- İş Yatırım bilgi teknolojisi alanında kendi kendine yetiyor



Üst Yönetim

Özcan Türkkan, Genel Müdür

İlhami Koç, Genel Müdür Yardımcısı

Murat Kural, Müdür - Kurumsal Finansman

Yeşim Karayel, Müdür Yardımcısı - Kurumsal Finansman

Efsane Çam, Müdür Yardımcısı - Kurumsal Finansman

Serhat Gürleyen, Müdür - Yurtdışı Satış ve Araştırma

Emre İyibilir, Müdür Yardımcısı - Araştırma

Çağlan Yazıcı, Müdür Yardımcısı - Yurtdışı Satış

Ufuk Ümit Onbaşı, Müdür - Yurtiçi Piyasalar

Meltem Çitci, Müdür Yardımcısı - Uluslararası Sermaye Piyasaları

Nuran Canitez, Genel Müdür Yardımcısı

Fatma Karabıyık, Müdür - Operasyon

Metin Hertaşer, Müdür Yardımcısı - Operasyon

Banu Taşkın, Müdür - Yatırım Danışmanlığı

Cemile Usta, Müdür Yardımcısı - Yatırım Danışmanlığı

Nuran Aydınoglu, Müdür Yardımcısı - Acente Hizmetleri

Bige Sarıkadılar, Müdür Yardımcısı - Kurumsal İletişim

Elif Sever, Müfettiş - İç Denetim

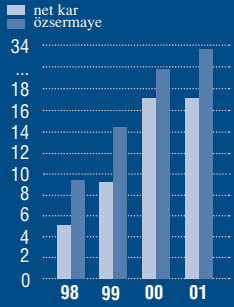
Zeynep Tekten, Müdür Yardımcısı - İnsan Kaynakları

Şube Müdürleri

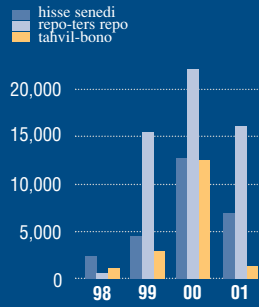
Yeşim Özden - Ankara, Merih Derinsu - İzmir, Mert Erdoğan - Kalamış

Başlıca finansal göstergeler

Net Kar ve Özsermaye (milyon ABD doları)



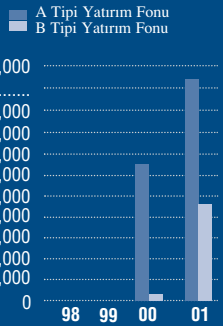
İşlem Hacmi (milyon ABD doları)



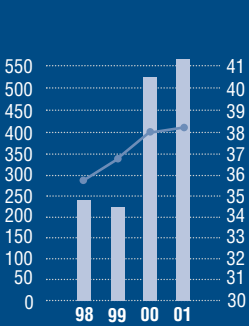
Başlıca Finansal Tablo Rakamları (milyar TL)

Bilanço	1999	2000	2001
Menkul Kıymetler	8,677	15,648	35,420
Döner Varlıklar	13,694	48,124	69,959
Aktif Toplamı	13,816	49,753	86,729
Özsermaye	7,816	18,561	42,847
Ödenmiş Sermaye	2,500	7,000	17,000

Yatırım Fonları Portföy Büyüküğü (milyon TL)



Hisse Senedi Yatırım Sayısı (000) ve Pazar Payı (%)



Gelir Tablosu

	1999	2000	2001
Net Satışlar	1,735,432	6,890,296	8,351,002
Hisse Senetleri	446,407	2,068,704	1,856,781
Devlet Tahvilleri	635,511	3,362,129	2,526,948
Hazine Bonoları	649,870	1,438,230	3,889,520
Diğer Menkul Kıymetler	621	6,107	60,897
Komisyon Gelirleri	1,856	7,923	14,619
Diğer Hizmet Gelirleri	1,168	8,201	2,237
Satışların Maliyeti	(1,728,639)	(6,870,035)	(8,311,110)
Faaliyet Giderleri	(4,322)	(11,745)	(21,235)
Esas Faaliyet Karı	3,471	8,516	18,657
Faaliyet Karı	7,200	16,097	32,031
Vergi Öncesi Kar	7,325	16,377	34,245
Net Kar	4,892	10,790	22,088

Ürün ve Hizmet Çeşitliliği



Yatırımcılara sunulan ürün yelpazesinde, hisse senetleri, Hazine bonoları, uluslararası tahviller ile İş Yatırım A Tipi Değişken Fon ve İş Yatırım B Tipi Değişken Fon yer almaktadır. 2001 yılında yaşanan istikrarsızlık ve belirsizlik ortamında yerli yatırım araçlarının getirisinde azalma olması nedeniyle uluslararası menkul kıymetlerin pazarlanmasına ağırlık verilmiş, böylece yabancı para birimi bazında tasarrufu tercih eden yatırımcılara yeni alternatifler sunulmuştur.

İş Yatırım Genel Müdürlüğü ile Ankara, İzmir ve Kalamış şubelerinde Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi hizmetleri sunulmaya devam edilmiştir. Yatırım Danışmanlığı'nda müşterilere piyasalardaki gelişmeler hakkında güncel bilgiler verilirken, Portföy Yönetimi'nde farklı risk tercihlerine göre bilimsel yöntemlerle, güvenilir bir şekilde yönetilen portföy grupları oluşturulmuştur.

Şirketler ve sektörler bazında hazırlanan periyodik yayınlar ve diğer analiz raporları ile sunulan araştırma ürünleri bireysel ve kurumsal yatırımcıların gereksinimlerini karşılamaktadır.

Kurumsal müşterilere sunulan hizmetler başta birincil ve ikincil halka arz işlemleri olmak üzere kurumsal finansman hizmetleri, Özelleştirme İdaresi'ne ve özel sektör kuruluşlarına danışmanlık, borç yapılanması, yeniden yapılanma, şirket birleşmeleri ve satın almaları ile diğer kurumsal faaliyetlerini kapsamaktadır.

Şirket birleşmeleri alanında gerçekleştirilen önemli bir kurumsal finansman projesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ile Sınai Yatırım Bankası A.Ş.'nin birleşmesidir. İş Yatırım bu projede finansal danışman olarak görev yapmıştır.



Sermaye piyasalarının gelişmesine sağlanan katkı

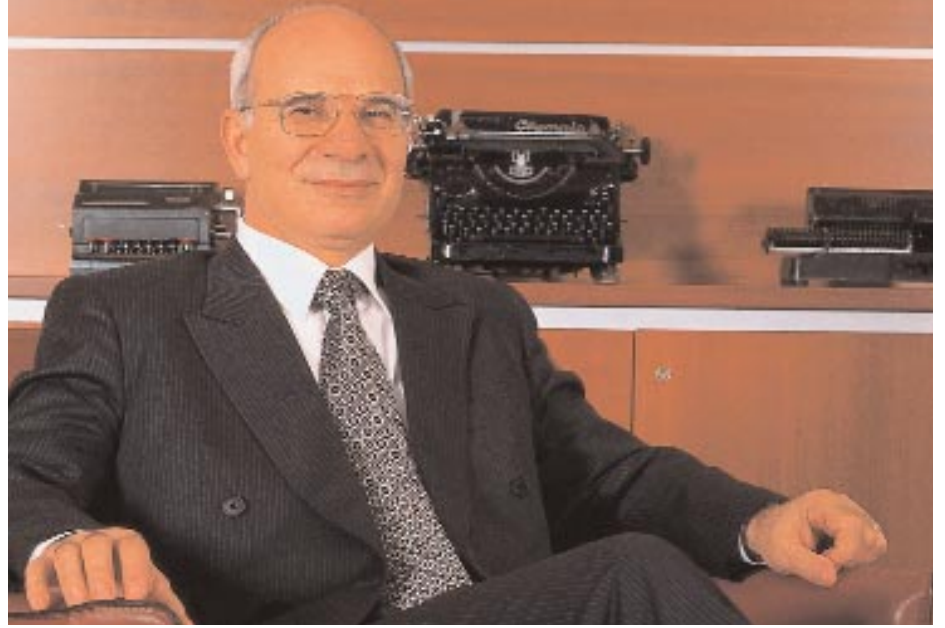
► Yusuf Ziya Toprak

Yönetim Kurulu Başkanı

2000 ve 2001 yıllarında yaşadığımız kriz sektörümüzü de etkilemiştir. 2001 yılı içinde birçok özel sektör şirketi çoğunlukla faiz ve döviz kuruna bağlı olarak büyük zararlar yaşamış, üretim durma noktasına gelmiştir. Hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören şirketlerin piyasa değerlerinde büyük düşüş gözlenirken, halka arz işlemleri yapılamaz olmuştur. Ekonomik istikrarsızlık yabancı yatırımcıları olumsuz etkilemiş, bunun sonucunda işlem hacimleri önemli ölçüde azalmıştır.

İş Yatırım'ın piyasanın yarattığı olumsuz koşullardan büyük ölçüde korunduğunu ve karlılık düzeyi ile sermaye piyasalarının birçok kesimindeki liderlik konumunu sürdürdüğünü bildirmekten mutluyum. Sahip olduğu güçlü ortaklık yapısı, geniş dağıtım ağı, deneyimli insan kaynakları ve müşteri odaklı hizmet anlayışı ile İş Yatırım, 2001 yılı içinde hüküm süren olumsuz piyasa koşullarından etkilenmemeyi başarmıştır.

Sermaye piyasalarının gelişmesine katkı sağlamak İş Yatırım ile ana kuruluşu olan İş Bankası'nın öncelikli hedefleri arasında yer almaktadır. Türkiye'de sermaye piyasalarının gelişmesi ile ilgili olarak birçok ilke imza attık. Misyonumuzu yerine getirmek için başladığımız yolda devam etme



iş yatırım'ın olumsuz piyasa ortamından büyük ölçüde korunduğunu ve karlılık düzeyi ile sermaye piyasalarının birçok kesimindeki liderlik konumunu sürdürdüğünü bildirmekten mutluyum.

kararlılığımızı sürdürüyoruz. Görüşüme göre, sermaye piyasalarımız daha geniş bir yatırımcı tabanına sahip olabilseydi, Türkiye son ekonomik durgunluğun sonuçlarını yaşamayabilirdi.

İş Yatırım'ın sermaye piyasası faaliyetlerinde, özellikle halka arz işlemlerinde, en belirgin avantajı, sahip olduğu geniş müşteri tabanıdır. Türkiye dahilindeki İş Bankası şubeleri ile ülke çapında kurulu çok sayıda ATM,

İnternet ve interaktif telefon uygulamalarını kapsayan dağıtım kanalları sayesinde müşteriler İş Yatırım'ın hizmetlerine uzaktan kolaylıkla erişebilmektedirler.

Türkiye'de bir aracı kurumun sahip olabileceği en deneyimli uluslararası sermaye piyasaları kadrolarından birisini oluşturduk. İş Yatırım, farklı risk ve getiri profiline sahip geniş bir yatırım alternatifleri yelpazesi sunan,

Türk yatırımcılar için uluslararası sermaye piyasası enstrümanlarının alım satımını gerçekleştiren bir kuruluştur. Müşteri odaklı bir yaklaşımı benimseyen yatırım danışmanları, uluslararası kurumsal ve bireysel yatırımcılara yatırım sürecinin her safhasında yardımcı olmaktadır. Yatırım önerilerinde bulunurken son derece özenli davranan İş Yatırım, vergilendirme, takas, saklama ve alım-satım faaliyetinde yol gösterici hizmetler sunmaktadır.

Gelecek yıllara yönelik olarak, piyasadaki gelişmelere uygun davranabilmek, uluslararası işlemlerde deneyim ve beceri düzeyimizi

iyileştirmek, yabancı piyasalarda kote halka arz işlemleri gerçekleştirebilmek ve yurtiçi halka arz liginde lider konumumuzu sürdürebilmek için Kurumsal Finansman Müdürlüğümüz tarafından sunulan hizmetleri çeşitlendirme yolunda planlarımız mevcuttur. Araştırma cephesinde ise, Araştırma Müdürlüğümüzün hem şirket hem de sektör içinde varlığını güçlendirmeyi, makro ekonomi düzeyinde araştırma kapsamını genişletmeyi ve kısa ile orta vadeli alım-satımlarda araştırma desteğini artırmayı hedefliyoruz.

Yönetim Kurulu adına, en güç dönemlerde İş Yatırım'ın lider konumunu korumak için büyük

özveriyle gayret gösteren çalışanlarımıza teşekkür ederim. Gücümüzü aldığımız ana kuruluşumuz İş Bankası'na sermaye piyasalarını geliştirme görevimizi yerine getirirken verdiği sürekli destek ve cesaret için özellikle teşekkürü bir borç bilirim. Ayrıca, İş Yatırım'a her zaman devam eden güvenleri için müşterilerimize ve iş ortaklarımıza da teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Yusuf Ziya Toprak
Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu

Yusuf Ziya Toprak *Yönetim Kurulu Başkanı*, İbrahim Hızlıkan *Başkan Yardımcısı*, H. Ahmet Ergenekon *Üye*, Turgay Gümeli *Üye*, Ufuk Ersoy *Üye*, A. Erdal Aral *Üye*, Oya Akıncı *Üye*, Özcan Türkakın *Genel Müdür*, Kaan Tokat *Denetçi*, Banu Ertürküner *Denetçi*.



Kurumsal finansman işlemlerinin tartışmasız lideri: İş Yatırım

geniş hizmet serisi

İş Yatırım'ın kurumsal finansman kadrosu, kamu ve özel sektör şirketlerinin birincil ve ikincil halka arz işlemleri, çeşitli borçlanma senetlerinin halka arzı, şirket birleşmeleri ve satın almalarında danışmanlık, "private equity", risk sermayesi projeleri, stratejik planlama ve yeniden yapılanmayı kapsayan geniş bir hizmetler serisi sunmaktadır.

uzman kurumsal finansman kadrosu

Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde görev yapan yaş ortalamaları 29 olan iyi eğitilmiş ve genç profesyonellerin sekizi lisansüstü, biri ise doktora derecesine sahiptir. Kadronun kurumsal finansman alanında ortalama deneyim süresi yedi yıl, yönetici kadronun ise on beş yılın üstündedir.

2001 yılında özelleştirme idaresi 50 trilyon TL ödenmiş sermayenin %42.3'üne tekabül edecek şekilde petrol ofisi hisselerini uluslararası arzla satışa sunmaya karar vermiştir. Bu özelleştirme işleminde İş Yatırım ile Deutsche Bank ortak global koordinatörler olarak atanmışlardır.

halka arz işlemlerinde lider

2001 yılı içinde birincil halka arz işlemleri açısından para ve sermaye piyasalarında olumlu bir ortam oluşmamıştır. Bu nedenle, küçük kapsamlı bir işlem hariç, beklemede olan tüm birincil halka arz işlemleri ertelenmiştir.

Daha olumlu koşulların hüküm sürdüğü 2000 yılında ise İş Yatırım sekiz adet birincil halka arz işlemine aracılık yapmıştır. Tüm bu işlemlerde büyük başarı elde edilmiş ve beklenenin üzerinde katılım sağlanmıştır. 2001 yılı içinde, daha önce İş Yatırım tarafından halka arz edilen ve halen ikincil piyasalarda işlem gören hisse senetlerinin fiyatları olumsuz piyasa koşullarından fazla etkilenmemiştir.

İş Yatırım tarafından gerçekleştirilen birincil halka arz işlemleri kapsamında ihraç edilen bazı hisse senetleri ile İMKB Ulusal-100 Endeksi'nin performansları yedinci sayfadaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

İş Yatırım'ın birincil halka arz işlemlerinde elde ettiği başarının temeli, yaygın dağıtım ağı, deneyimli kurumsal finansman kadrosu ile operasyon, araştırma, uluslararası sermaye piyasaları ve pazarlama bölümleri arasında sağlanan koordinasyondur.

Türkiye'nin en büyük istasyon Ağına sahip petrol ofisi'nin özelleştirilmesi

2001 yılında Özelleştirme İdaresi 50 trilyon TL ödenmiş sermayenin





%42.3'üne tekabül edecek şekilde Petrol Ofisi hisselerini uluslararası arzla satışa sunmaya karar vermiştir. Bu özelleştirmede İş Yatırım ile Deutsche Bank ortak global koordinatörler olarak atanmışlardır.

Türkiye'nin en büyük dağıtım ve depolama ağına sahip olan Petrol Ofisi, bir dizi rafine petrol ürününün pazarlanması, dağıtımı ve depolanması işlemlerini yürütmektedir. 2001 yılının dördüncü çeyreğinde yapılması planlanan bu arz işlemi, 11 Eylül'de ABD'de meydana gelen terör saldırısı sonrasında 2002 yılına ertelenmiştir.

Yeni Sermaye Piyasası Enstrümanlarının Sunulması

Türk ekonomisinin mevcut koşullarında borçlanma enstrümanlarının ihracı, özel sektör şirketleri ile yatırımcılar için karlı bir işlem olmaktan çıkmıştır. Uygun ekonomik koşullar oluştuğunda İş Yatırım tahvil ihraç piyasasında daha önce olduğu gibi yine aktif rol üstlenmeyi planlamaktadır. 1990-1994 yılları arasında tahvil piyasasının en faal kurumlarından biri olan İş Bankası'ndan sonra İş Yatırım, sermaye piyasalarının gelişmesinde üstlendiği öncü rolünün bir parçası olarak, Türkiye'de hisse senedine dönüştürülebilir tahvil ihracını ilk organize eden kurumlar arasında yer almayı hedeflemektedir.

Üstün Nitelikli Danışmanlık Hizmetleri

Şirket Birleşmeleri ve Satın Almalarında Etkin Rol

2001 yılında şirket birleşmeleri ve satın almaları projeleri alanında çalışmaya başlayan İş Yatırım, stratejik ve mali ortak bulma konusunda ağırlıklı olarak döküm, perakendecilik, tekstil, kongre merkezi yönetimi, su ürünleri, İnternet hizmetleri ve bankacılık sektörlerinde faaliyet gösteren on şirkete danışmanlık hizmeti vermiştir.

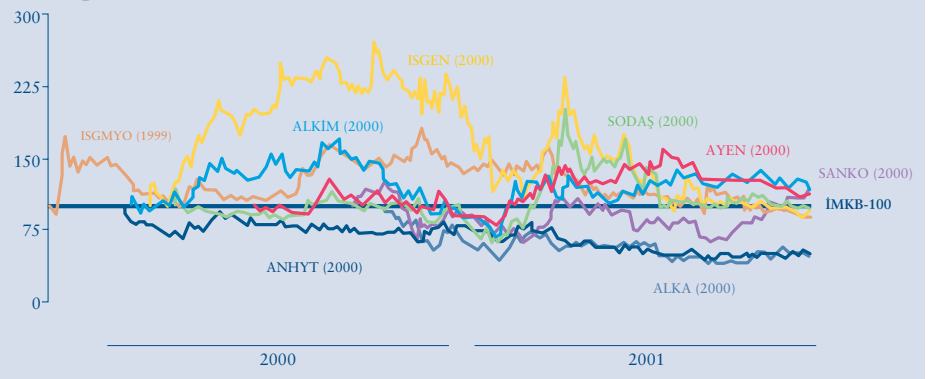
Bu on proje içinde ağırlıklı rol oynayan proje, her ikisi de Türkiye'de yatırım bankacılığının gelişmesinde önemli roller

üstlenmiş olan Sınai Yatırım Bankası A.Ş.'nin Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından satın alınması projesidir. 2001 yılında bankaların yönetimleri birleşme kararı almış ve İş Yatırım danışman olarak görevlendirilmiştir.

Yeniden Yapılanma ve Finansal Organizasyon

2001 yılında İş Yatırım, yedi farklı sektörde faaliyet gösteren on bağlı kuruluşa sahip bir şirketin yeniden yapılanma sürecinde danışmanlık görevi üstlenmiştir. Özel sektör şirketlerine verilen diğer danışmanlık hizmetleri finansal ve organizasyonel alanda yeniden yapılanma planlarının oluşturulması ile finansal danışmanlık faaliyetlerini kapsamaktadır.

İş Yatırım Tarafından Gerçekleştirilen Birincil Halka Arzların Piyasa Performansları



Özelleştirme

2001 yılı içinde İş Yatırım altı özelleştirme projesinde danışmanlık hizmetleri vermiştir.

Sümer Holding şirketlerinden üçü ile Denizcilik İşletmeleri limanlarından beşi, işletme haklarının satılması suretiyle özelleştirilmiş ve Özelleştirme İdaresi bu işlemlerden 108 milyon ABD doları gelir sağlamıştır. İş Yatırım son yıllarda gerçekleştirilen özelleştirme projelerinin çoğunda Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık hizmeti vermektedir.

Gelişmekte olan bir iş dalı - Risk Sermayesi / Private Equity

İş Yatırım, risk sermayesi fonlarına

ihtiyacı olan yerli ve yabancı şirketlere danışmanlık hizmeti vermektedir. Türkiye'de öncü bir hareketle İş Bankası ve İş Yatırım 2000 yılında İş Risk Sermayesi A.Ş.'yi kurmuşlardır. İş Yatırım kuruluşundan beri bu şirkete teknik ve yönetim danışmanlığı hizmeti vermektedir.

Bugüne kadar İş Risk Sermayesi çoğunluğu TMT (teknoloji, medya ve telekomünikasyon) alanlarında olmak üzere çok sayıda projeyi incelemiş, İş Yatırım'ın Kurumsal Finansman Müdürlüğü ise İş Risk Sermayesi adına bilgi teknolojisi, enerji ve imalat sektörlerine ilişkin diğer projeler üzerinde çalışmıştır.



EŞSİZ DAĞITIM KANALLARI

İş Yatırım, Türkiye geneline yayılmış İş Bankası şubelerinden oluşan bir dağıtım ağının gücünden yararlanmaktadır. Türkiye'de mevcut İş Bankası şubeleri İş Yatırım acentesi olarak hizmet vermektedir. Böylece, başta hisse senedi piyasası işlemleri ile birincil ve ikincil halka arz işlemleri olmak üzere tüm sermaye piyasası işlemlerinde İş Yatırım, Türkiye'deki tek entegre ve tam otomatik menkul kıymet dağıtım sistemi olan İş Bankası Yatırım Hesabı Sistemi yoluyla geniş bir müşteri tabanına ulaşabilmektedir.

İş Bankası Yatırım Hesabı Sistemi sayesinde yatırımcılar, ülke geneline yayılmış 849 İş Bankası şubesi ile 2,391 ATM aracılığıyla ve ayrıca, İnternet, İnteraktif Telefon, Çağrı Merkezi ve yeni kurulan Netmatik'lerden bedelsiz sunulan bankacılık hizmetleri ile birincil ve ikincil halka arz işlemlerinde direkt olarak talepte bulunabilmektedirler.

İş Bankası bünyesinde çalışan bireysel pazarlama uzmanları, İş Yatırım'ın Yatırım Danışmanları ve yurtdışı satış alanında faaliyet gösteren Yurtdışı Satış Müdürlüğü kadrosu arasında yaratılan sinerji, halka arz işlemlerinde aktif bir rol oynamakta ve bu eşsiz dağıtım ağına değer katmaktadır.



2001 YILINDA DANIŞMANLIK HİZMETİ VERİLEN ÖZELLEŞTİRME PROJELERİ

Şirketler

Taksan Makine Alet A.Ş.

İstanbul Gübre Sanayi A.Ş.

Türk Zirai Donanım Kurumu A.Ş.

Gerede Çelik Konstrüksiyon ve Donanım Fabrikası Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Türk Denizcilik İşletmeleri A.Ş.

(sekiz liman)

Sümer Holding A.Ş.

(17 şirket)

Sümer Holding şirketlerinden üçü ile Denizcilik İşletmeleri limanlarından beşi, işletme haklarının satılması suretiyle özelleştirilmiş ve Özelleştirme İdaresi bu işlemlerden 108 milyon ABD doları gelir sağlamıştır.

Anında sermaye piyasası bilgileri

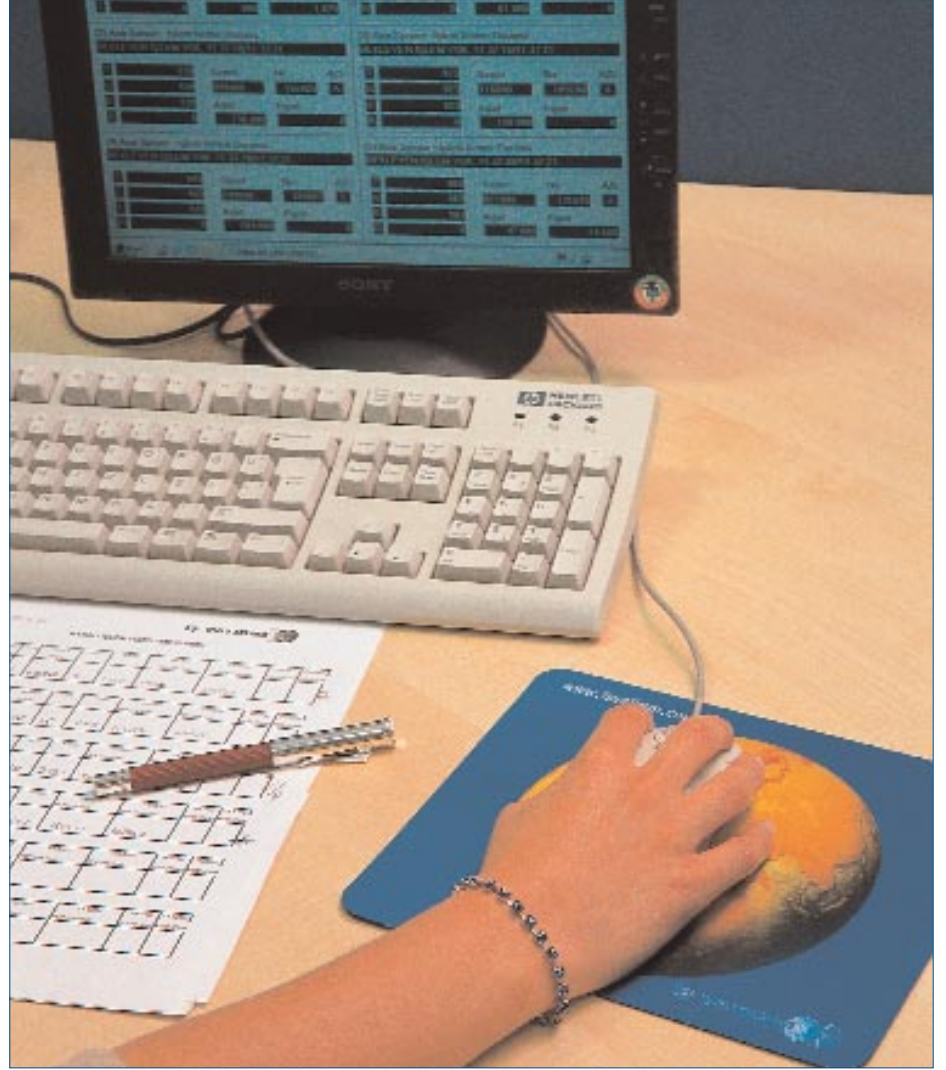
Yurtiçi ve Yurtdışı Sermaye Piyasalarına Doğrudan Bağlantı

İş Yatırım tüm yurtiçi sermaye piyasalarının yanı sıra global hisse senedi ve sabit getirili enstrüman piyasalarını da yakından izlemektedir. Bu sayede Araştırma Müdürlüğü piyasalardaki gelişmelerin analizinde ve yorumlanmasında daha geniş bir bakış açısına sahiptir. Etkin bir organizasyon yapısı ile gelişmiş teknik donanımına sahip Araştırma Müdürlüğü ile İş Yatırım, sermaye piyasaları hakkında zamanında ve doğru bilgi sunabilmektedir.

Araştırma Müdürlüğü yerli ve yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcıların Türkiye ile ilgili yatırımları için tüm bilgileri sunmaktadır. İMKB'ye kote olan şirket ve sektörler ile makro ekonomik ve politik gelişmeleri sürekli izleyen Müdürlük, İngilizce ve Türkçe olarak çeşitli raporlar yayımlamaktadır.

İş Yatırım'ın hazırladığı araştırma raporları şunlardır:

- Piyasalarda Bugün
- Aylık Analiz
- Şirket Raporları
- Sektör Raporları
- Odak Noktası - Politik, makro ekonomik ve sektör gelişmeleri hakkında kısa raporlar.



Araştırma Müdürlüğü'nde yerli ve yabancı üniversitelerden lisansüstü derecelerine sahip, yaş ortalaması 28 olan analistler görev yapmaktadır. Dünya ve ülke genelindeki gelişmeleri anlık takip eden analistler, yerli ve yabancı müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda araştırmalar yaparak analizler üretmektedir.

İŞ YATIRIM MASANIZA SADECE BİR TIKLAMA MESAFESİNDE

İş Yatırım, bilgiyi doğru ve güvenilir üretmek kadar, daha hızlı ve zamanında yatırımcıya ulaştırmanın da önemine inanmakta ve bu amaçla, elektronik

dağıtım kanallarından yararlanılmaktadır. Bu şekilde bilgiye ulaşım maliyetleri düşerken daha geniş veri arşivi oluşmaktadır.

İş Yatırım tarafından hazırlanan tüm araştırma raporları ile yorumlara, Şirket'in web sitesi olan www.isyatirim.com.tr ve İş Bankası'nın finans portalı olan www.isteyatirim.com.tr adreslerinden kolayca erişilebilmektedir.

Yabancı yatırımcılara ulaşma hedefi doğrultusunda İngilizce raporlar, global veri sağlayıcıları Bloomberg ve Internet Securities Inc. (ISI) aracılığıyla dağıtılmaktadır.

Dünya piyasalarına entegre olma duyulan güçlü istek itici gücümüz



Özcan Türkakın

Genel Müdür / İş Yatırım

1958 yılında doğan Sn. Türkakın, 1981 yılında Boğaziçi Üniversitesi, İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuş ve aynı fakülteden lisansüstü derecesini almıştır. 1988 yılında İş Bankası İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü'nde çalışmaya başlamış, 1995 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü Grup Müdürlüğü'ne terfi etmiştir. 1996 yılında ise yeni kurulmuş olan İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atanmıştır.

S: Oldukça güç bir dönemi henüz geride bıraktık. Gelecekte başka krizler yaşanacak mı?

C: Gelecekte başka krizler yaşanacağını sanmıyorum. Artık, "dersimizi aldık" diye düşünüyorum.

2000 yılı başında IMF destekli anti-enflasyonist programın uygulanmaya başlanmasından itibaren ekonomide gergin bir hava oluştu. Bu programın en önemli parametreleri, döviz kurlarını kontrol altında tutan çıpa sistemi ile para arzını kontrol etmek suretiyle piyasalarda likidite fazlasını önleyen net iç varlıklar tanımı idi. Bu parasal önlemler başarı ile uygulanırken, politik uzlaşma gerektiren diğer bazı alanlarda, yani bankacılık sektörü reformları ve devletin ekonomideki rolünün yeniden tanımlanması konularında aynı başarı sağlanamadı.

Kasım 2000 ve Şubat 2001 krizleri bize ekonominin kesinlikle politikadan ayrılması gerektiğini gösterdi. Ekonomide yaşanan bu patlamalar az önce sözünü ettiğim konularda uzun yıllardan beri yaşanan ihmalin sonucuydu. Bankalar dahil tüm kamu iktisadi kuruluşlarının varlığını sorgulamanın ve fazla zaman kaybetmeden bunları özelleştirme zamanının geldiği kanaatindeyim.

Piyasalarda güven oluşturmanın, zaman, ter ve gözyaşı gerektirdiği, ancak güveni yıkmanın sadece bir dakika sürdüğü iyi öğrenmemiz gereken bir diğer ders oldu. Hükümetin kur çıpası sisteminin uygulanmasının imkansız olduğunu ve dalgalı kur sistemine geçildiğini açıkladığı zaman yaşanan budur. Aradan bir yıla yakın bir süre geçmiş olmasına karşın hala yatırımcının piyasaya karşı güvenini oluşturmaya çalışıyoruz.

konusunda olmuştur

mevcut değildi. İstikrarsızlık ve belirsizlik sade vatandaşların Borsa'da yatırımcı olmalarını engelledi.

Bugün işler giderek iyileşiyor. Ekonomide istikrar sağlanıp enflasyon düştükçe ve istikrarsızlıkla belirsizlik sona erip güven ortamı tekrar oluşturuldukça hem yatırım bankaları hem de ticari bankalar tekrar normal faaliyetlerine dönecektir. Yeni finansal enstrümanlar ihraç edilip yeni şirketler halka açıldıkça Borsa'da yükselen bir trend yaşanacaktır.

Türk ekonomisi çok dinamik bir yapıya sahip. Dünya piyasalarına entegre olma konusunda duyulan istek, itici gücümüz olmuştur. Geleceğe ilişkin olumlu beklentilerimiz kısa sürede gerçekleşecektir. Özellikle 2003 yılı için çok iyimser duygular içindeyim. Önümüzdeki yıl bizi ekonomik refaha ulaştıracak bir geçiş dönemi olacaktır.

S: Türk sermaye piyasalarının geleceğinde İş Yatırım'ın yeri nerede olacaktır?

C: Gelecekte İş Yatırım'ın sadece yurtiçi piyasalarla sınırlı kalmayıp, bölgenin önde gelen yatırım bankalarından birisi olacağını belirtmek isterim. Bu sorunuza İş Yatırım açısından daha geniş bir perspektifte yanıtlamak istiyorum.

Türk sermaye piyasalarında emekleme çağının sona erdiğini düşünüyorum. Türkiye'nin diğer gelişmekte olan sermaye piyasaları ile karşılaştırıldığında hem yerli hem de yabancı yatırımcılar açısından iyi işleyen, şeffaf ve güvenli piyasalar oluşturulması yönünde büyük mesafe aldığını görmekteyiz. En son teknolojik altyapı ile donatılmış olan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası uzaktan erişimli on-line işlemler yapmakta, Takas ve Saklama

Bankası da artık elektronik ortamda ihraç edilen menkul kıymetlerin saklanması gerçekleştirilmektedir. Türk sermaye piyasalarının bu iki seçkin kurumu da uluslararası otoriteler tarafından yetkin sermaye piyasası kuruluşları olarak tanınmıştır.

Türk ekonomisinin gelişme sürecinde şirketler, yeniden yapılanma ve daha etkin çalışma konularında danışmanlara gereksinim duyacaklardır. Dolayısıyla kurumsal finansman faaliyetleri daha da ivme kazanacaktır. Şirket birleşmeleri ve satın almaları bizim piyasalarımızda da başlamış ve büyük bir hızla devam etmektedir.

Hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi kısa sürede en üst düzeylere çıkartılarak Türk sermaye piyasalarında halen çok az sayıda faaliyet gösteren yabancı yatırımcı sayısının artırılmasına çalışılacaktır. Türkiye'de özel emeklilik sistemi geliştikçe yerli kurumsal yatırımcılar ortaya çıkacak ve piyasaları zorlayacaktır. Varlık yönetimi hizmetleri gelişecek ve birçok Türk şirketi bu hizmeti almaya başlayacaktır.

2001 yılında ekonomide yaşanan güçlükler dikkate alındığında elde ettiğimiz faaliyet ve finansal sonuçlarımız çok olumludur. Geçen yılın zorlu koşulları, sahip olduğumuz güçlü yönleri bir kez daha su üstüne çıkarmıştır. 2002 yılı iyi günlere doğru bir geçiş dönemi olacaktır. Sadece Türkiye'de değil uluslararası düzeyde de sermaye piyasalarının önde gelen oyuncularından biri olmak amacındayız. Bölgemizde faaliyet gösteren diğer yatırım bankaları ve aracı kurumlara örnek bir şirket olabilmek için her türlü altyapıya ve güce sahibiz.

Artık IMF ve diğer finans kuruluşlarından aldığımız destekle, Türkiye'nin önünde uzanan yol açık ve berraktır.

S: Türk sermaye piyasalarının yakın geleceğine ilişkin görüşlerinizi açıklar mısınız?

C: Etkin bir sermaye piyasası ortamı yaratmak için belli koşulların yerine getirilmesi gerekir. Yüksek enflasyon yıllarca tüm ekonomik kuralları altüst etmiş ve bugünlerde mücadele etmeye çalıştığımız bir canavar yaratmıştır. Piyasalar Hazine'nin ihraç ettiği çok kısa vadeli menkul kıymetlerin dışında başka finansal enstrümanlara şans tanımadı. Devletin mevduat garantisi sağlaması, başarısız ve düşük sermayeli bankaların doğmasına ve bunun sonucunda haksız rekabete neden oldu. Şirketlerin halka açılması için uygun ekonomik koşullar ve yeterli düzenlemeler

türk sermaye piyasalarında emekleme çağının sona erdiğini düşünüyorum. türkiye'nin diğer gelişmekte olan sermaye piyasaları ile karşılaştırıldığında hem yerli hem de yabancı yatırımcılar açısından iyi işleyen, şeffaf ve güvenli piyasalar oluşturulması yönünde büyük mesafe aldığını görmekteyiz. en son teknolojik altyapı ile donatılmış olan istanbul menkul kıymetler borsası uzaktan erişimli on-line işlemler yapmakta, takas ve saklama bankası da artık elektronik ortamda ihraç edilen menkul kıymetlerin saklanması gerçekleştirilmektedir.

Uluslararası işlemlerde güçlü ortak: İş Yatırım

para piyasası ürünlerinin yanı sıra özel müşterilerin ihtiyaçlarına göre dizayn edilmiş ürünleri de kullanan İş Yatırım, uluslararası yatırımcılara tercihleri doğrultusunda bir dizi değişik risk ve getiri profilini içeren alternatif yatırım seçenekleri sunmaktadır.

Güven Arayışı: Gelişen Piyasalardan Gelişmiş Piyasalara Röneliş

2001 yılı uluslararası sermaye piyasaları açısından zor bir yıldır. Gelişmiş ülkelerde yaşanan ekonomik durgunluk ve hisse senedi piyasalarındaki hızlı düşüş gelişmekte olan piyasalarda ciddi sıkıntılara yol açmıştır. İki büyük gelişmekte olan ülke, Arjantin ve Türkiye’de yoğunlaşan krizler global piyasalardaki istikrarsızlığı ve belirsizliği artırmıştır. Ayrıca, 11 Eylül terör saldırısı piyasalarda yaygın bir şekilde riskten kaçınmaya ve önemli boyutlarda şirket tasfiyelerine yol açmıştır. Gelişen piyasalardaki işlem hacmi yılın ikinci yarısında büyük ölçüde Rusya’da gerçekleşmiş, bunu Brezilya, Meksika ve Türkiye izlemiştir.

Uluslararası piyasalarda artan risk algılaması, gelişmiş olan ülkelerin şirket ve devlet tahvillerine duyulan ilgiyi artırmıştır. Buna bağlı olarak İş Yatırım’ın bu piyasalardaki işlem hacmi 2001 yılında altı misli artarak 1.2 milyar ABD dolarına yükselirken, gelişen piyasalardaki işlem hacmi 3.8 milyar ABD dolarından 1.66 milyar ABD doları seviyesine inmiştir.

Bilgili, takipçi ve deneyimli insan kaynağı, güçlü kurumsal ve bireysel müşteri tabanı, uluslararası muhabir ağı sayesinde elde ettiği uluslararası sermaye piyasalarında güçlü konumu ve yüksek işlem hacmi ile İş Yatırım, Türkiye’de faaliyet gösteren diğer aracı kurumlardan büyük ölçüde farklılaşmaktadır.

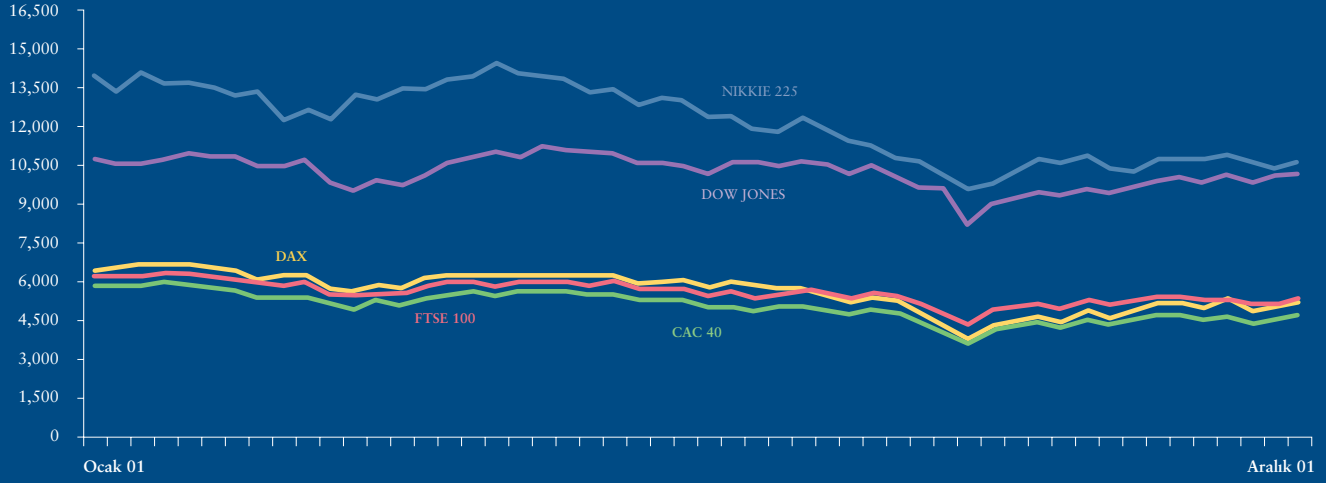


Güçlü muhabir ağı, şeffaf çalışma düzeni ve ileri teknolojisinden aldığı destekle İş Yatırım, müşterilerine dünya hisse senedi piyasalarında yüksek kalitede aracılık hizmetleri sunmakta ve önümüzdeki yıllarda ürün serisini çeşitlendirerek uluslararası sermaye piyasaları ile entegrasyonunu geliştirmeyi hedeflemektedir.

Uluslararası Enstrümanların Gelişen İşlem Hacmi

İş Yatırım’ın bu alandaki etkinliği, T.C. Hazinesi ile Turkcell, Vestel, Garanti Bankası, Yapı ve Kredi Bankası ve Türk Eximbank gibi Türk kuruluşlarının ihraç ettikleri Eurobond işlemlerinde özellikle belirgindir. Şirket diğer gelişen piyasaların

dünya endeksleri



ülke Eurobondları (Brezilya, Rusya, Venezüella, Meksika, Mısır ve diğerleri) ile Gazprom, Vimplecom ve City of Moscow (Rusya) ile Cemet ve Pemex (Meksika) şirket tahvillerinde de oldukça aktiftir. İş Yatırım uluslararası sabit getirili menkul kıymet ve global hisse senedi piyasalarında (G7, Avustralya, İsviçre, Kanada ve diğer

gelişmiş piyasalar) artan işlem hacmine sahip olan tek Türk yatırım bankasıdır.

İş Yatırım'ın bu konudaki diğer güçlü bir yanı ise uluslararası piyasalarda işlem ve yatırım yapan geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanıdır.

Türk lirası bazında Hazine kağıtlarının

getirilerinin düşmesi ve TL ve dövize endeksli enstrümanlarda dengeli bir portföy oluşturma çabaları Türk bankalarını Türk Eurobondları satın almaya yöneltmiştir.

iş yatırım - uluslararası yatırımcıların tercihi

İş Yatırım'ın yatırım danışmanları müşteri odaklı bir yaklaşım ile yatırım sürecinin tüm aşamalarında uluslararası kurumlara ve fonlara yol gösterici hizmetler sunmaktadır. Ekibin tüm üyeleri, sürekli değişen bir ortamda ve rekabetçi bir piyasada yabancı kurumsal yatırımcılara zamanında güncelleştirilmiş ve derinlemesine bilgi sunmanın başarı için kilit rol oynadığının bilincindedir. Yatırım önerileri yaparken ihtiyatlı ve detaycı bir yaklaşım sergileyen İş Yatırım, vergilendirme, takas, saklama ve alım-satım faaliyeti gibi konularda rehberlik yapmaktadır. Bu hizmetleri en güncel piyasa bilgileri ile müşterilerine zamanında sunabilen İş Yatırım, Türkiye çapında güvenilir, bilgili bir kurum ve her türlü sermaye piyasası işleminde güçlü bir ortak olarak görülmektedir.

2001 yılında hüküm süren olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle birincil halka arz işlemleri yapılamamış olmasına rağmen İş Yatırım, her zaman bu alanda öncü konumunu korumuş ve liderlik yaptığı halka arzlarda yabancı yatırımcıların katılımı her zaman çok yüksek olmuştur.

işlem gören uluslararası enstrümanlar

(MİLYON ABD DOLARI)

	2000	2001
Hisse Senedi	41	67
Sabit Getirili		
Menkul Kıymet	4,070	3,178

yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemler

(BİN ABD DOLARI)

	2001
Hisse Senedi	140,701
Repo	6,727,384
Tahvil	12,612

uluslararası enstrümanların işlem hacimleri

Sabit Getirili	3,178 milyon
Türk Eurobondları	1,848 milyon
Türk Şirket Tahvilleri	38 milyon
Latin Amerika Tahvilleri ve Diğerleri	62 milyon
G7 Ülke Tahvilleri	1,230 milyon
Hisse Senedi	67 milyon

İş Yatırım, tüm Avrupa, Uzak Doğu ülkeleri ve ABD'de geniş bir muhabir kurum ağı ile çalışmaktadır. Şirket, Türkiye'de müşterilerine ABD saat diliminde Latin Amerika tahvilleri, ABD borç ve hisse senedi piyasalarında alım-satım hizmeti verebilen birkaç kuruluştan birisidir. İşlemlerinde en son teknolojilerden yararlanan İş Yatırım, bu sayede elektronik işlem platformları da dahil olmak üzere uluslararası piyasalarda işlemleri zamanında gerçekleştirebilmektedir.

Türkiye'de bir aracı kurumda görev yapan en deneyimli uluslararası sermaye piyasası kadrolarından birisine sahip olan ve ISMA - International Securities Market Association üyesi olan İş Yatırım, global yatırımcılar için uluslararası sermaye piyasalarında alım-satım yapan tek kurumdur. Para piyasası ürünlerinin yanı sıra türev ürünleri de kullanan İş Yatırım, uluslararası yatırımcılarına tercihleri doğrultusunda bir dizi risk ve getiri profili içeren geniş yatırım seçenekleri sunmaktadır.

İstikrarsızlığın tepe noktasında elde edilen başarılı sonuçlar

olumsuz bir piyasada elde edilen olumlu sonuçlar

2001 yılı fon yöneticileri için heyecan verici bir yıl olmuş ve yaşanan olumsuzluklar yeni fırsatlar yaratmıştır. İş Yatırım da yıl içinde bu gelişmelerden azami ölçüde yararlanmıştır. Şubat devalüasyonundan sonra yüksek faizli Hazine kağıtlarının riskleri alınmış, karşılığında yüksek karlar elde edilmiştir. Kriz süresince müşteri menfaatlerine öncelik verilmiş ve oldukça cazip getiriler sağlanmıştır.

Önemli bir devalüasyonun yaşandığı 2001 yılı Türk ekonomisi için çok güç bir yıl olmasına rağmen, yatırımcılar döviz bazında net varlıklarını yükseltmeyi başarmışlardır. Yılın ilk aylarında yatırımcıları cezbeden enstrümanlar, 30 gün vadeli mevduat ile Hazine kağıtları olurken, Şubat ayında yaşanan devalüasyon sonrasında vadeli

İŞLEM SONUÇLARI (milyon TL)

	2000	2001	Değişim (%)
İMKB Hisse Senedi Pazarı	8,117,992,017	8,899,909,897	9.63%
İMKB Repo/Ters Repo Pazarı	14,830,605,901	23,198,793,835	56.43%
İMKB Tahvil ve Bono Pazarı	7,969,421,664	3,228,783,911	(59.49)%
Takasbank Para Piyasası	991,746,995	2,864,846,000	188.87%

HİSSE SENETLERİ PORTFÖY BÜYÜKLÜKLERİ (milyon TL)

	2000	2001	Değişim (%)
A Tipi Hisse Senedi	33,368,908	61,927,181	85.58%
B Tipi Hisse Senedi	2,268,199	23,640,782	942.27%

repo daha cazip bir enstrüman haline gelmiştir. Sonuçlara bakıldığında, istikrarsızlık ve belirsizliğin en üst düzeye ulaştığı bir dönemde müşteri portföylerinde elde ettiği yüksek getirilerle İş Yatırım, oldukça başarılı bir

yıl geçirmiştir. Yıl içinde hisse senedi pozisyonlarında sadece öngörülebilir riskler alınmış olmasına rağmen tatminkar işlem karları elde edilmiştir. Bu dönemde portföy yatırımları değerlerini korumakla kalmamış, daha da yükselmiştir.

İŞ YATIRIM YİNE EN ÜST SIRADA

Ekonomide yaşanan güç koşullara rağmen İş Yatırım, 2001 yılında bir çok piyasada liderliğini sürdürmüştür.

İMKB Hisse Senedi Piyasası

2001 yılında İş Yatırım İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda dördüncü sıradan ikinci sıraya yükselirken bir önceki yıl %3.7 olan pazar payı %4.8'e çıkmıştır. Aynı yıl içinde İş Yatırım, hemen hemen tüm aracı kurumların işlem hacminde düşüş yaşadığı bir piyasada %10'luk bir artışla 8,899 trilyon TL işlem hacmi gerçekleştirmiştir.





İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı

İş Yatırım 2001 yılı içinde İMKB Bono ve Tahvil Piyasası'nda işlem hacmi açısından aracı kurumlar arasında birinci sırada yer almıştır. Bir önceki yıla oranla %73 düşüş yaşanmasına rağmen İş Yatırım, 2,096 trilyon TL iş hacmi ve %12.6 pazar payı ile piyasadaki liderliğini sürdürmüştür. İkinci sırada yer alan aracı kurumun pazar payı %9.9 olmuştur.

Tüm piyasa katılımcıları dikkate alındığında ise İş Yatırım, %2.8 pazar payı ile büyük ölçekli bankalardan sonra yedinci sırada yer almıştır. Bir önceki yıl 12. sırada yer alan Şirket'in pazar payı %2.4 olmuştur.

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı

2001 yılında İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda bir sıra gerileyerek dördüncü sırada yer alan İş Yatırım'ın işlem hacmi, bir önceki yıla göre %46 oranında artarak 20,037 trilyon TL olarak gerçekleşmiş, pazar payı ise %5.5 olmuştur.

Tüm piyasa katılımcıları dikkate alındığında İş Yatırım, bir önceki yıl

%1.3 pazar payı ile 13. sırada yer alırken, 2001 yılında %1.5'lik pazar payı ile 14. sırada yer almıştır.

Yatırım Fonlarında Elde Edilen Başarılı Sonuçlar

Yatırım fonları küçük bireysel yatırımcıların profesyonel yatırım yönetimine erişimlerini sağlarken aynı zamanda önemli vergi avantajları da getirmekte ve yatırımcılara farklı risk ve getiri kompozisyonları sunmaktadır. İş Yatırım, yatırım fonlarını ileride daha da geliştirecek bir faaliyet alanı olarak görmektedir ve bu konudaki piyasa liderliğini pekiştirmeyi hedeflemektedir.

Halen, İş Bankası tarafından kurulmuş olan 13 yatırım fonuna ek olarak İş Yatırım tarafından kurulmuş iki değişken fon bulunmaktadır. Daha önce İş Yatırım tarafından yönetilen İş Bankası fonlarının yönetimi yıl başında faaliyete geçen İş Portföy Yönetimi'ne

devredilmiştir. İş Yatırım'dan devraldığı 600 milyar ABD doları toplam varlığı yöneten İş Portföy Yönetimi'nin sermayesinin %20'si İş Yatırım'a aittir.

Yıl sonunda İş Yatırım A Tipi Değişken Fon'un net aktif büyüklüğü 47.1 milyon ABD dolarına, İş Yatırım B Tipi Değişken Fon'un büyüklüğü ise 18.2 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

- 2001 yılında İş Yatırım İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda dördüncü sıradan ikinci sıraya yükselirken, bir önceki yıl %3.7 olan pazar payı %4.8'e çıkmıştır.

Yıl içinde İş Yatırım B Tipi Yatırım Fonu en yakın rakibini büyük bir farkla geçerek gerçekleştirdiği %131.77 getiri oranı ile tüm B Tipi yatırım fonları arasında birinci sırada yer almıştır.





- Ana ortağı İş Bankası'nın gücüne dayanan İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarında köklü bir konuma sahiptir.

Çeşitlerine bakılmaksızın piyasadaki tüm yatırım fonları dikkate alındığında ise İş Yatırım B Tipi Yatırım Fonu üçüncü sırada yer almaktadır.

İş Yatırım A Tipi Yatırım Fonu sağladığı %91.20 getiri ile tüm A Tipi fonlar arasında 13. sırada yer almaktadır.

Gelecek yıl için A Tipi Yatırım Fonu'nun getiri açısından geliştirilerek ilk 15 fon arasında yer alması ve B Tipi Fonu'nun yerini koruması hedeflenmektedir.

YATIRIM DANIŞMANLIĞI PORTFÖYÜ 401 TRİLYON TL İLE ZİRVEYE ULAŞTI

Tüm İş Bankası şubeleri İş Yatırım acentesi olarak hizmet sunarken, Şirket; Genel Müdürlük, Ankara, İzmir ve Kalamış şubelerinde Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı hizmetleri vermektedir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti alan müşterilerin sayısı 1,754'ten 2,163'e çıkarken, 2000 yılında 288 trilyon TL olan portföy hacmi, 2001 yılında 401 trilyon TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti kapsamında müşterilere piyasalardaki gelişmelere ilişkin güncel bilgiler sunulmakta, risk-getiri beklentilerine uygun çeşitli yatırım alternatifleri önerilmekte ve müşterilerin aldıkları kararlar uygulanmaktadır.

Müşterilere sunulan yatırım enstrümanları arasında hisse senetleri, hazine bonoları, repo, uluslararası menkul kıymetler ile A ve B Tipi yatırım fonları yer almaktadır. Ayrıca, 2001 yılında yaşanan istikrarsız ve belirsiz piyasa ortamında T.C. Hazinesi Eurobondları ile "ratingi" yüksek uluslararası menkul kıymetlere yönelerek yatırımlarını döviz bazında değerlendirmeyi tercih eden müşterilere alternatif enstrümanlar sunulmuştur.

Portföy yönetimi hizmetinde ise, yatırımcıların ihtiyaç ve öncelikleriyle, İş Yatırım'ın yatırım ilkeleri dikkate alınarak oluşturulan portföylerden yatırımcılar risk ve getiri tercihlerine uygun olanı belirleyerek birikimlerinin yönetimini İş Yatırım'a devretmektedirler.

İş Yatırım'ın hizmetleri için hedef kitle, Yatırım Danışmanlığı için 100 milyar

TL, Portföy Yönetimi için 50 milyar TL portföye sahip bireysel ve kurumsal yatırımcılardır.

İş Bankası ile kurulan güçlü işbirliği sayesinde sağlam piyasa konumu

1974 yılında Menkul Kıymetler Bölümü'nü kuran İş Bankası, Türk Bankacılık sektöründe bu konuda adım atan ilk bankadır.

Türkiye'de sermaye piyasaları aktif hale gelmeden çok önceleri İş Bankası bünyesinde bir Menkul Kıymetler Grup Müdürlüğü kurulmuştur. 1985 yılında İMKB'nin yeniden canlandırılmasından sonra bu bölüm, yatırım bankacılığı ürünlerinde lider olmanın yanı sıra o dönemde tedavülde olan sınırlı sayıdaki hisse senetleri için piyasa yapıcılığı görevini üstlenmiştir.

Küçük ve orta ölçekli yatırımcılardan oluşan geniş bir müşteri kitlesine hizmet sunan İş Bankası, Türkiye'nin sanayi, ticari ve yerleşim bölgelerinde kurulu 849 şubesi ile İş Yatırım'ın acentesi olarak hareket etmektedir. İş Yatırım, çok sayıda şube, 2,391 ATM, İnternet ve

İş Bankası, 500,000'in üzerindeki aktif hisse senedi hesabı ile Türkiye'deki en büyük yatırımcı tabanına hizmet sunmaktadır. Bu rakam, ülke çapındaki benzer tüm yatırım hesaplarının yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır.

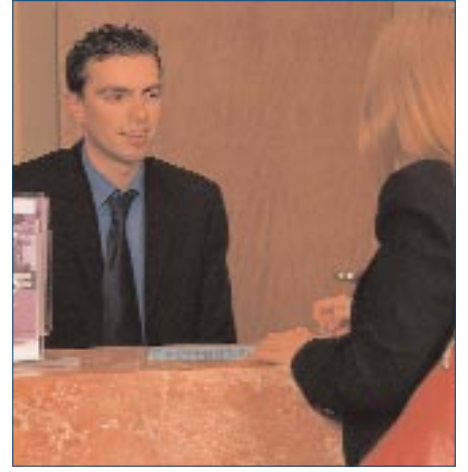
İş Bankası'nın inisiyatifi ile başlatılan on-line işlem uygulaması kapsamında İş Yatırım, yatırımcıya özel web sitesi isteyatirim.com.tr için gerekli desteği sağlamaktadır.

Ana ortağı İş Bankası'nın sahip olduğu güçlerden yararlanan İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarında köklü bir geleneği devam ettirmektedir.

Şubeler olumlu sonuçlar açıkladılar

2001 yılında sermaye piyasası işlemlerinde genel bir düşüş eğilimi görülmesine rağmen, İş Yatırım'ın Ankara, İzmir ve Kalamış şubeleri yıl sonunda olumlu sonuçlar açıklamışlardır.

Ankara Şubesi'nin hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi 1.5 milyar ABD dolarına ulaşırken, İzmir Şubesi ise 1.7 milyar ABD doları toplam işlem



- İş Bankası, küçük ve orta ölçekli yatırımcılardan oluşan geniş bir müşteri kitlesine hizmet sunmaktadır.

bir yıl önceki rakamların üzerindedir. Yıl sonunda şubelerin toplam hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet portföyü 73 milyon ABD doları düzeyindedir.

Yurtiçi ve yurtdışı tüm yatırım enstrümanları için Yatırım Danışmanlığı hizmeti verilen İş Yatırım şubelerinde, çalışan Yatırım Danışmanları, müşterilerine piyasa trendleri hakkında bilgi vermekte, risk-getiri beklentilerine uygun alternatif portföy kompozisyonları önermekte ve yatırımcıların aldıkları kararlar doğrultusunda gerekli işlemleri gerçekleştirmektedirler.

Ankara ve İzmir Şubelerinde 13'er, Kalamış Şubesinde ise 11 Yatırım Danışmanı görev yapmaktadır.



interaktif telefon sisteminden oluşan bu geniş dağıtım ağının sağladığı tüm avantajlardan yararlanmaktadır. Bu etkin dağıtım ağı, teknik kapasite ve on-line işlem yeteneğine sahip olan

hacmi gerçekleştirmiştir. Kalamış Şubesi'nin hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi ise 431 milyon ABD doları olmuştur. Tüm şubelerin 2001 yılı içinde elde ettikleri işlem hacimleri,

Bireysel başarının takım ruhuna dönüştürülmesi

genişleyen yatırım bankacılığı uzmanları kadrosu

2001 yılı sonunda sayısı 154'ten 176'ya ulaşan çalışanların 139'u Genel Müdürlükte, 37'si ise şubelerde istihdam edilmektedir.

İş Yatırım'ın sektördeki itibarının başlıca kaynağı sahip olduğu insan kaynağıdır. Toplam personelin %86'sı üniversite mezundur ve %68'i en az bir yabancı dil bilmektedir. Çalışanların yaklaşık dörtte biri İş Bankası'nın Menkul Kıymetler Bölümü'nde deneyim kazanmıştır. İşe alınacak personelin, yeni mezunlar veya sermaye piyasası uzmanları arasından seçildiği Şirket'te yaş ortalaması, yönetim kadrosu dahil 30'dur.

Personel Sayısı

	2001	2000
Genel Müdürlük	139	119
Şubeler	37	35
Toplam	176	154

insan kaynakları - en önemli yatırım

Ölçülebilir hedefler ve rekabetçi bir ücretlendirme sistemi çerçevesinde tüm çalışanlara eşit düzeyde mesleki gelişim olanakları sunarak, insan kaynağına yatırım yapmak İş Yatırım'ın en temel politikalarından birisidir. Personel devir hızının düşük olması ve sayısı gün geçtikçe artan iş başvuruları İş Yatırım'ın insan kaynakları politikasındaki başarısının göstergelerindedir.

İş Yatırım'da geliştirilen yetkinliğe dayalı performans değerlendirme sistemi yılda iki kez uygulanmakta

ölçülebilir hedefler ve rekabetçi bir ücretlendirme sistemi çerçevesinde tüm çalışanlara eşit düzeyde mesleki gelişim olanakları sunarak, insan kaynağına yatırım yapmak iş yatırım'ın en temel politikalarından birisidir.

eğitim durumu

	2001	Yüzde
Doktora ve lisansüstü	22	%13
Lisans	128	%73
Diğer	26	%14
Bir yabancı dilen bilen	119	%68
İki yabancı dil bilen	10	%6



ve tüm personelin objektif kriterler ve ölçülebilir hedefler ışığında üstleri tarafından açık bir şekilde değerlendirilmesine imkan vermektedir.

Değerlendirmeye esas oluşturan kriterler arasında iş performansı, bireysel yetenek ve yetkinlikler, örgütsel davranışlar ile yönetim becerileri yer almakta, değerlendirme sonuçları terfi olanaklarına ve maaş artışına doğrudan etki etmektedir.

İş Yatırım'ın izlediği insan kaynakları politikasının diğer unsurları şunlardır:

- Adil ve rahat bir çalışma ortamının yaratılması,
- Hızla değişen iş ortamına uyum sağlayabilecek ve bireysel başarıyı takım ruhuna dönüştürebilecek kişilerin istihdam edilmesi,
- Bireysel gelişmeyi göz ardı etmeden sermaye piyasası faaliyetlerinde derinlemesine uzmanlaşmayı sağlayacak eğitim programlarının hazırlanması.

İnsan Kaynakları Bölümü'nün gelecek yıla ait planları arasında eğitim programları sıklığının artırılması, Performans Değerlendirme Sistemi ile Mesleki Gelişme Sistemi'nin gözden geçirilmesi yer almaktadır.



BAŞARIYA ULAŞTIRAN YOL EĞİTİMDİR

İş Yatırım'da eğitim devamlılığı olan bir süreçtir.

İş Yatırım'ın istihdam politikaları, sadece üstün nitelikli personelin işe alınmasını, eğitim programları ile beceri ve mesleki bilgilerinin artırılmasını öngörmektedir. İş Yatırım, hızlı ve rekabetçi bir sermaye piyasası ortamında eğitimi başarının en temel faktörlerden birisi olarak görmektedir.

İş Yatırım'da eğitim programları üç başlık altında düzenlenmektedir: Oryantasyon, Uzmanlaşma/Gelişme ve Yönetim. İş

alınan her personel sermaye piyasaları ile kendi görev alanına ilişkin temel bir eğitimin ardından mesleki gelişim planı doğrultusunda hazırlanan uzmanlık eğitimlerine katılmaktadır.

Eğitim programları genellikle profesyonel kurumlar ve İMKB tarafından verilmekte, gerektiğinde çalışanlar yurtdışındaki özel eğitim programlarına da gönderilmektedir.

2001 yılında personel sayısındaki artışla birlikte eğitim programlarının sayısı da artmıştır. Yıl içinde toplam 255 katılımcı için 74 program düzenlenmiş, kişi başına ortalama eğitim dört gün veya 24 saat olmuştur.



Dinamik bir ortamda hatasız ve hızlı işlemler

piyasalara üç dakikada ulaşabilme

İş Yatırım, hisse senedi piyasası bilgilerinin sadece üç dakika gecikme ile ekranlara yansıdığı web sitesi aracılığıyla hisse senedi yatırımcılarına mükemmel bir hizmet sunmaktadır. Yatırımcılar ayrıca alım-satım yapıldıkça portföylerinin değerini izleyebilmekte ve günlük hesap dökümü alabilmektedirler.

Yıl içinde tüm İş Yatırım çalışanlarının İnternet erişimi güçlendirilmiş, gerekli firewall düzeni kurulmuş ve gelen tüm elektronik postalar virüs koruma programları ile kontrol altına alınmıştır.

İş Yatırım Bilgi Teknolojisi Alanında Kendi Kendine Yetiyor

İş Yatırım Bilgi Teknolojisi Bölümü ile, alanında tamamen kendi kendine yeterli bir düzeye gelmiştir. İş Yatırım Bilgi Teknolojisi Bölümü bünyesinde kurulu Yazılım Geliştirme ile Sistem Destek ve Yönetimi birimlerinin titiz çalışmaları sonucunda İş Yatırım, donanım ve hazır yazılım paketi alımı ve bakımı haricinde bilgi teknolojisi hizmet sunucularından bağımsız hale gelmiştir.



Halen geliştirme aşamasında olan ileri yatırım bankacılığı yazılımı, bilgi teknolojisi bölümü'nün iş yatırım'ı dinamik sermaye piyasası ortamında daha hızlı ve hatasız çalışacak duruma getirme konusunda gösterdiği çabanın bir örneğini oluşturmaktadır.

Halen geliştirme aşamasında olan ileri yatırım bankacılığı yazılımı, Bilgi Teknolojisi Bölümü'nün İş Yatırım'ı dinamik sermaye piyasası ortamında daha hızlı ve hatasız çalışacak duruma getirme konusunda gösterdiği çabanın bir örneğini

oluşturmaktadır. İş Yatırım'da kullanılan hazır yazılımlar arasında Windows 2000, Microsoft Office XP ve Finbase yer almakta, veri hizmetleri ise abonelik bazında Reuters, Euroline, Foreks ve Bloomberg'ten temin edilmektedir.

PC ve server olarak kullanılan HP bilgisayarlar ana sistemin belkemiğini oluşturmaktadır. LAN ve WAN ağ bağlantılarında Cisco switch ve routerlar kullanılmaktadır. Şubelerin kendi aralarındaki ve Genel Müdürlük ile olan bağlantıları frame relay ve kiralanan DXX link hatları ile sağlanmaktadır.

31 Aralık 2001 Tarihi İtibariyle
Mali Tablolar

Denetim Serbest
Mali Müşavirlik A.Ş.
Büyükdere Caddesi
Yapı Kredi Plaza,
B Blok Kat: 5, 80620
Levent - İstanbul
Türkiye

Tel : (212) 283 15 85 (Pbx)
Fax : (212) 283 15 93
www.deloitte.com.tr

**Deloitte
& Touche**

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

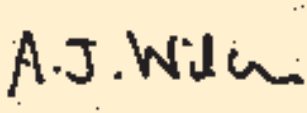
31 ARALIK 2001 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2001 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, genel kabul görmüş denetim, ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2. Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar Şirket'in 31 Aralık 2001 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Bakınız bilanço dipnot 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member Firm of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Anthony J. WILSON
Sorumlu Ortak Baş Denetçi
İstanbul, 28 Ocak 2002

31 Aralık 2001 İtibariyle Ayrıntılı Bilanço

(Milyon TL)

	31 ARALIK 2001	31 ARALIK 2000
AKTİFLER (VARLIKLAR)		
I- DÖNEN VARLIKLAR	69,958,785	48,124,311
A- Hazır Değerler	226,373	1,789,031
1- Kasa	0	8
2- Bankalar	226,373	1,789,023
3- Diğer Hazır Değerler	0	0
B- Menkul Kıymetler	35,419,817	15,648,492
1- Hisse Senetleri	4,608,440	0
2- Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	359,790	0
3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	30,602,955	5,469,542
4- Diğer Menkul Kıymetler	0	10,178,950
5- Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(151,368)	0
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	25,279,642	26,528,294
1- Alıcılar	8,530,611	6,416,279
2- Alacak Senetleri	0	0
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	0	15
4- Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	16,749,031	20,112,000
5- Alacak Reeskontu (-)	0	0
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	614,522	1,183,490
1- Ortaklardan Alacaklar	0	0
2- İştiraklerden Alacaklar	0	0
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	614,522	1,183,490
5- Alacak Reeskontu (-)	0	0
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
E- Stoklar	0	0
F- Diğer Dönen Varlıklar	8,418,431	2,975,004
II- DURAN VARLIKLAR	16,769,960	1,628,967
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	75,635	33,171
C- Finansal Duran Varlıklar	14,941,143	1,204,500
1- Bağlı Menkul Kıymetler	13,722,726	0
2- Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüş Kar. (-)	0	0
3- İştirakler	1,200,000	1,200,000
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
5- İştiraklere Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
6- Bağlı Ortaklıklar	0	0
7- Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
8- Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
9- Diğer Finansal Duran Varlıklar	18,417	4,500
D- Maddi Duran Varlıklar	728,156	194,817
1- Arazi ve Arsalar	0	0
2- Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3- Binalar	0	0
4- Makina Tesis ve Cihazlar	870,784	202,046
5- Taşıt Araç ve Gereçleri	75,604	49,349
6- Döşeme ve Demirbaşlar	113,148	21,485
7- Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	(331,380)	(78,063)
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0
10- Verilen Sipariş Avansları	0	0
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,025,026	196,479
1- Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	0	0
2- Haklar	141,818	0
3- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0
4- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	883,208	196,479
5- Verilen Avanslar	0	0
F- Diğer Duran Varlıklar	0	0
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	86,728,745	49,753,278

31 ARALIK 2001

31 ARALIK 2000

PASİF (KAYNAKLAR)**I- KISA VADELİ BORÇLAR****43,498,477****31,024,386**

A- Finansal Borçlar	5,207,844	450,000
1- Banka Kredileri	5,207,844	450,000
2- Uzun Vadeli Kredi Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
3- Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
4- Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0
5- Diğer Finansal Borçlar	0	0
B- Ticari Borçlar	24,818,601	24,423,707
1- Satıcılar	0	0
2- Borç Senetleri	0	0
3- Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4- Diğer Ticari Borçlar	24,818,601	24,423,707
5- Borç Reeskontu (-)	0	0
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1,142,741	563,924
1- Ortaklara Borçlar	0	0
2- İştiraklere Borçlar	0	0
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4- Ödenecek Giderler	0	0
5- Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	252,715	488,240
6- Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
7- Kısa Vadeli Diğer Borçlar	890,026	75,684
8- Borç Reeskontu (-)	0	0
D- Alınan Sipariş Avansları	0	0
E- Borç ve Gider Karşılıkları	12,329,291	5,586,755
1- Vergi Karşılıkları	12,157,204	5,586,755
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	172,087	0

II- UZUN VADELİ BORÇLAR**383,329****166,898**

A- Finansal Borçlar	0	0
B- Ticari Borçlar	0	0
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
D- Alınan Sipariş Avansları	0	0
E- Borç ve Gider Karşılıkları	383,329	166,898
1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları	368,994	166,898
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	14,335	0

III-ÖZ SERMAYE**42,846,939****18,561,994**

A- Sermaye	17,000,000	7,000,000
B- Sermaye Taahhütleri	0	0
C- Emisyon Primi	0	0
D- Yeniden Değerleme Değer Artışı	2,223,198	26,297
1- Duran Varlıklardaki Değer Artışı	234,301	26,297
2- İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3- Borsada Oluşan Değer Artışı	1,988,897	0
E- Yedekler	1,535,697	745,408
1- Yasal Yedekler	1,318,007	499,154
2- Statü Yedekleri	0	0
3- Özel Yedekler	0	0
4- Olağanüstü Yedek	217,690	246,254
5- Maliyet Artış Fonu	0	0
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	0	0
7- Geçmiş Yıl Karı	0	0
F- Net Dönem Karı	22,088,044	10,790,289

PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI**86,728,745****49,753,278**

31 Aralık 2001 İtibariyle Ayrıntılı Gelir Tablosu

(Milyon TL)

	31 ARALIK 2001	31 ARALIK 2000
A- BRÜT SATIŞLAR	8,351,002,091	6,890,296,962
1- Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	1,856,780,774	2,067,704,430
2- Özel Kesim Tahvil Satışları	0	0
3- Finansman Bonosu Satışları	0	0
4- Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	3,888,508	0
5- Devlet Tahvili Satışları	2,526,948,499	3,362,129,934
6- Hazine Bonosu Satışları	3,889,519,799	1,438,230,602
7- Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	0	0
8- Diğer Menkul Kıymet Satışları	57,008,873	6,107,614
9- Aracılık Komisyonları	14,618,838	7,923,032
10- Diğer Hizmet Satışları	2,236,800	8,201,350
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0
C- NET SATIŞLAR	8,351,002,091	6,890,296,962
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(8,311,109,882)	(6,870,035,180)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	39,892,209	20,261,782
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(21,235,237)	(11,745,928)
1- Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(9,391,149)	(4,394,302)
3- Genel Yönetim Giderleri (-)	(11,844,088)	(7,351,626)
ESAS FAALİYET KARI veya ZARARI	18,656,972	8,515,854
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KARLAR	16,642,378	9,255,858
1- İştiraklerden Temettü Gelirleri	84,750	1,568
2- Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0
3- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	13,009,572	6,858,341
4- Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	3,548,056	2,395,949
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR (-)	(2,395,536)	(1,479,490)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(872,814)	(195,152)
1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(872,814)	(195,152)
2- Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	32,031,000	16,097,070
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER ve KARLAR	2,214,248	279,974
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	948	279,974
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2,213,300	0
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER ve ZARARLAR (-)	0	0
1- Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	0	0
2- Önceki Dönem Gider ve Zararları	0	0
3- Diğer Olağanüstü Gider ve Zararlar	0	0
DÖNEM KARI veya ZARARI	34,245,248	16,377,044
K- ÖDENECEK VERGİ ve DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(12,157,204)	(5,586,755)
NET DÖNEM KARI	22,088,044	10,790,289

31 Aralık 2001 İtibariyle Nakit Akım Tablosu

(Milyon TL)

	31 ARALIK 2001	31 ARALIK 2000
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	1,789,031	4,363,519
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	8,379,623,981	6,873,176,325
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit	8,352,250,743	6,863,984,173
a- Net Satış Hasılatı	8,351,002,091	6,890,296,962
b- Alacaklardaki (Satışlardan Kay.) Azalışlar	1,248,652	(26,312,789)
c- Alacaklardaki (Satışlardan Kay.) Artışlar (-)	0	0
2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Do. Sağ. Nakit	16,642,378	9,255,858
3- Olağanüstü Gelir ve Kar. Dolayı Sağ. Nakit	2,214,248	279,974
4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	5,207,844	450,000
a- Menkul Kıymet İhraçlarından	0	0
b- Diğer Artışlar	5,207,844	450,000
5- Uzun Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	0	0
6- Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	0	0
7- Diğer Nakit Girişleri	3,308,768	(793,680)
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	8,381,186,639	6,875,750,813
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	8,310,714,988	6,848,890,473
a- Satışların Maliyeti	8,311,109,882	6,870,035,180
b- Stoklardaki Artış	0	0
c- Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalış	0	0
d- Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış (-)	(394,894)	(21,144,707)
e- Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı		
Gerektirmeyen Giderler (-)	0	0
f- Stoklardaki Azalış (-)	0	0
2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	20,635,542	11,562,565
a- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0
b- Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	9,391,149	4,394,302
c- Genel Yönetim Giderleri	11,844,088	7,351,626
d- Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(599,695)	(183,363)
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zar. Dolayı Nakit Çıkışı	2,395,536	1,479,490
a- Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	2,395,536	1,479,490
b- Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	0	0
4- Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	872,814	195,152
5- Olağanüstü Gider ve Zar. Dolayı Nakit Çıkışı	0	0
6- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	1,537,145	418,159
7- Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alıml. İlg. Olm.)	450,000	0
8- Uzun Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alıml. İlg. Olm.)	0	0
9- Ödenen Vergi ve Benzerleri	5,586,755	2,100,193
10- Ödenen Temettüleri	0	0
11- Diğer Nakit Çıkışları	38,993,859	11,104,781
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU	226,373	1,789,031
E- NAKİT ARTIŞI veya (AZALIŞI)	(1,562,658)	(2,574,488)

31 Aralık 2001 İtibariyle Satışların Maliyeti Tablosu

(Milyon TL)

	31 ARALIK 2001	31 ARALIK 2000
A- Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaberler; Satışların Maliyeti	1,854,826,603	2,066,670,775
1- Dönem Başı Stok (+)	0	378,942
2- Dönem İçi Alışlar (+)	1,859,283,675	2,066,291,833
3- Dönem Sonu Stok (-)	(4,457,072)	0
B- Özel Kesim Tahvilleri; Satışların Maliyeti	0	0
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	0	0
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	0
C- Finansman Bonoları; Satışların Maliyeti	0	0
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	0	0
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	0
D- Diğer Özel Kesim Senet ve Bonoları; Satışların Maliyeti	3,888,508	0
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	4,248,298	0
3- Dönem Sonu Stok (-)	(359,790)	0
E- Devlet Tahvilleri; Satışların Maliyeti	2,515,417,899	3,360,248,694
1- Dönem Başı Stok (+)	4,957,837	7,100,412
2- Dönem İçi Alışlar (+)	2,543,711,414	3,358,106,119
3- Dönem Sonu Stok (-)	(33,251,352)	(4,957,837)
F- Hazine Bonoları; Satışların Maliyeti	3,876,230,347	1,437,240,119
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	3,887,664,466	1,437,240,119
3- Dönem Sonu Stok (-)	11,434,119	0
G- Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bonoları; Satışların Maliyeti	0	0
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	0	0
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	0
H- Diğer Menkul Kıymetler; Satışların Maliyeti	60,746,525	5,875,592
1- Dönem Başı Stok (+)	10,100,418	1,200,319
2- Dönem İçi Alışlar (+)	50,646,107	14,775,691
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	(10,100,418)
I- SATILAN BELGE MALİYETİ	8,311,109,882	6,870,035,180
II- SATILAN HİZMET MALİYETİ	0	0
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II)	8,311,109,882	6,870,035,180

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları**1. İŞLETMENİN FİİLİ FAALİYET KONUSU**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), 18 Aralık 1996 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 23 Aralık 1996 tarih, 4193 Sayılı T. Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır.

2. SERMAYENİN %10 VE DAHA FAZLASINA SAHİP ORTAKLAR

Adı	31 Aralık 2001		31 Aralık 2000	
	Pay Oranı %	Tutar Milyon TL	Pay Oranı %	Tutar Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş. A Grubu	1	150,000	2	150,000
Türkiye İş Bankası A.Ş. B Grubu	91	15,490,000	90	6,290,000
Diğer	8	1,360,000	8	560,000
	100	17,000,000	100	7,000,000

3. SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNE TANINAN İMTİYAZLAR

Şirket'in sermayesi, tamamı nakit karşılığı 17,000,000,000,000 TL'dir (On yedi trilyon Türk Lirası). Bu sermaye, her biri 1,000 TL (Bin Türk Lirası) değerinde 17,000,000,000 (Onyedimilyar) adet hissese ayrılmıştır. Hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Hisselerin 150 milyar TL (A) Grubu, 16,850 milyar TL (B) Grubudur. Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez.

4. KAYITLI SERMAYELİ ORTAKLIKLARDA KAYITLI SERMAYE TUTARI

Şirket kayıtlı sermaye tavanı sistemine tabi değildir.

5. YIL İÇİNDE YAPILAN SERMAYE ARTIRIMLARI VE KAYNAKLARI

Şirket'in sermayesinin tamamı bilanço tarihi itibariyle ödenmiştir. 2001 yılı içinde artırılan 10,000,000 milyon TL olağanüstü yedek akçelerden karşılanarak sermayeye ilave edilmiştir.

6. YIL İÇİNDE İHRAÇ EDİLEN HİSSE SENEDİ DIŞINDAKİ MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2000: Yoktur).

7. YIL İÇİNDE İTFA EDİLEN BORÇLANMAYI TEMSİL EDEN MENKUL KIYMETLER

Cari yılda Şirket'in ihraç etmiş olduğu borçlanmayı temsil eden menkul kıymet bulunmamaktadır. (2000: Bulunmamaktadır).

8. CARİ DÖNEMDE DURAN VARLIK HAREKETLERİ

- a) Cari dönemde satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlık tutarı 1,537,475 milyon TL'dir (2000: 418,159 milyon TL). Ayrıca, finansal kiralama yoluyla edinilen varlıkların toplam bedeli 1,011,995 milyon TL (2000: 758,690 milyon TL) olup, cari dönemde 1,202,703 milyon TL (2000: 525,683 milyon TL) tutarındaki finansal kiralama faturaları giderleştirilmiştir.
- b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 312 milyon TL (2000: Yoktur).
- c) Cari dönemde yeniden değerlendirme artışları:

	2001	2000
	Milyon TL	Milyon TL
Varlık Maliyetlerinde (+)	261,106	26,205
Birikmiş Amortismanlarda (-)	(53,102)	(8,825)
	208,004	17,380

- d) Yapılmakta olan yatırımlar: Yoktur (2000: Yoktur).

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları

9. CARİ VE GELECEK DÖNEMLERDE YARARLANILACAK YATIRIM İNDİRİMİNİN TOPLAM TUTARI

Bilanço tarihi itibariyle cari dönem ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi yoktur (2000: Yoktur).

10. İŞLETMENİN ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARLA OLAN ALACAK - BORÇ İLİŞKİSİ

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in, ortaklarından Türkiye İş Bankası A.Ş.'nde 226,328 milyon TL tutarında vadesiz mevduatı bulunmaktadır (2000: 2,050 milyon TL).

Cari dönemde işletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla yukarıdaki paragrafta açıklanan mevduat dışında herhangi bir alacak - borç ilişkisi bulunmamaktadır (2000: Bulunmamaktadır).

11. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ VE DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI/1 tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlenmiştir.

a) Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Devlet tahvili, hazine bonusu ve gelir ortaklığı senetleri gibi kamu kesimi tahvil, senet ve bonolarından borsada işlem görenler bilanço tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla, borsada işlem görmeyenler bilanço tarihinde borsada alım satımına konu olmayan kamu kesimi menkul kıymetleri son işlem tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatlarla, borsada işlem görmeyen kamu kesimi menkul kıymetleri ise T.C. Merkez Bankası fiyatlarıyla değerlendirilmektedir. Borsa para piyasası işlemleri vadede elde edilecek gelirin gün esasına göre tahakkuk ettirilmesiyle hesaplanan gelir reeskontunun maliyet üzerine eklenmesiyle değerlendirilmektedir. Tahakkuk ettirilen tutarlar, menkul kıymetler hesabının alt hesabı olan "gelir tahakkukları" hesabında muhasebeleştirilmiştir ve bilançoda "menkul kıymetler", gelir tablosunda ise "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesap grubu içinde gösterilmiştir.

Yasal düzenlemelerden kaynaklanan teminat ve blokaj yükümlülükleri nedeniyle aktifte bulundurulmuş hazine bonusu ve devlet tahvilleri, "Bağlı Menkul Kıymetler" hesabına kaydedilmekte ve dönem sonunda yapılan değerlendirme sonucunda, oluşan değer artışları bilançoda "Yeniden Değerleme Değer Artışı" hesap grubu içinde "Borsada Oluşan Değer Artışı" hesabında izlenmekte, aksi takdirde "Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar" hesap grubunda muhasebeleştirilmektedir.

Ters repo konusu Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilleri alış sırasındaki maliyetine göre belirlenen faiz oranı uygulanarak, vadeye kalan gün sayısı dikkate alınarak değerlendirilmiştir.

Borsalarda işlem gören hisse senetleri önceki 5 iş günü boyunca oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmektedir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri elde etme maliyeti ile bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Yabancı para cinsinden hisse senetleri en son işlem gördükleri tarihte oluşan fiyatları ile değerlendirilmektedir.

Diğer menkul kıymetler hesabı içinde yeralan yatırım fonu katılma belgeleri, ilgili yatırım fonunun bilanço tarihi itibariyle açıkladığı alış fiyatları üzerinden değerlendirilmektedir.

b) Maddi Duran Varlıklar

Şirket, Maliye Bakanlığı'nın saptadığı yeniden değerlendirme katsayıları çerçevesinde makina, tesis ve cihazları, taşıt araç ve gereçleri, döşeme ve demirbaşları yeniden değerlemeye tabi tutmaktadır. Yeniden değerlendirme değer artışı özsermayeye ilave edilmektedir.

Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden normal amortisman metoduna göre, vergi mevzuatı çerçevesinde aşağıdaki nisbetlerde amortismanına tabi tutulmaktadır:

	2001	2000
	%	%
Makina, Tesis ve Cihazlar	20	20
Taşıt, Araç ve Gereçler	20	20
Döşeme ve Demirbaşlar	20	20
Özel Maliyetler/Haklar	10-20	10

c) Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar kaydi değerleri ile hesaplarda görünmekte olup, Şirket'in müşterileri adına gerçekleştirdiği menkul kıymet alımları ile plasmanlardan kaynaklanmaktadır. Bu tutarlar takas sistemi nedeniyle oluşan çok kısa vadeli bakiyeler olduğundan reeskont işlemine tabi tutulmamaktadır.

d) Gelir ve Giderler

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna bağlı olarak gelir, hizmet gerçekleştirildiği anda hesaba alınmaktadır.

e) Kıdem Tazminatı

Kıdem tazminatına hak kazanan 31 Aralık 2001 tarihindeki mevcut personelin 31 Aralık 2001 tarihine kadar olan kıdem tazminatı yükü hesaplanarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılıkları genel yönetim gideri olarak muhasebeleştirilmektedir.

f) Finansal Kiralama

Finansal kiralama yolu ile elde edilen varlıkların maliyeti finansal kiralama firması tarafından ödeme planına göre kira faturaları gönderildikçe giderleştirilmektedir.

g) Vergi

Şirket kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajına tabidir.

Kurumlar vergisi oranı vergiye tabi kurum geliri üzerinden %30 ve vergiler üzerinden fon payı oranı %10 olarak belirlenmiştir. Vergiye tabi kurum kazancı, birçok karşılıklar gibi kanunen kabul edilmeyen giderlerin eklenmesi ve alınan temettüler gibi vergiye tabi olmayan gelirler ile yatırım indirimlerinin düşülmesi yoluyla bulunmaktadır.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda temettü üzerinden gelir vergisi stopajı öngörülmektedir. Sonuç olarak, karın dağıtılmaması durumunda toplam vergi oranı %33 olmakta, dağıtılması durumunda ise ilave olarak gelir vergisi stopajı yükümlülüğü de doğmaktadır. Gelir vergisi stopajı halka açık şirketlerde %5 diğer şirketlerde ise %15 olarak ilan edilmiştir. Yatırım indirimi dahil kurumlar vergisinde müstesna kazanç stopajı %18'dir.

Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin vergi yükümlülükleri ve ertelenmiş vergiye konu zamanlama farkları için gerekli karşılıklar ayrılmaktadır.

12. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Bilanço tarihinden sonra kıdem tazminatı tavanı 1,076,400,000 TL'ye yükseltilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Ocak 2002 tarih ve 7/95 sayılı kararına göre hisse senedi piyasasında uygulanacak komisyon tarifesine ilişkin olarak, aracı kurumların ikincil piyasada gerçekleştirecekleri hisse senedi alım-satım işlemlerinde müşterilerden tahsil edecekleri aracılık komisyonu oranının, vergiler hariç "binde iki"den az olamayacağına, ancak aracı kurumların, söz konusu işlemlerden ay içinde elde etmiş oldukları toplam komisyon gelirlerinin en çok %35'ini, ay sonu itibarıyla belirleyecekleri müşterilerine komisyon iadesi adı altında geri ödeyebilmelerine olanak sağlanmıştır.

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları

13. ŞARTA BAĞLI OLAYLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle aracılık işlemleri ve borsa işlemleri teminatı olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ("İMKB") toplam 10,435,394 milyon TL tutarında teminat mektubu verilmiştir (2000: 6,395,546 milyon TL). Ayrıca Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na da 300 milyon TL'lik bir teminat mektubu verilmiştir (2000: 300 milyon TL).

14. MUHASEBE TAHMİNLERİNDE ORTAYA ÇIKAN DEĞİŞİKLİKLER

Saklama ve teminat amaçlı olarak çeşitli kurumların nezdinde tutulan devlet tahvili ve hazine bonoları, 2001 yılından itibaren bağlı menkul kıymetler hesabında izlenmeye başlanmış olup sene sonu değerlemelerinden kaynaklanan değer artış veya azalışları özkaynaklar hesabı altındaki "Borsada Oluşan Değer Artışı" hesabında tutulmaktadır (2000: Yoktur).

15. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ İPOTEK VEYA TEMİNAT TUTARI

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır. Ancak, aşağıdaki kuruluşlara teminat olarak bloke edilen menkul kıymetler mevcuttur.

	31 Aralık 2001			31 Aralık 2000		
	Nominal (Milyon TL)	Maliyet (Milyon TL)	Piyasa Değeri (Milyon TL)	Nominal (Milyon TL)	Maliyet (Milyon TL)	Piyasa Değeri (Milyon TL)
T.C. Merkez Bankası (APİ)	2,550,000	1,958,578	2,472,480	1,000,000	862,397	810,933
İMKB (UP)	100,000	43,200	150,794	3,000,000	2,689,464	3,176,470
SPK (Kuruluş Blokajı)	1,935,000	955,120	1,372,541	500,000	509,108	530,455
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (BPP işlem limiti)	14,233,900	8,776,930	9,726,910	975,000	625,483	702,272
Toplam	18,818,900	11,733,828	13,722,725	4,975,000	4,177,344	4,689,675

16. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ SİGORTA TUTARLARI

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle aktif değerler üzerinde tesis edilen sigorta tutarı aşağıdaki gibidir:

2001	Net Defter Değeri	Sigorta Tutarı	Kapsam Yüzdesi
	Milyon TL	Milyon TL	%
Makine, Tesis ve Cihazlar	612,371	*	-
Taşıt Araçlar	33,803	51,580	153
Demirbaşlar	82,689	*	-
Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Varlıklar	1,011,995	3,970,848	392

* Makine, Tesis ve Cihazlar ile Demirbaşların sigorta tutarları Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Varlıkların sigorta tutarı içinde gösterilmektedir.

2000	Net Defter Değeri	Sigorta Tutarı	Kapsam Yüzdesi
	Milyon TL	Milyon TL	%
Makine, Tesis ve Cihazlar	146,621	-	-
Taşıt Araçlar	31,935	42,420	133
Demirbaşlar	15,972	-	-
Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Varlıklar	758,690	758,690	100

17. ALINAN İPOTEK VE TEMİNATLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla alınmış olan herhangi bir ipotek bulunmamaktadır. Kredili müşterilerden alınmış olan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin bilanço tarihi itibarıyla rayiç bedelleri tutarı 1,044,703 milyon TL (2000: 659,054 milyon TL), nominal değeri 155,291 milyon TL'dir (2000: 129,863 milyon TL).

18. PASİFTE YER ALMAYAN TAAHHÜTLER

31 Aralık tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhütler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2001	31 Aralık 2000
	Milyon TL	Milyon TL
Verilen Teminat Mektupları	10,435,694	6,395,846
Repo Taahhütleri	826,232	17,218,467
Müşteriler Adına Gerçekleştirilen Ters Repo İşlemlerinden Taahhütler	87,849,371	86,227,885
Toplam	99,111,297	109,842,198

19. BANKALARDAKİ BLOKE MEVDUAT TUTARLARI

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır (2000: Bulunmamaktadır).

20. MENKUL KIYMETLERİN KAYITLI DEĞERİ İLE BORSA RAYİCİ KARŞILAŞTIRMASI

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in portföyünde yer alan menkul kıymetler aşağıda belirtilmiştir:

	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değer	Borsa Rayici
31 Aralık 2001	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Devlet Tahvili (portföy)	25,089,536	25,998,267	25,998,267
Hazine Bonosu (portföy)	4,583,398	4,604,688	4,604,688
Özel Sektör Tahvili	329,012	359,791	359,791
Hisse Senetleri	4,608,440	4,457,071	4,457,071
Toplam	34,610,386	35,419,817	35,419,817

31 Aralık 2000

Devlet Tahvili	4,957,837	5,469,542	5,469,542
Yatırım Fonları	10,000,418	10,178,950	10,178,950
Toplam	14,958,255	15,648,492	15,648,492

Menkul kıymetler portföyünde bulunan yabancı kıymetlerin Nominal Değerleri'nin toplamı 999,419 ABD Doları'dır (2000: 100,000 ABD Doları).

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı menkul kıymetler hesabında bulunan menkul kıymetler aşağıda belirtilmiştir (2000: Yoktur):

	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değer	Borsa Rayici
31 Aralık 2001	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Devlet Tahvili (teminat)	11,733,828	13,722,726	13,722,726
Toplam	11,733,828	13,722,726	13,722,726

21. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR TARAFINDAN ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla Şirket'in hisse senedi portföyünde ortaklardan Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından çıkarılan 308,280 milyon TL tutarında (nominal: 40,000 milyon TL) hisse senedi bulunmaktadır (2000: Yoktur).

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları

22. MALİ TABLOLARDA "DİĞER" İBARESİNİ TAŞIYAN HESAP KALEMLERİNDEN DAHİL OLDUĞU GRUBUN TOPLAM TUTARININ %20'SİNİ VEYA BİLANÇO AKTİF TOPLAMININ %5'İNİ AŞAN KALEMLERİN AD VE TUTARLARI

a) Diğer Menkul Kıymetler:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	-	10,178,950
Toplam	-	10,178,950

b) Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Borsa Para Piyasası'ndan Alacaklar	16,749,031	20,112,000
Toplam	16,749,031	20,112,000

c) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Yurtdışı Portföy Yönetimi Gelir Reeskontu	-	599,072
Yatırım Fonu Danışmanlığı Komisyonu Gelir Reeskontu	-	168,307
Fon Yönetimi Komisyonu Gelir Reeskontu	7,377	71,835
Verilen Avanslar	17,682	227,240
Hisse Senedi Komisyon Gelir Reeskontu	76,940	-
Hisse Senedi İşlemleri Gelir Reeskontu	328,708	-
Personelden Alacaklar	183,815	117,036
Toplam	614,522	1,183,490

d) Diğer Dönen Varlıklar:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Geçici Vergi	7,040,838	2,557,316
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	1,377,593	417,688
Toplam	8,418,431	2,975,004

7,040,838 milyon TL tutarındaki vergi, 2001 yılı içinde ödenen geçici vergiden oluşmaktadır. 1,377,593 milyon TL tutarındaki peşin ödenen vergi ve fonlar ise hesaplanan vergiden, mahsup edilecek geçici vergi ve tevkifat tutarları düşüldükten sonra, müteakip döneme devreden tutardır.

e) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Peşin Ödenen Kira Giderleri	50,335	-
Peşin Ödenen Bilgi İşlem Giderleri	25,300	-
Diğer	-	33,171
Toplam	75,635	33,171

f) Diğer finansal duran varlıklar Şirket'in 31 Aralık 2001 tarihi itibariyle TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.'ndeki 6,750 milyon TL ile Vadeli İşlemler Eğitim ve Danışmanlık A.Ş.'deki 11,667 milyon TL tutarlarındaki iştiraklerini temsil etmektedir.

g) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

	31 Aralık 2001 Milyon TL	31 Aralık 2000 Milyon TL
Özel Maliyetler	883,208	196,479
Toplam	883,208	196,479

h) Diğer ticari borçlar Şirket'in kendisi adına İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdindeki Borsa Para Piyasası'ndan borçlandığı tutar ile müşteri hesaplarından oluşmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla diğer ticari borçların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Müşteriler	24,818,601	24,409,706
Diğer	-	14,001
Toplam	24,818,601	24,423,707

ı) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:

Gider Tahakkukları	359,549	75,684
Ödenecek Tescil Giderleri	530,477	-
Toplam	890,026	75,684

i) Kısa Vadeli Diğer Borç ve Gider Karşılıkları:

Ödenecek Sivil Savunma Payı	172,087	-
Toplam	172,087	-

j) Uzun Vadeli Diğer Borç ve Gider Karşılıkları:

Dava Gideri Karşılığı	14,335	-
Toplam	14,335	-

k) Diğer Hizmet Satışları:

Danışmanlık Gelirleri	-	2,530,655
Yatırım Fonları Portföy Yönetim Gelirleri	-	537,669
Fon Yönetimi Gelirleri	2,109,127	766,926
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	3,211,444
Fon Komisyon Gelir Reeskontları	-	799,251
Diğer	127,673	355,405
Toplam	2,236,800	8,201,350

l) Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar:

Kur Farkı Geliri	1,612,850	-
Yabancı Menkul Kıymet Satış Karları	723,829	1,940,507
Menkul Kıymet ve Mevduat Reeskont Gelirleri	955,828	380,017
Diğer	255,549	75,425
Toplam	3,548,056	2,395,949

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları

m) Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar:

	31 Aralık 2001	31 Aralık 2000
	Milyon TL	Milyon TL
Yabancı Menkul Kıymet Satış Zararı	756,208	1,062,078
Önceki Dönem Gelir Reeskontları	511,703	-
Kur Farkı Gideri	283,070	-
Hisse Senedi Değer Düşüş Karşılığı	151,368	-
Acentalara Verilen Komisyon	171,459	238,982
Ödenecek Sivil Savunma Fonu Payı	172,087	-
Diğer	349,641	178,430
Toplam	2,395,536	1,479,490

n) Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar:

Takasbank Temerrüt Geliri	2,213,300	-
Toplam	2,213,300	-

Şirket'in 20-21-22 Şubat 2001 tarihli İMKB Tahvil ve Bono Piyasası işlemlerinden doğan nakit takas alacaklarının aynı gün valörle hesaplarına ödenmeyen tutarları için Takasbank tarafından ödenen faiz tutarıdır.

23. "DİĞER ALACAKLAR" İLE "DİĞER KISA VEYA UZUN VADELİ BORÇLAR" HESAP KALEMLERİ İÇİNDE BULUNAN VE BİLANÇO AKTİF TOPLAMININ YÜZDE BİRİNİ AŞAN, PERSONELDEN ALACAKLAR/BORÇLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle "diğer alacaklar" ile "diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemleri içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar/borçlar yoktur (2000: Yoktur).

24. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklara ilişkin şüpheli alacak bulunmamaktadır (2000: Yoktur).

25. VADESİ GELMİŞ VE VADESİ GELMEMİŞ ALACAKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibariyle vadesi gelmiş ve vadesi gelmemiş alacaklara ilişkin şüpheli alacak bulunmamaktadır (2000: Bulunmamaktadır).

26. İŞLETME İLE DOLAYLI SERMAYE İLİŞKİSİNE SAHİP İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLAR

2001	İştirak Tutarı	İştirak Oranı %	31.12.2001		Mali Tablo Hazırlama Standardı	Bağımsız Denetçi Görüşü
			Vergi Öncesi Dönem Karı/(Zararı)	31.12.2001 Net Dönem Karı/(Zararı)		
İştirakler						
İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,000,000	5	18,151,058	18,151,058	SPK	Olumlu
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	200,000	20	2,953,124	1,963,981	SPK	Olumlu
Vadeli İşlemler Eğitim ve Danışmanlık A.Ş.	11,667	1,69	(183,218)	(183,218)	*	*
TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.	6,750	1	638,424	425,263	**	Olumlu
Toplam İştirakler	1,218,417					

* Bu rapor tarihi itibariyle ilgili iştirak SPK standartlarında mali tablolar hazırlamakla yükümlü bulunmadığından dolayı mali tabloları SPK formatında elde edilememiştir.

** Bu rapor tarihi itibariyle iştirakin bilgileri SPK standartlarına göre hazırlanan ancak başka bağımsız denetim firması tarafından denetlenmiş mali tablolar esas alınarak verilmiştir.

27. İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAN ELDE EDİLEN BEDELSİZ HİSSELER

Cari yılda TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.'den 2,250 milyon TL bedelsiz hisse senedi elde edilmiştir (2000: 1,300 milyon TL).

28. TAŞINMAZLAR ÜZERİNDEKİ AYNİ HAKLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla taşınmazlar üzerinde ayni haklar yoktur (2000: Yoktur).

29. YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI

Maddi Duran Varlıklar	Değer Artış Tutarı (Milyon TL)		
	2001	2000	1999
Makina, Tesis ve Cihazlar	77,775	13,364	2,718
Taşıt Araç ve Gereçleri	16,989	2,900	2,508
Döşeme ve Demirbaşlar	8,712	838	87
Özel Maliyetler	104,528	-	-
Toplam	208,004	17,102	5,313

30. YABANCI PARALAR VE YABANCI PARALARLA TEMSİL EDİLEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla, Şirket'in 128,409 ABD Doları (184,854 milyon TL) ve 34 İngiliz Sterlini (62 milyon TL) tutarında yabancı para ve yabancı paralarla temsil edilen vadesiz mevduatı bulunmaktadır (2000: Bulunmamaktadır).

31. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR LEHİNE VERİLEN YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla verilmiş yükümlülük yoktur (2000: Yoktur).

32. PERSONEL YAPISI

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla personel sayısı 176 kişi olup, dağılımı aşağıda verilmektedir:

	2001	2000
	Kişi Sayısı	Kişi Sayısı
Üst düzey yönetici	24	23
Yönetmen	14	15
Uzman ve uzman yardımcısı	93	66
Borsa Temsilcisi ("Broker")	25	25
İdari ve diğer	20	25
Toplam	176	154

31 Aralık 2001 İtibariyle Bilanço Dipnotları**33. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR**

Cari yılda, Şirket'in aracılık yüklenimi işlemleri bulunmamaktadır.

2000 yılında gerçekleştirilen aracılık yüklenimi işlemleri ise aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

2000 Kuruluş	Şirketin Gerçekleştirdiği		Toplam İhraç	
	Tutar (MTL)	Lot	Tutar (MTL)	Lot
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	20,970,838	1,114,263	39,000,000	1,290,000
Sınai Yatırım Bankası A.Ş.	5,654,890	1,824,158	13,950,000	4,500,000
Soda Sanayii A.Ş.	12,102,588	1,680,915	22,759,200	3,161,000
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	21,706,770	1,447,118	8,750,000	2,500,000
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	5,413,766	751,912	9,288,000	1,290,000
Ayen Enerji A.Ş.	11,125,056	231,772	110,040,000	2,300,000
Karsan Otomotiv San. Tic. A.Ş.	1,311,093	28,502	11,040,000	240,000
AK Enerji Elekt. A.Ş.	2,187,835	67,318	21,612,500	665,000
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	2,288,000	272,381	41,160,000	4,900,000
Nuh Çimento Sanayi A.Ş.	1,280,730	85,382	12,519,750	834,650
Alkim Kağıt San ve Tic A.Ş.	4,993,104	1,490,539	9,380,000	2,800,000
Sanko Paz. İth. İhr. A.Ş.	17,613,408	1,000,838	46,000,000	2,875,000

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in müşterileri adına emanet olarak tutulan menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

	2001	2000
	Nominal Tutar	Nominal Tutar
	Milyon TL	Milyon TL
Hisse Senetleri	23,630,950	10,709,174
Devlet Tahvili	238,263,494	242,235,267
Hazine Bonosu	164,421,093	1,376,000
Yatırım Fonu Katılma Belgesi (adet)	3,000,000	1,300,000

Ekonomik ve Mali Kriz:

Türkiye'de 2001 yılı Şubat ayından sonra ekonomik faaliyetlerde daralma, döviz kurları, para ve sermaye piyasalarında dalgalanmalar yaşanmıştır. 2001 yılı Mayıs ayında uygulamaya konulan ve gelişmiş piyasalardaki gibi ticari ve yasal bir altyapı oluşturmak amacıyla çeşitli düzenlemeler yapılmasını içeren program sürdürülmektedir. Ekonomik göstergelerdeki ve piyasalardaki dalgalanmalar devam etmesine rağmen, ilişikteki mali tablolar ekonomik ve mali krizin üzerindeki etkilerini ölçülebildiği ve tahmin edilebildiği oranda içermektedir.

31 Aralık 2001 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu Dipnotları

1. Dönemin amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları 383,264 milyon TL'dir (2000: 70,518 milyon TL).

	2001 Milyon TL	2000 Milyon TL
a. Amortisman giderleri:		
aa. Normal amortisman giderleri	182,914	60,718
ab. Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri	28,993	14,600
b. İtfa ve tükenme payları:	171,357	-

2. Cari dönemde reeskont gideri olmayıp, 216,431 milyon TL tutarında karşılık gideri mevcuttur (2000: 108,045 milyon TL).

3. Dönemin tüm finansman giderleri 872,814 milyon TL'dir (2000: 195,152 milyon TL).

	2001 Milyon TL	2000 Milyon TL
a. Üretim maliyetine verilenler	-	-
b. Sabit varlıkların maliyetine verilenler	-	-
c. Doğrudan gider yazılanlar	872,814	195,152

4. Cari dönemde ortaklar, bağlı ortaklıklar ve iştiraklerle ilgili finansman giderleri:

Cari dönemde ortaklardan Türkiye İş Bankası A.Ş. ile ilgili 27,690 milyon TL finansman gideri oluşmuştur (2000: Yoktur).

5. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklere yapılan satışlar ve alımlar aşağıdaki gibidir:

2001

Kuruluş	Yapılan İşlem	Alışlar Milyon TL	Satışlar Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Hisse Senedi Alımı	1,512,904,901	1,629,757,781
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Repo	50,582,591	51,334,719
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Ters Repo	214,958,343	215,628,218
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Kesin Alış/Satış	11,082,747	10,853,930
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Ters Repo	406,771,014	408,231,548
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Repo	16,592,761	16,621,605
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Kesin Alış/Satış	53,609,313	57,320,901
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Kira Geliri	139,198	-

2000

Kuruluş	Yapılan İşlem	Alışlar Milyon TL	Satışlar Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Repo	4,331,132	4,322,131
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Ters Repo	89,144,000	90,230,280
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kesin Satış	926,054	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Hisse Senedi Alımı	1,432,393,763	1,013,634,572
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Repo	27,908,661	28,001,498
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Ters Repo	86,765,312	87,164,533
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Kesin Alış/Satış	71,035	74,984
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Ters Repo	1,688	1,691

31 Aralık 2001 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu Dipnotları**6. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklere ödenen kira bedelleri aşağıdaki gibidir:**

	2001	2000
	Ödenen Kira	Ödenen Kira
	Milyon TL	Milyon TL
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	1,202,703	525,863
Toplam	1,202,703	525,863

Şirket, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin müşterileri adına yaptığı işlemleri Türkiye İş Bankası A.Ş. hesabı altında takip etmektedir. Bu hesap üzerinden gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen komisyon geliri 3,142,662 milyon TL'dir (2000: 2,559,910 milyon TL).

7. Üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 952,513 milyon TL'dir (2000: 518,550 milyon TL).**8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış yoktur (2000: Yoktur).****9. Şirket'in, 31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla stokları bulunmadığından, herhangi bir stok maliyeti hesaplama sistemi söz konusu değildir. Ancak, Şirket faaliyetleri gereği menkul kıymet değerlemelerinde ağırlıklı ortalama maliyet sistemini benimsemektedir.****10. Şirket'in, 31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla stokları bulunmadığından, stok sayımı yapılmamıştır. Şirket'in aktiflerindeki ve müşterilerine ilişkin menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklamada bulunmaktadır.****11. Satışlar içinde %20'yi aşan yan ürün, hurda, döküntü gibi madde ve hizmet satışı yoktur.****12. İşletmenin 2001 satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonları yoktur.****13. Gelir tablosunda önceki döneme ait gelir ve karlar kaleminde yeralan 948 milyon TL, Şirket'in 2000 yılında fazladan ödediği repo faiz giderinin iadesinden oluşmaktadır (2000: Gelir tablosunda önceki döneme ait gelir ve karlar kaleminde yeralan 279,974 milyon TL, Şirket'in 2000 yılına ilişkin geçici vergi ve menkul kıymet stopaj alacağından kaynaklanmaktadır).****14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için kar ve kar payı oranları:**

Bu rapor tarihi itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu 2001 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak Genel Kurul'da görüşülüp onaylanmak üzere hisse başına kar ve kar payı oranlarını hesaplamamış ve dolayısıyla kar dağıtım tablosu düzenlenmemiştir. Bu nedenle, bu rapor kapsamında kar dağıtım tablosu verilmemiştir.

$$\frac{1,000 \text{ TL Nominal Değerdeki}}{\text{Hisse Senedi Başına Kar (TL):}} \frac{22,088,043,759,048}{17,000,000,000 \text{ Hisse}} = 1,299.30 \quad \%129.93$$

Grubu	Pay Adedi	Hisse Başına Kar (TL/%)
A Grubu	150,000,000	1,299.30 %129.93
B Grubu	16,850,000,000	1,299.30 %129.93

15. İşletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler: Yoktur.**16. İşletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler: Yoktur.**

GENEL MÜDÜRLÜK

İş Kuleleri Kule-2 Kat:12
34330 4. Levent İstanbul
Tel : 0212 350 20 00
Faks : 0212 350 20 01
www.isyatirim.com.tr

ANKARA ŞUBESİ

Tahran Cd. No:3/8
06700 Kavaklıdere Ankara
Tel : 0312 455 26 50
Faks : 0312 466 60 62

İZMİR ŞUBESİ

Talatpaşa Bulvarı No:27
35220 Alsancak İzmir
Tel : 0232 488 90 00
Faks : 0232 464 69 43

KALAMIŞ ŞUBESİ

Fenerbahçe Fener Kalamış Cd.
Tibaş Belvü Sitesi A2 Blok Daire:3
81030 Kadıköy İstanbul
Tel : 0216 414 23 23
Faks : 0216 414 57 57

“...sermaye piyasalarının gelişmesinde öncü olmak”



Tel: 0212 350 20 00 Faks: 0212 350 20 01
www.isyatirim.com.tr

- Kurumsal Finansman
- Alım Satım Aracılığı
- Yatırım Danışmanlığı
- Portföy Yönetimi
- Araştırma