

ARALIK 2002

İŞ YATIRIM 

Faaliyet Raporu

Yatırımlar güvenli ve uzman ellerde

— Küreselleşsek mi, Küreselleşmesek mi?

— Özel sektör halka arzlarının tartışılmaz lideri

— İş Yatırım A tipi Değişken Fon,
tüm fonlar arasında birinci

— Nobel Ödüllü Kahneman
yatırımcıları uyardı

%32.13^{*}

* İş Yatırım A Tipi Değişken Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2002 tarihleri arasında tüm A Tipi fonlar arasında %32.13 getiri performansı ile en çok kazandıran yatırım fonu oldu.



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

"Küresel", iş dünyamızda çok sık telaffuz edilen bir kelime. Bilindiği gibi küresel kelimesinin birden fazla anlamı var. Birinci anlamı global, yani dünyasal, diğeri ise geneldir. Peki nedir bu küreselleşme? İyi midir kötü müdür?

Önceleri posta arabası ile ulaştırılan mektuplarla yapılan haberleşme, sonra telgraf ve telefonun icadıyla gelişmiş ve çağımızda bilgisayarların iletişim altyapısıyla birlikteliği sonucu yer ve zaman kavramını ortadan kaldırmıştır. Bir mizahçımızın söylediği gibi insanlar artık "iletiyor." Yer ve zaman kavramının giderek ortadan kalkması işte o küreselleşme dediğimiz olguyu da beraberinde getirmiştir.

İletişim sayesinde rakiplerimizin neler yaptığını anında öğreniyoruz; yeni finansal ürünler gelişmiş piyasalarda ortaya çıktığı anda, hatta daha gelişim aşamasındayken haber alıyoruz; New York Borsası'nda on-line işlem yapabiliyoruz; oradaki meslektaşlarımızla bilgisayarımız başında görüntülü olarak konuşabiliyoruz. Çok istesek, gece uçağa atlayıp sabah mesaisine New York'ta başlayabiliyoruz. Buraya kadar küreselleşme düşüncesi iyi görünüyor.

Küreselleşme beraberinde benzeşmeyi de getiriyor. İşte burada dikkatli olmamız gerekli. İnternet ve TV artık iş ve özel hayatımızın bir parçası. Bunlar sayesinde dünyada trendler ve hatta davranış biçimleri şekilleniyor. Uçsuz bucaksız Gobi çölünde sakız çiğneyen, markalı t-shirtler giymiş, belleri açık Moğol genç kızlar da küreselleşmenin eseri. Bir an için günlük hayatımızdaki davranışlarımızın Amerika'daki, Tayland'daki veya Çin'deki bir iş adamı ile ne kadar benzeştiğini düşünelim. Eminim oradaki iş adamları da bizler kadar, mide asidini yok eden ilaç tüketiyorlardır. Şimdi tekrar düşünelim. Acaba bir zamanlar ünlü bir yazar ve düşünürümüzün dediği gibi "küreselleşme tek dişi kalmış bir canavar mı?"

Dünyanın gelişmiş piyasaları öksürdüğü zaman, gelişmekte olan bir piyasaya sahip bizler grip olup yatağa düşüyoruz. Arjantin ekonomisinin çöküşü, ülkemizdeki yatırımcıyı ve iş adamını anında tedirgin ediyor. Artık ne ülke, ne piyasalar, ne şirketimiz ve de ne birey olarak kendimizi dış alem oluşumlarından uzak tutmamız olası değil.

Küreselleşme dediğimiz gelişim altında şirketler de globalleşiyor. Sınır engelleri olmaksızın birbirleriyle birleşiyor veya büyük olan küçük olanı yutuyor. Dünya belirli konularda hızlı bir tekelleşmeye gidiyor. İyi olan daha iyi oluyor, kötü olan ise daha kötü. Bir kez daha düşünelim. Küreselleşme iyi mi kötü mü?

Bu konuda kesin bir kaniya varmak çok kolay değil. Önemli olan küreselleşmeye olan bakış açımız ve nasıl bir globalleşme süreci izlememiz gerektiği. Küresel olan herşeyi kendi etik ve iş kurallarımız içinde, kendi kültürümüzle yoğurarak alıp benimsemenin hiçbir zararı olmasa gerek. Daha büyük hedefler, yani, küresel hedefler peşinde koşmak, ama akıllıca ve hesaplı bir şekilde koşmak da iyi. Kendi küçük dünyamızda kalmayıp bizden daha iyi olanlarla da "iletişmek" iyi.

Peki küreselleşmenin tehlikeleri ne?

Kendi özelliklerimizin, kültürümüzün yok olması pahasına küreselleşmek kötü. Küreselleşme uğruna, başkalarının, sanal bir ortam içinde bizden daha iyi olduklarını sandıklarımızın, yaptıklarını aynen yapmaya kalkışmak da kötü. Tabi ki küresel eğilimleri izleyeceğiz, en son yenilikleri adapte edeceğiz. Ama kendi iş kültürümüzü ve değerlerimizi de koruyacağız. Bunlara sahip çıktığımız, teknoloji ve yeni ürünler geliştirebildiğimiz ölçüde bizler de küreselleşme süreci içinde örnek alınan birey ve kurumlar olabiliriz.

Ülke ekonomisi ve işletme birimleri olarak sağlam zemin üzerine bastığımız sürece kim korkar hain küreselleşmeden?

Küreselleşsek mi, küreselleşmesek mi?

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Yatırımları yönlendirme konusunda profesyonel uzmanlık

sayfa ▶

06



Araştırma

Zamanında ve doğru bilgi

sayfa 11 ▶

- Nitelikli uzmanlar
- Bilgi her zaman yanınızda



Kurumsal Finansman

sayfa 08 ▶

- Yeniden yapılanma
- Kurumsal finansman hizmetlerinin tamamı İş Yatırım'da
- İş Yatırım'ın yaygın ve etkin dağıtım ağı
- Özelleştirme İdaresi'nin halka arzlarında liderlik
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na verilen danışmanlık hizmetleri
- Özel sektör halka arzlarının tartışılmaz lideri
- Danışmanlık hizmetlerinde benzersiz deneyim ve uzmanlık



Büyüme ve yeniden yapılanma

Söyleşi

sayfa ▼

"Türkiye'nin en geniş kapsamlı ve en büyük hacimli özelleştirmesini gerçekleştirdik."

12



Yurtdışı Piyasalar

İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda %4.9 pazar payı

sayfa ▶

18

- Yatırım Danışmanlığı portföyü hızla büyüyor
- Yatırımcı tercihlerine göre portföyler
- Yatırım fonlarına araştırma desteği
- Şubelerin başarılı performansları



Uluslararası Sermaye Piyasaları

Yatırımcı odaklı takım ruhu ile kaliteli hizmet anlayışı

- Politik belirsizlikler ve dalgalanmalarla dolu bir yıl
- İş Yatırım neden uluslararası yatırımcılar tarafından tercih ediliyor?

14

sayfa ▶



İnsan Kaynakları

sayfa 22 ▼

Yüksek performansa odaklı İş Yatırım çalışanları

- Yatırımcıya yansıtılan güven
- Yeni performans değerlendirme sistemi
- Her koşul altında vazgeçilmez bir faaliyet olarak eğitim
- Kurumsal İletişim eğitimi
- Mesleki eğitimler
- Yurtdışı programlara katılım

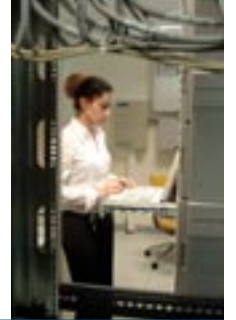


Bilgi Teknolojisi

Uzaktan erişimle gerçekleşen hızlı ve hatasız işlemler

- Piyasalara anında erişim
- Güçlü bilişim sistem altyapısı
- Yeni projeler

sayfa 24



Üst Yönetim

İlhami Koç, Genel Müdür

Nuran Canıtez, Genel Müdür Yardımcısı

Yeşim Karayel, Müdür - Halka Arz ve Özelleştirme

Efsane Çam, Müdür Yardımcısı - Halka Arz ve Özelleştirme

Ender Arslan, Müdür - Stratejik Planlama ve Birleşme ve Devralma

Serhat Gürleyen, CFA, Müdür - Yurtdışı Satış ve Araştırma

Çağlan Yazıcı, Müdür Yardımcısı - Yurtdışı Satış

Yavuz Emre İyibilir, Müdür Yardımcısı - Araştırma

Ufuk Ümit Onbaşı, Müdür - Yurtdışı Piyasalar

Yiğit Arıkkök, Müdür Yardımcısı - Yurtdışı Piyasalar

Murat Kural, Genel Müdür Yardımcısı

Ertuğ Yıldırımcan, Teftiş Kurulu Başkanı

Meltem Çitci, Müdür - Uluslararası Sermaye Piyasaları

Banu Taşkın, Müdür - Yatırım Danışmanlığı

Fatma Karabıyık, Müdür - Operasyon

Metin Hertaşer, Müdür Yardımcısı - Operasyon

Arkin Şengönül, Müdür Yardımcısı - Bilgi Teknolojileri

Nuran Aydınoglu, Müdür Yardımcısı - Acente Hizmetleri

Bige Sarıkadılar, Müdür Yardımcısı - Kurumsal İletişim

Zeynep Tekten, Müdür Yardımcısı - İnsan Kaynakları

Şube Müdürleri

Yeşim Özden - Ankara Şubesi

Merih Derinsu - İzmir Şubesi

Mert Erdoğan - Kalamış Şubesi

Başlıca finansal göstergeler

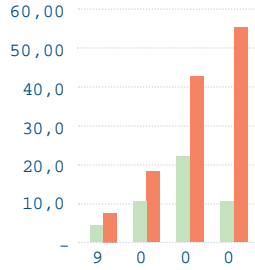
Başlıca Finansal Tablo Rakamları (milyar TL)

Bilanço	2000	2001	2002
Menkul Kıymetler	15,648	35,420	13,780
Döner Varlıklar	48,124	69,959	24,370
Aktif Toplamı	49,753	86,729	64,782
Özsermaye	18,561	42,847	55,599
Ödenmiş Sermaye	7,000	17,000	38,000

Gelir Tablosu	2000	2001	2002
Net Satışlar	6,890,296	8,351,002	5,712,145
Hisse Senetleri	2,068,704	1,856,781	1,976,104
Devlet Tahvilleri	3,362,129	2,526,948	1,047,820
Hazine Bonoları	1,438,230	3,889,520	2,672,505
Diğer Menkul Kıymetler	6,107	60,897	124
Komisyon Gelirleri	7,923	14,619	8,082
Diğer Hizmet Gelirleri	8,201	2,237	6,441
Satışların Maliyeti	(6,870,035)	(8,311,110)	(5,679,300)
Faaliyet Giderleri	(11,745)	(21,235)	(17,079)
Esas Faaliyet Karı	8,516	18,657	15,765
Faaliyet Karı	16,097	32,031	17,232
Vergi Öncesi Kar	16,377	34,245	17,257
Net Kar	10,790	22,088	10,561

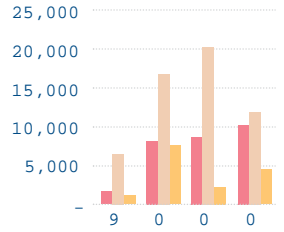
Net Kar ve Özsermaye (milyar TL)

net kar
özsermaye



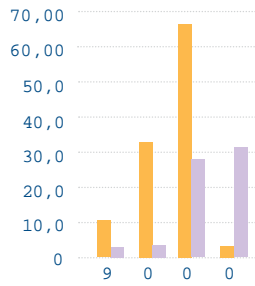
İşlem Hacmi (milyar TL)

hisse senedi
repo-ters repo
tahvil-bono

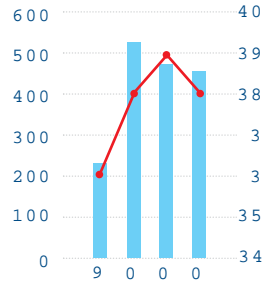


Yatırım Fonları Portföy Büyüküğü (milyar TL)

A Tipi Değişken Fon
B Tipi Değişken Fon



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



Ürün ve hizmet çeşitliliği

Yatırımcıların beklentilerine uygun çözümler üretebilmenin ön şartlarından biri her türlü sermaye piyasası faaliyetini ve yatırım aracını hizmete sunabilmektir. Yatırımcı memnuniyetini en üst düzeyde tutmak amacı ile pek çok alternatif arasından yatırımcı beklentilerine en uygun bileşimi oluşturmak İş Yatırım'ın profesyonellik alanlarından biridir.

İş Yatırım, Yatırım Danışmanlığı, Portföy Yönetimi, ulusal ve uluslararası piyasalarda tüm yatırım araçlarının alım-satımına aracılık, halka arza aracılık, repo-ters repo işlemleri, kredili menkul kıymet işlemleri ve türev ürünlerin alım-satımına aracılık gibi tüm sermaye piyasası faaliyetlerinde hizmet sunabilen az sayıdaki aracı kurumdan biridir.

İş Bankası'nın ülke geneline yayılmış 837 şubesi birer İş Yatırım acentesidir. Bu şubelerde bulunan yatırım hesapları dikkate alındığında Türkiye'de sermaye piyasalarına yatırım yapan bireylerin yada kuruluşların %38'inin borsaya, İş Yatırım aracılığı ile ulaştığı görülmektedir.



Yatırım Danışmanları her türlü sermaye piyasası aracı ve bu araçların işlem gördüğü piyasaları izleyerek yatırımcıların bilgilendirmektedirler. Araştırma Müdürlüğü'nün ürettiği bilgiler, analizler, yorumlar ve tavsiyeler yatırımcıların yönlendirilmesinde asıl rolü oynamaktadır.

Sermaye piyasalarında yaşanan dalgalı seyr, yatırımcıları daha az riskli yatırım araçlarına yöneltmiş, 2001 yılında olduğu gibi 2002 yılında da devlet tahvili ve hazine bonoları en çok tercih edilen yatırım aracı olmuştur.

Ürün yelpazesinde bulunan iki adet değişken fon, yatırımcılar tarafından büyük ilgi gören diğer yatırım araçlarıdır. 2002 yılında İş Yatırım A Tipi Değişken Fon tüm A Tipi fonlar içinde %32.13 ile en yüksek getiri oranına ulaşırken, İş Yatırım B Tipi Değişken Fon %50.90 getiri oranı ile 13. sırada yer almıştır.

İş Yatırım'ın 2002 yılında geliştirdiği Özel Portföy Yönetimi hizmeti ile yatırımcıya risk tercihlerine ve getiri beklentilerine göre kişiselleştirilmiş bir portföy sunulmaktadır.

Kurumsal Finansman faaliyetleri, halka arza aracılık, özelleştirme danışmanlığı, stratejik planlama ve finansal danışmanlık, satın alma ve birleşmeler ile girişim sermayesi danışmanlığı gibi hizmetleri kapsamaktadır. 2002 yılının en önemli Kurumsal Finansman faaliyeti Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait olan Petrol Ofisi hisselerinin uluslararası bir halka arz ile satılması olmuştur. Bu projede İş Yatırım, Deutsche Bank ile birlikte Ortak Global Koordinatör olarak görev almıştır.

2002 yılında İş Yatırım'da görev değişikliği

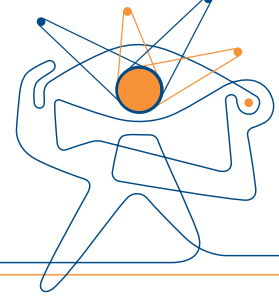
Kuruluşundan itibaren İş Yatırım'da Genel Müdür görevini üstlenen Özcan Türkakın, 2002 yılının Mart ayında İş Bankası Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir.

Daha önce İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcılığı görevinde de bulunan İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür'ü İlhami Koç, İş Yatırım'ın yeni Genel Müdür'ü olarak atanmıştır.

İlk çokuluslu şirket 2003'te halka açılıyor



İş Yatırım'ın gündeminde, Türkiye'de bir ilke imza atacak, çok önemli bir halka arz projesi bulunmaktadır. Coca-Cola İçecek A.Ş., Citigroup ve İş Yatırım'ın liderliğinde halka arzının 2003 yılı içinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.



"Yatırımcı Merkezli - Piyasa Odaklı Hizmet" anlayışı ile doğan "Özel Portföy Yönetimi"

Yatırımcıların gittikçe daha karmaşık hale gelen piyasaları yorumlayarak tasarruflarından maksimum getiri elde etmeleri oldukça zordur. İş Yatırım, ayrı bir uzmanlık isteyen bu iş için profesyonel bir desteğe ihtiyaç duyan yatırımcılara yönelik bir hizmet geliştirmiştir. Yatırımcı Merkezli - Piyasa Odaklı hizmet anlayışı ile doğan bu hizmet Özel Portföy Yönetimi'dir.

Özel Portföy Yönetimi'nde yatırımcıların risk tercihleri ve getiri beklentilerine göre çeşitli portföy grupları oluşturulmuş ve her grup için ayrı karşılaştırma ölçütleri hedeflenmiştir. Bu hizmeti alan yatırımcı, portföy gruplarından risk tercihleri ve getiri beklentilerine en uygun olanını seçerek portföyünün yönetimini İş Yatırım'a devreder. Portföy Yöneticisi'nin amacı hedeflenen karşılaştırma ölçütünü geçmektir. 2002 yılında yönetilen tüm portföylerde bu kısıtların üzerinde getiri sağlanmıştır.



Petrol Ofisi halka açıldı

2002 yılında, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı portföyündeki Petrol Ofisi hisselerini uluslararası bir halka arz ile özelleştirmiştir. 50 trilyon TL tutarındaki sermayesinin %42.3'üne tekabül eden bu hisselerin satışına İş Yatırım ve Deutsche Bank ortak-global koordinatörler olarak aracılık etmişlerdir.

Ülke çapına yayılmış en geniş istasyon ağına sahip Petrol Ofisi, Türkiye'nin en büyük rafine petrol ürünleri dağıtım, pazarlama ve depolama şirketidir. Petrol Ofisi hisselerinin satışı, ülkemizde ekonomik krizden sonra yapılmış olan en büyük halka arzdır. Uluslararası kısmında da "Satışa Yetkili" olan İş Yatırım'ın liderliğinde kurulan yurtiçi konsorsiyum, 26 aracı kurumdan oluşmuştur.

İkincil pazarda iyi bir performans sergileyen Petrol Ofisi'nin halka arz işlemi, duyuru (27 Şubat - 6 Mart 2002) ve talep toplama (13 - 15 Mart 2002) olarak iki aşamada tamamlanmış, satış 21 Mart 2002 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplam 168.2 milyon ABD dolarına ulaşan satışların 143.1 milyon ABD doları yurtiçinde, 25.1 milyon ABD doları ise uluslararası piyasalarda gerçekleştirilmiştir. İş Yatırım ve acenteleri bu işlemde maksimum sayıdaki yatırımcıya ulaşma başarısını göstererek en fazla satışı gerçekleştirmiştir.

Yepyeni bir iş alanı: Girişim Sermayesi

İş Yatırım, risk sermayesi olarak da ifade edilen girişim sermayesi fonlarına gereksinimi olan yerli ve yabancı şirketlere danışmanlık hizmeti vermektedir. Türkiye'de öncü bir hareketle İş Bankası ve İş Yatırım, 2000 Ekim ayında, İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi 20 trilyon TL sermaye ile kurmuşlardır. 2002 yılında İş Yatırım, İş Bankası'nın bu şirketteki hisselerinin tamamını satın alarak payını %45'e yükseltmiştir. İş Yatırım kuruluşundan itibaren İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, yatırım yapmayı planladığı şirketlerle ilgili olarak teknik ve yönetim danışmanlığı hizmeti vermektedir.



Uluslararası sermaye piyasalarında aracılık

İş Yatırım, tüm Avrupa, Uzak Doğu ülkeleri ve ABD’de geniş bir muhabir kurum ağı ile çalışmaktadır. Şirket, Türkiye’de yatırımcılarına ABD piyasalarının açık olduğu saatlerde Latin Amerika tahvilleri, ABD borç ve hisse senedi piyasalarında alım-satım hizmeti verebilen birkaç kuruluştan birisidir. Yatırımcılarına sunduğu aracılık hizmetlerinde en son teknolojilerden yararlanan İş Yatırım, bu sayede elektronik işlem platformları da dahil olmak üzere uluslararası piyasalarda işlemleri zamanında ve en uygun aracılık komisyonları ile 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, yatırımcılara tercihleri doğrultusunda, risk ve getiri profillerine uygun uluslararası yatırım seçenekleri sunmaktadır.



İzmir Devlet Senfoni Orkestrası sezona İş Yatırım’ın katkılarıyla “merhaba” dedi

Fazıl Say solistliğinde gerçekleştirilen sezon açılış konserine destek sağlayan İş Yatırım, yenilenen İzmir Şubesi’nin hizmete girişini de konser öncesi düzenlediği bir kokteyl ile kutladı.

İzmir Devlet Senfoni Orkestrası, 2002-2003 konser sezonuna, 7 Ekim 2002 tarihinde, Fuar Atlas Pavyonu’nda gerçekleştirilen konserle "merhaba" dedi. İş Yatırım sponsorluğunda düzenlenen konserde, 200 kişilik dev bir kadroyla sanatseverlerin karşısına çıkan

orkestrayı, Devlet Sanatçısı Şef Rengim Gökmen yönetti. Dünyaca ünlü piyano sanatçımız Fazıl Say’ın da orkestraya solist olarak eşlik ettiği konsere, İzmirli sanatseverler yoğun ilgi gösterdi.

Yenilenen İzmir Şubesi için ayrı bir açılış töreni yapmak yerine, konser öncesi bir kokteyl düzenleyen İş Yatırım, deneyimli ve yatırımcı odaklı hizmet kadrosuyla İzmirlilerin hizmetinde olmaya devam etmektedir.

Yatırım fonlarında öncü ve lider bir kurum:

İş Yatırım

Yatırım fonları küçük bireysel yatırımcıların likit kalmalarını ve profesyonel yatırım yönetimine erişimlerini sağlarken aynı zamanda önemli vergi avantajları da getirmekte, yatırımcılara farklı risk ve getiri bileşimleri sunmaktadır. Türk sermaye piyasalarının öncü ve lider kurumu olan İş Yatırım, yatırım fonlarının yönetiminde de aynı başarıyı sürdürerek her zaman yüksek kalite ve getiri hedeflemektedir.

İş Yatırım tarafından kurulmuş olan ve yönetilen iki adet değişken fon bulunmaktadır. 2002 yılında her iki yatırım

fonu da kıstaslarının üzerinde getiri sağlamıştır.

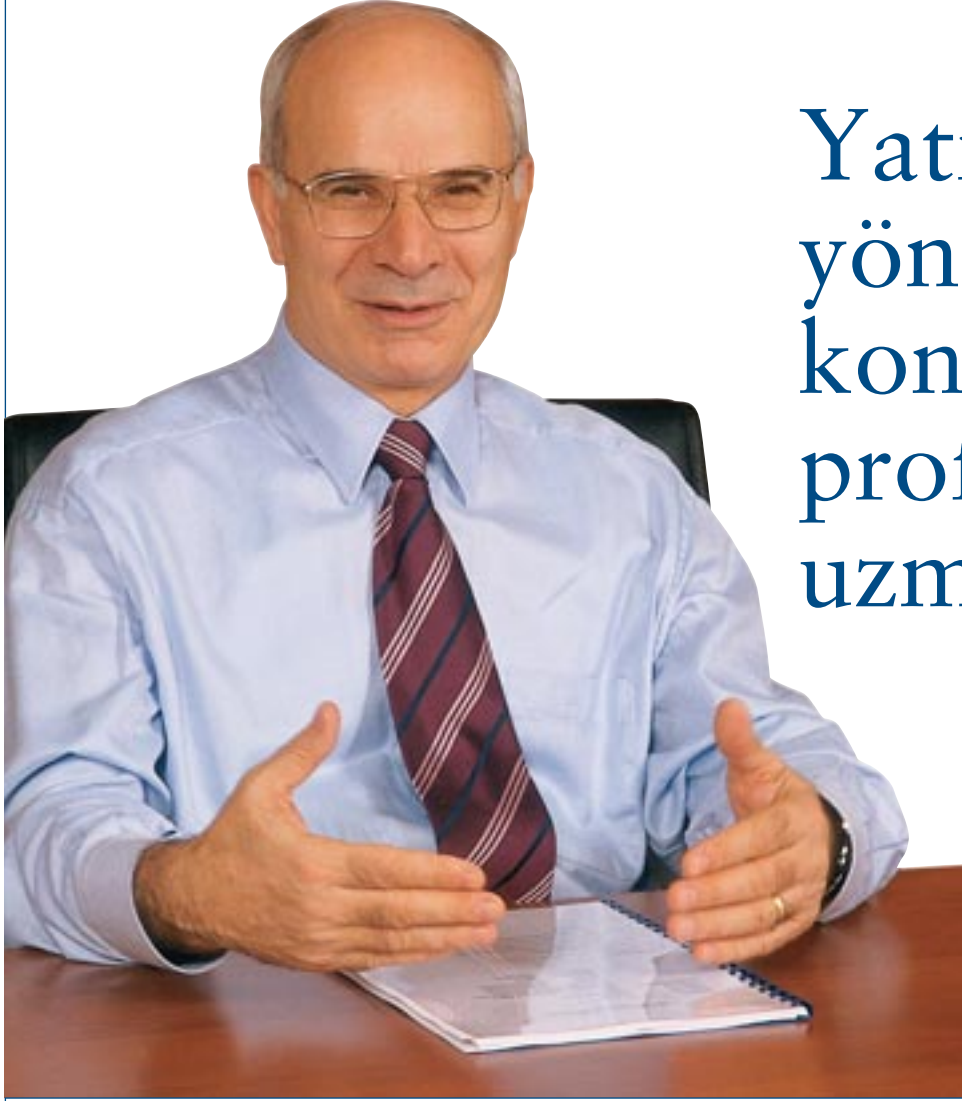
Portföyünün en az %25’i İMKB’de kote olan hisse senetlerine yatırılmış olan İş Yatırım A Tipi Değişken Fon’un net aktif büyüklüğü 2002 yıl sonu itibarıyla 3,641,918 milyon TL’dir. Portföyünün tamamı sabit getirili menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına yatırılmış olan İş Yatırım B Tipi Değişken Fon’un büyüklüğü ise 32,721,149 milyon TL’ye ulaşmıştır.*

1 Ocak - 31 Aralık 2002 tarihleri arasında İş Yatırım A Tipi Değişken Fon %32.13



getiri oranı ile tüm A Tipi Fonlar arasında birinci sırada, B Tipi Değişken Fonu ise %50.90 getiri oranı ile tüm B Tipi Fonlar arasında 13. sırada yer almıştır.*

* Fonların getiri ve performanslarına ait veriler SPK yayınlarından alınmıştır. Geçmiş dönem getirileri gelecek dönemler için bir göstergesi oluşturmamaktadır.



Yatırımları yönlendirme konusunda profesyonel uzmanlık

2002 yılında, özel portföy yönetimi adı altında alternatif bir yatırım ürünü geliştirerek uygulamaya başladık.

►► Yusuf Ziya Toprak Yönetim Kurulu Başkanı

IMF destekli ekonomik programın ışığında elde edilen makro-ekonomik başarılar ve Meclis'ten geçirilen yapısal reformlar, Türkiye'de piyasaların 2002 yılına belirgin bir iyimserlikle başlamasına neden olmuştur. Ancak, Başbakan'ın sağlığına ilişkin kaygılar ve koalisyon üyeleri arasındaki uyumsuzluk erken seçimlere yol açarak bu iyimser havayı dağıtmıştır.

Seçimlerin sonucunda tek parti hükümetinin kurulması, uzun süredir beklenen politik istikrarı sağlayacağı umudu ile piyasalara tekrar canlılık getirmiştir. Türkiye'nin AB üyeliğine başvurusu ile ilgili olumlu beklentilerle birleşince piyasalar ikinci kez büyük bir iyimserlik dalgası yakalamıştır.

Öte yandan Kopenhag'daki AB zirvesinden sonra bütün olumlu beklentiler o güne kadar zaten fiyatlara yansıtıldığından, piyasalar Irak savaşı olasılığının yarattığı belirsizlikle baş başa kalmıştır.

2001 yılında dalgalı kur rejimine geçilmesi ile birlikte döviz, Türkiye piyasalarında yeniden önemli bir yatırım aracı haline gelmiştir. Pozitif ve negatif gelişmeler döviz piyasalarında büyük dalgalanmalara neden olurken, 2002 yılında belirgin ölçüde alım-satım fırsatları oluşmuştur.

Dalgalı kur rejimi, yerli yatırımcıların yabancı para cinsinden ürünlere olan talebini artırmış, Türk Hazinesi'nin ihraç ettiği Eurobond'ların ve döviz cinsinden iç borçlanma senetlerinin işlem hacimlerinin 2002 yılında önemli ölçüde yükselmesine neden olmuştur.

2001 Şubat krizinden sonra IMF'nin desteklediği revize edilmiş ekonomik program, politik ortama rağmen enflasyonu istenen seviyelere düşürmede başarılı olabildiği. Enflasyona paralel olarak kısa vadeli faizlerde öngörülen düşüş beklentileri, yatırımcıların alıştığı kısa vadeli yüksek reel getirileri sınırlamıştır. Öte yandan, uzun vadeli getiriler, piyasaların riske karşı tutumuna bağlı olarak belirgin dalgalanmalar göstermiştir. Hisse senedi piyasasında yıl boyunca kısa süreli dalgalanmalar yaşanmış, İMKB-100 Endeksi yılı bir önceki yıla göre %25 gerileyerek kapatmıştır.

Piyasa koşullarındaki değişimler yatırımcıları, yatırımlarını yönlendirme konusunda profesyonel uzmanlık arayışına yöneltmiştir. Bu gereksinim karşısında, 2002 yılında, Özel Portföy Yönetimi adı altında alternatif bir yatırım ürününü geliştirerek uygulamaya

Yönetim Kurulu

Yusuf Ziya Toprak *Yönetim Kurulu Başkanı*, Rıza İhsan Kutlusoy *Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı*, H. Ahmet Ergenekon *Üye*, A. Erdal Aral *Üye*, Turgay Gümeli *Üye*, Ufuk Ersoy *Üye*, Oya Akıncı *Üye*, Banu Ertürküner *Denetçi*, Kaan Tokat *Denetçi*



Yusuf Ziya Toprak



İlhami Koç, Ufuk Ersoy



Murat Kural, Nuran Canitez, Ahmet Ergenekon



Banu Ertürküner, Turgay Gümeli



Rıza İhsan Kutlusoy, Kaan Tokat



Oya Akıncı, Erdal Aral

başladık. Özel Portföy Yönetimi, bireylere kendi risk-getiri profillerine uygun profesyonel yatırım yönetim hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetin, Türkiye sermaye piyasalarında nispeten yeni olmasına rağmen, kısa sürede yönetilen tüm finansal varlıkların önemli bir yüzdesini kapsaması beklenmektedir.

2002 yılı içinde, Kurumsal Finansman Müdürlüğümüzü yeniden yapılandırarak, hizmetlerini günün koşullarına uygun olarak endüstriyel segmentlere göre yeniden belirledik. Uyguladığımız matris organizasyon yapısı altında, bundan böyle daha yüksek kalitede gereksinimlere uygun Kurumsal Finansman çözümleri üretebileceğimize inanıyoruz.

Yıl içinde Petrol Ofisi'nin büyük boyuttaki uluslararası halka arz işleminde ortak global koordinatör olarak görev yaptık. Yine geçen yıl içinde gerçekleştirilen üç özel sektör halka

arz işleminin ikisinde lider olarak görev aldık ve bu konudaki liderliğimizi zor koşullar nedeniyle arzların oldukça azaldığı bir yılda da sürdürdük.

2002 yılında, İMKB Hisse Senedi Piyasası'ndaki ikinci sıradaki yerimizi koruyarak, bir önceki yıl %4.8 olan pazar payımızı %4.9'a yükselttik. Hisse senedi işlem hacmimiz ise %15.87'lik bir artışla 10,312 trilyon TL'ye artmıştır. İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem hacmi açısından aracı kurumlar arasında üçüncü olduk. Bir önceki yıla oranla %123.66 artış gerçekleştirerek, 4,689 trilyon TL işlem hacmine ulaştık.

Yatırım fonları konusunda öncü ve lider kurumlardan biri olan İş Yatırım, 2002 yılında, A Tipi Yatırım Fonu'nda elde ettiği %32 getiri oranı ile tüm A Tipi fonlar arasında birinci sırada, B Tipi Yatırım

Fonu'nda ise, %51 getiri oranı ile tüm B Tipi fonlar arasında 13. sırada yer almıştır.

Yönetim Kurulu adına, ülke ekonomisi ve finansal piyasalar için çeşitli zorluklarla ama Kurumumuz için başarılı geçen bir yılı daha geride bırakırken, İş Yatırım'ın sermaye piyasalarındaki liderliğini korumak için büyük özveriyle gayret gösteren çalışanlarımıza teşekkür ederim. Ana kuruluşumuz İş Bankası'na, sermaye piyasalarını geliştirme görevimizi yerine getirirken sağladığı sürekli destek ve bize verdiği cesaret için özellikle teşekkürü bir borç bilirim. Ayrıca, İş Yatırım'a duydukları güven için yatırımcılarımıza ve iş ortaklarımıza da sonsuz teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Yusuf Ziya Toprak
Yönetim Kurulu Başkanı

Büyüme ve yeniden yapılanma

Yeniden yapılanma

2001 yılında yaşadığımız ekonomik kriz sonrasında şirketlerin finansal ihtiyaçları gerek sayısal olarak gerekse işlem çeşitliliği açısından artmıştır. Halka arzların yerini birleşme-devralma, stratejik planlama ve finansal danışmanlık hizmetleri almaya başlamıştır. Bu gelişmeyle birlikte, 2002 yılı içinde İş Yatırım, Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nü yeniden yapılandırarak, endüstriyel segmentler ve çözümler mantığı altında matris bir organizasyon yapısına kavuşturmuştur. Bu yeni yapıda, Kurumsal Finansman hizmetleri endüstri odaklı yaklaşım üzerine konumlandırılmıştır.

Yeni matris organizasyon yapısı altında belirlenen endüstriyel segmentler:

- Enerji, inşaat ve madencilik
- Hızlı tüketim ürünleri
- Bilgi ve iletişim teknolojileri
- Üretim ve toptan satış
- Finansal hizmetler
- Sağlık, turizm ve diğer hizmetler

Bu segmentlere sunulan Kurumsal Finansman hizmetleri:

- Halka arzlar
- Danışmanlık hizmetleri
- Aracılık hizmetleri



Kurumsal Finansman Hizmetlerinin Tamamı İş Yatırım'da

İş Yatırım'ın Kurumsal Finansman Müdürlüğü, kamu ve özel sektör şirketlerinin birincil ve ikincil halka arz işlemleri, çeşitli borçlanma senetlerinin halka arzları, şirket birleşmeleri ve satın almalarına danışmanlık, "private equity", girişimci sermayesi projeleri, stratejik planlama ve yeniden yapılanmayı kapsayan geniş bir hizmetler serisi sunmaktadır.

İş Yatırım Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde görev yapan ekip, konularında Türkiye'deki en yetkin ve deneyimli uzmanlardan oluşmaktadır. Ortalama yaşları 29 olan 14 genç profesyonelden oluşan bu ekip, en gelişmiş sermaye piyasası kurumlarının kalitesinde ve kapsamında her türlü Kurumsal Finansman hizmetlerini verebilmektedir. Uzmanların sekizi MBA, biri Doktor unvanına sahiptir. Ekibin, Kurumsal Finansman alanındaki iş deneyimi ortalama yedi yıl, yöneticilerin ise 15 yıldır.

İş Yatırım'ın Yaygın ve Etkin Dağıtım Ağı

Kurumsal Finansman faaliyetlerindeki gücümüzün bir nedeni de yaygın ve etkin dağıtım ağıdır. İş Bankası şubeleri, bazı sermaye piyasası faaliyetleri açısından İş Yatırım'ın acentesi olarak hizmet vermektedir. Böylece, İş Yatırım Türkiye'deki tek entegre ve tam otomatik menkul kıymet dağıtım sistemi olan İş Bankası Yatırım Hesabı Sistemi yoluyla geniş bir yatırımcı tabanına ulaşabilmektedir.

İş Bankası Yatırım Hesabı Sistemi sayesinde yatırımcılar, ülke çapına yayılmış 837 İş Bankası şubesi, 2,388 ATM, İnternet, İnteraktif Telefon, Çağrı Merkezi ve Netmatik'ler aracılığıyla diğer sermaye piyasası hizmetlerinin yanı sıra halka arzlara da kolaylıkla katılabilmektedirler.

Özelleştirme İdaresi'nin Halka Arzlarında Liderlik

İş Bankası ve İş Yatırım, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın günümüze kadar düzenlediği halka arzların tamamında yer almış, İş Yatırım toplam 28 arz projesinin 25'inde lider kurum olmuştur.

2002 yılında, Özelleştirme İdaresi'ne ait Petrol Ofisi hisse senetlerinin satışı, yıl içinde gerçekleştirilen en büyük halka arz olmuştur. İş Yatırım'ın Deutsche Bank ile



birlikte Ortak Global Koordinatör olarak görev aldığı bu arzda toplam 168.2 milyon ABD doları tutarında satış gerçekleştirilmiştir. Yurtiçi talebin %22'si İş Yatırım tarafından toplanmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na Verilen Danışmanlık Hizmetleri

İş Yatırım son yıllarda gerçekleştirilen özelleştirme projelerinin çoğunda Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık hizmeti vermiş, 2002 yılında, Petrol Ofisi'nin halka arzı dışında altı projede Özelleştirme İdaresi'ne danışmanlık hizmeti sunulmuştur.

Bunlardan TAKSAN, İGSAŞ, TZDK ve Gerece Çelik için ÖİB tarafından ihale açılmış, ancak satış işlemleri gerçekleştirilememiştir.

Özelleştirme İdaresi'nin Halka Arz Projeleri

Yıl	Arz Adedi	Halka Arz Büyüklüğü (milyon ABD doları)
1988	1	13
1990	11	378
1991	10	172
1993	2	23
1994	1	332
1998	1	650
2000	1	872
2002	1	183
Toplam	28	2,623

İş Yatırım'ın Sunduğu Kurumsal Finansman Hizmetleri

Halka Arzlar

- Halka arz yoluyla özelleştirme
- Özel sektör halka arzları
- Özel sektör tahvil ve bono ihracı
- Varlığa dayalı menkul kıymet ihracı

Danışmanlık Hizmetleri

- Özelleştirme
- Satın alma ve birleşmeler
- Stratejik ve finansal ortaklıklar
- Özel amaçlı ihraçlar (Private Placements)
- Borcun yeniden yapılandırılması
- Gayrimenkul Yat. Ort. danışmanlık
- Girişimci Sermayesi Yat. Ort. danışmanlık

Aracılık Hizmetleri

- Sermaye artırımları
- Temettü ödemeleri
- Hisse değişimi
- Çağrı yoluyla hisse senedi toplanması

Schroder Solomon Smith Barney'in uluslararası danışman olarak görev yaptığı Tekel (Tütün, Tütün Mamulleri, Tuz ve Alkol İşletmeleri Genel Müdürlüğü A.Ş.) projesinde İş Yatırım yerli danışman şirket olarak atanmıştır. Halihazırda Tekel'in yeniden yapılandırılması ve özelleştirilmesi stratejileri hazırlanmaya devam edilmektedir.

özel sektör halka arzlarının tartışılmaz lideri

Sermaye piyasalarının temel finansman aracı olan hisse senedi halka arzlarında İş Yatırım, ülkemizin lider aracı kurumu konumundadır.

İş Yatırım'ın kuruluşundan günümüze gerçekleştirilen halka arzlardan elde edilen 693 milyon ABD doları tutarındaki yurtiçi satış hasılatının %40'ı İş Yatırım tarafından gerçekleştirilmiştir.

İş Bankası ve kuruluşundan itibaren de İş Yatırım 1990 yılından günümüze yapılan 251 halka arz projesinin 57'sinde görev almış, bunların 29'unda lider kurum, 16'sında eş-lider, diğer projelerde ise konsorsiyum üyesi olmuştur.

2002 yılında gerçekleştirilen üç adet özel sektör halka arzının ikisinde İş Yatırım,

konsorsiyum lideri olarak görev yapmış ve yaklaşık olarak 33 milyon ABD doları tutarında satış hasılatı elde edilmiştir. Petrol Ofisi'nin halka arzı da eklendiğinde, 2002 yılı içinde lider kurum olarak görev yapılan halka arzlarda elde edilen hasılat tutarı 201 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

İş Yatırım'ın halka arzlardaki başarısının temelinde, dağıtım ağına yaygınlığı ve etkinliği, satış sonrası verilen danışmanlık hizmetlerinin kalitesi, Kurumsal Finansman ekibinin deneyimi, Araştırma, Yurtiçi ve Yurtdışı Satış Müdürlükleri'nin başarılı çalışmaları yer almaktadır.

Günümüzün ekonomik koşulları özel sektör şirketlerinin borçlanma araçları ihraç etmelerini ve yatırımcıların da bu araçlara yatırım yapmalarını cazip kılmamaktadır. Bu nedenle özel sektör tahvili ve finansman bonusu gibi borçlanma araçları uzun bir süredir ihraç edilmemektedir. Ekonomik koşullar elverdiği zaman, bu tür araçlar ihraç etmek üzere hazırlıklar devam etmektedir.

danışmanlık hizmetlerinde benzersiz deneyim ve uzmanlık

Şirket birleşmesi ve satın alma projeleri konusunda İş Yatırım'ın Türkiye'de benzersiz deneyimi ve uzmanlığı bulunmaktadır. Halihazırda, stratejik ve mali ortak bulma ve yeniden yapılandırma konularında çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren 20'nin üstünde şirkete danışmanlık hizmeti vermektedir.

İş Yatırım, aynı zamanda, ana ortağı İş Bankası'na, Kurumsal Finansman projelerinde dünyanın önde gelen kuruluşlarından Schroder Solomon Smith Barney (SSSB) ile birlikte yeniden yapılanma konusunda danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

2002 yılında Kurumsal Finansman Müdürlüğü tarafından sonuçlandırılan en önemli projelerden biri, 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 devir alınmasıdır. 2002 yılı sonlarına doğru danışmanlık yapılan en önemli proje ise, İş Doğan Petrol Yatırımları A.Ş.'nin Petrol Ofisi A.Ş. ile birleşmesi projesi olmuştur.

2002 yılında danışmanlık hizmeti verilen özelleştirme projeleri

Şirketler	Verilen Hizmet
Taksan Makine Alet A.Ş.	Danışmanlık-değerlendirme
İstanbul Gübre Sanayi A.Ş.	Danışmanlık-değerlendirme
Türk Ziraî Donanım Kurumu A.Ş.	Danışmanlık-değerlendirme
Gerede Çelik Konstrüksiyon ve Donanım Fabrikası Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Danışmanlık-değerlendirme
Sümer Holding A.Ş. (17 şirket)	Danışmanlık-değerlendirme
Petrol Ofisi	Halka arz
Tekel	Danışmanlık

özel sektör halka arzları

Yıl	İş Yatırım'ın Görev Aldığı Halka Arzların Hasılatı milyon ABD doları		Toplam Halka Arz Hasılatı milyon ABD doları		İş Yatırım'ın Görev Aldığı Halka Arzların Toplam Halka Arzlara Oranı
	Adet	ABD doları	Adet	ABD doları	
1997	4	232	29	420	%55
1998	4	104	20	383	%27
1999	2	57	10	91	%63
2000	13	2,311	35	2,806	%82
2001	0	0	0	0	%0
2002	2	33	4	56	%59
Toplam	25	2,737	98	3,756	%73

2002 yılı halka arz işlemleri

Proje	Görev	Satış Hacmi (milyon ABD doları)	Satış Hacmi (milyar TL)
Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Konsorsiyum Lideri	18.8	25,357
Beşiktaş Futbol Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.	Konsorsiyum Lideri	14.0	18,773
Petrol Ofisi A.Ş.	Ortak Global Koordinatör	168,275	227,283
Toplam		201,075	271,413

Zamanında ve doğru bilgi

Sermaye piyasalarında isabetli kararların arkasında doğru ve güvenilir bilgi yatmaktadır. Gerek Yatırım Danışmanları ve Portföy Yöneticileri gerekse Kurumsal Finansman uzmanları bilgiye dayalı olarak çalışmaktadırlar. İş Yatırım'ın para ve sermaye piyasalarını etkileyen bilgileri derleyen, üreten, analiz eden ve yorumlayarak yayımlamaktan sorumlu birimi Araştırma Müdürlüğü'dür.

nitelikli uzmanlar

Araştırma Müdürlüğü, yaş ortalaması 30, iş deneyim ortalaması ise beş yıl olan sekiz analist ve üç yöneticiden oluşmaktadır. Araştırma Müdürlüğü'nde çalışanların %64'ü lisans, %36'sı yüksek lisans derecesine sahiptir. Ayrıca iki kişi CFA - Chartered Financial Analyst unvanına sahiptir.

Analistler yalnızca ulusal değil, uluslararası para ve sermaye piyasalarıyla ilgili bilgi

kaynaklarına da ulaşabilmektedirler. Ulusal ve uluslararası ekonomik beklentiler ile sektör ve şirketlerle ilgili gelişmeler birlikte değerlendirilmekte, bu sayede daha doğru ve güvenilir sonuçlar elde edilmektedir.

Yapılan analizler, Türkçe ve İngilizce olarak yayımlanan,

- Piyasalarda Bugün - Daily Market Watch
- Piyasalarda Bu Hafta - Week Ahead
- Aylık Analiz - Monthly Analysis
- Şirket Raporları - Company Analysis
- Sektör Raporları - Industry Analysis
- Odak Noktası - Focal Point (Politik, makro-ekonomik ve sektörel gelişmeler hakkında kısa raporlar)

raporlarının okuyucuları yerli ve yabancı, kurumsal ve bireysel yatırımcılardır. Üretilen bilgiler, hem doğrudan hem de Yatırım Danışmanları aracılığıyla yatırımcılara ulaştırılmaktadır.

Bilgi Her Zaman Yanınızda

İş Yatırım, bilgiyi doğru ve güvenilir olarak üretmenin yanı sıra, yatırımcıya zamanında ulaştırmanın da önemine inanmakta ve bu amaçla elektronik dağıtım kanallarını etkin olarak kullanmaktadır.

Tüm araştırma raporları ve yorumlara,

- Şirket'in web sitesi olan www.isyatirim.com.tr ve
- İş Bankası'nın finans portalı olan www.isteyatirim.com.tr

adreslerinden kolaylıkla ulaşabilmektedir.

Ayrıca, yabancı yatırımcılar, global veri sağlayıcıları Bloomberg ve Internet Securities Inc. (ISI) aracılığıyla da İngilizce raporlara erişebilmektedirler.



“Türkiye’nin en geniş kapsamlı ve en büyük hacimli özelleştirmesini gerçekleştirdik.”



İlhami Koç

Genel Müdür / İş Yatırım

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan İlhami Koç, 1986-1996 yılları arasında İş Bankası’nda görev yaptıktan sonra 1997 yılında kurulan İş Yatırım’a geçmiştir. Genel Müdür Yardımcılığı görevindeyken, 2001 yılında İş Bankası Grubu bünyesinde yeni kurulan İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye Genel Müdür olarak atanmıştır. Kuruluşundan itibaren İş Yatırım’da Genel Müdür olarak görev yapan Özcan Türkakın’ın İş Bankası Genel Müdür Yardımcısı görevine getirilmesinin ardından 2002 yılının Mart ayında İlhami Koç İş Yatırım’ın Genel Müdürü olmuştur.

S: Son birkaç yıldır halka arz faaliyetleri önemli ölçüde azalmış görünüyor. Sizce bu eğilim devam edecek mi?

C: İçinde bulunduğumuz ekonomik koşullar halka arza imkan vermiyor. Bu yalnızca ülkemiz için geçerli değil, genel olarak başka ülkelerde de durum aynı. Belki 2003 yılının ikinci yarısında böyle bir fırsatın olabileceğini düşünüyorum. Ancak, şirketler açısından baktığımızda, yatırım bankacılığının sunduğu tek finansman kaynağı halka arzlar değil. Özellikle, finansal açıdan sıkıntı çeken şirketler için yatırım bankacılığının başka çözümlerini de var.

S: Bu yöntemleri biraz detaylı anlatabilir misiniz?

C: İlk önce Kurumsal Finansman çalışmalarının amacı ile başlayalım.

Bankalar gibi aracı kurumlar da tasarrufların ekonomiye kazandırılması için faaliyet gösterirler. Finansal araçlara yatırım yapan yatırımcılar ellerinde fon fazlası olan kurum ve bireylerdir. Bu fonlar aracı kurumlar tarafından organize borsalar aracılığıyla fon gereksinimi olan şirketlere aktarılır.

Fon gereksinimi duyan şirketler hisselerini halka satarak veya borçlanma enstrümanları ihraç ederek fon temin edebilirler. Gerek hisse senetlerinin, gerekse borçlanma enstrümanlarının halka arz yoluyla satılması Kurumsal Finansman çalışmalarının kapsamına giren önemli bir uzmanlık işidir. Ülkemizde uzun yıllardır hüküm süren yüksek enflasyon ve beraberinde getirdiği belirsizlik ortamı, genelde uzun vadeli olan şirket borçlanma enstrümanlarının ihracını olanaksız kılmıştır. Hatta öyle ki, bir yıl

vadeli olan finansman senedi dahi ihraç edilememiştir. İş böyle olunca banka kredisine veya mevcut sermayedarların fonlarına başvurmada fon temin etmek sadece hisselerin halka arzı ile mümkün olabilmektedir. Ancak ekonomik sıkıntılar nedeniyle, son birkaç yılda olduğu gibi, zaman zaman halka arz da cazibesini yitirebilmektedir.

Hepimizin özlemi, şirketlerin dilerlerse hisselerini, dilerlerse borçlanma enstrümanlarını halka arz ederek fon temin edebilecekleri bir ekonomik ortama bir an önce kavuşmak.

Şirket birleşmeleri ve satın almaları da günümüzde önemli bir konu haline gelmiştir. Büyüme organik yolla gerçekleştirilebileceği gibi birleşme veya satın alma yoluyla da olabilmektedir. Ortakları tarafından taze sermaye ile desteklenemeyen şirketler satın alma hedefi haline gelmektedir. Birleşen şirketler piyasalarını genişletebilmekte, satış hacimlerini arttırabilmekte ve farklı kurum kültürlerine açılabilirlerdir.

Burada finansal ortaklık da söz konusu. Şirketlere yalnız stratejik ortaklık değil, şirkete süreli olarak yatırım yapmayı planlayan “private equity”, girişimci sermayesi fonundan da kaynak sağlayabiliyoruz.

S: Dünyadaki genel eğilimlere baktığımızda zaman zaman şirketlerin küçülmeyi tercih ettiklerini, zaman zaman satın alma veya birleşme yoluyla büyümeyi amaçladıklarını görüyoruz. Sizce değişen bu eğilimlerin arkasında yatan etkenler nelerdir?

C: Gözlemleriniz doğru. Küçülmek ya faaliyet alanı dışındaki şirketlerin satışı ya da bazı rutin faaliyetlerinin “outsourcing” edilmesi şeklinde olabiliyor. Outsourcing birçok şirket için cazip geldi ve yine birçok ana faaliyet konularına dönerek zaman içinde farklı faaliyet alanlarındaki iştiraklerini elden çıkarma yoluna gittiler ve küçüldüler. Bu eğilim kısmen günümüzde de devam ediyor. Küçülmenin amacı yönetimin tek bir konuya odaklanarak yönetim kalitesinin artırılmasını sağlamak ve gereksiz maliyetlerden arınmaktır. Bu eğilim sayesinde birçok konuda etkinlik sağlanmış ve outsourcing sayesinde yeni faaliyet alanları oluşmuştur. Büyümeye gelince bakış açısı biraz farklı olabiliyor. Son yıllarda iletişimin çok hızlı gelişmesi aslında dünyayı küçülmüştür. Televizyon, İnternet ve diğer iletişim ve ulaşım araçları dünya genelinde ortak beğeniler ve tercihler

yaratabilmektedir. İş böyle olunca şirketlerin sadece bir bölge ile sınırlı kalmaları artık mümkün olamamaktadır. Ürünlerinizi dünya genelinde yaygınlaştıramazsanız rakibiniz gelir ve sizin ülkenizde aynı ürünü belki de daha ucuz satar. Bu olgu şirketleri büyümeye ve yaygınlaşmaya zorlamaktadır. Kendi olanakları ile büyümeleri zaman alacağı için bazı şirketler satın alma veya birleşme yolunu tercih etmektedirler.

Kurumsal Finansman hizmetleri sunan bir kurum olarak biz birleşme ve satın alma konusunda da uzmanlığa sahibiz. Geçen yıl Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın Sanayi Yatırım Bankası ile birleşme sürecinde üstlendiğimiz görev, Türkiye'de bu konuda bugüne kadar gerçekleştirilmiş en geniş kapsamlı Kurumsal Finansman çalışmasıydı. Türk şirketlerinin dışı açılımları sürdürükçe veya yabancı şirketlerin Türk şirketlerini satın alma veya onlarla birleşme istekleri devam ettikçe sınıırım önümüzdeki birkaç yıl içinde daha geniş kapsamlı çalışmalara girebileceğiz.

S: Özelleştirme çalışmalarınız da Kurumsal Finansman hizmetleri kapsamına mı giriyor?

C: Evet. Tipik bir özelleştirme çalışması aslında Kurumsal Finansman araçlarının bir çoğunu kapsar. Özelleştirilecek şirketin önce satışının yapılabilir hale getirilmesi gerekir. Bu çalışma üretimin ve pazarlamanın etkinliğinin artırılması, şirketin kara geçirilmesi ve yönetiminin etkinleştirilmesi aşamalarını içerebilir. Sonraki aşamada şirketin piyasa değeri hesaplanır ve ne şekilde özelleştirileceği belirlenir (halka arz, blok satış vs.).

En son aşamada ise halka arz işinin organizasyonu ve gerçekleştirilmesi yapılır.

İş Yatırım olarak Türkiye'nin en geniş kapsamlı ve en büyük hacimli özelleştirme işlemi olan Petrol Ofisi'nin halka arzını gerçekleştirmiş olmaktan gurur duyuyoruz. Bu işlem gerek kapsam gerekse hacim açısından gelişmiş piyasalarda yapılan Kurumsal Finansman çalışmalarına eşdeğer bir çalışmaydı.

S: Anladığım kadarıyla Kurumsal Finansman çalışmalarında danışmanlık hizmetleri de önemli bir yer tutuyor.

C: Elbette. Örneğin, halka arz edeceğiniz bir firma için önceden yapmanız gereken bir çok iş var. Şirketin halka arz edilebilir olup olmadığının belirlenmesi gerekir. Eğer şirket o an itibarıyla istenen koşullarda halka arz edilebilir özelliklere sahip değilse hazırlık aşamasında danışmanlık hizmeti verilir. Sonra şirket hisselerinin değerlendirilmesi yapılır ve halka arz gerçekleştirilir. Şirketlere verilen danışmanlık hizmeti halka arzlarla da sınırlı değildir. Şirketlerin yeni yatırımlarının fizibilite çalışmalarının yapılması, stratejik planlarının geliştirilmesi ve uygulama aşamasında yönetim danışmanlık desteğinin verilmesi, gerekli durumlarda nereden ve ne şekilde finansman desteği sağlanabileceği konusunda yol gösterilmesi verdiğimiz danışmanlık hizmeti konularının sadece bazıları.

S: Bizleri Kurumsal Finansman çalışmalarınız hakkında verdiğiniz bilgilerle aydınlattınız. Çok teşekkür ederiz.

C: Ben teşekkür ederim. İyi günler dilekleriyle.

kurumsal finansman hizmetleri sunan bir kurum olarak biz birleşme ve satın alma konusunda da uzmanlığa sahibiz. geçen yıl türkiye sınai kalkınma bankası'nın sanayi yatırım bankası ile birleşme sürecinde üstlendiğimiz görev, türkiye'de bu konuda bugüne kadar gerçekleştirilmiş en geniş kapsamlı kurumsal finansman çalışmasıydı. türk şirketlerinin dışı açılımları sürdürükçe veya yabancı şirketlerin türk şirketlerini satın alma veya onlarla birleşme istekleri devam ettikçe sınıırım önümüzdeki birkaç yıl içinde daha geniş kapsamlı çalışmalara girebileceğiz.

Yatırımcı odaklı takım ruhu ile kaliteli hizmet anlayışı

kaliteye ve ürün çeşitliliğine önem veren iş yatırım, uzun vadeli yatırımcı ilişkileri yaklaşımı sayesinde hedeflerini gerçekleştirerek uluslararası piyasalardaki güçlü konumunu sürdürmüştür.



politik belirsizlikler ve dalgalanmalarla dolu bir yıl

Uluslararası sermaye piyasalarında 2002 yılı gündemini ağırlıklı olarak, ABD ekonomisinin büyüme hızı, son beş yılda ilk kez görülen bütçe açığı ve uluslararası şirketlerdeki muhasebe skandalları oluşturmuştur.

Gelişmekte olan ekonomilerde ise gündemi Brezilya'da ve Türkiye'de meydana gelen politik çalkantılar ve seçimler belirlemiştir. Seçimlerden önceki ilk üç çeyrekte, politik belirsizlikler egemen olmuş, her iki ülkenin finansal piyasaları açısından zorlu bir dönem geçmiştir. 2002 yılının son çeyreğinde ise Irak savaşı ile ilgili riskler ve seçim sonucu iktidara gelen yeni hükümetlerin ilk uygulamaları belirleyici olmuştur. Savaş riski ile yükselen petrol fiyatları nedeniyle Rusya yılın en iyi performans gösteren piyasalarından biri olurken, stratejik konumu ön plana çıkan Türkiye'de ise seçimlerle iktidara gelen AKP hükümetinin AB üyeliği yönündeki yoğun çabaları ve Kopenhag Zirvesi sonucunda 2004 yılı için tarih verilmesiyle yılın son iki ayında, piyasalar güçlü bir performans göstermiştir.

Uluslararası piyasalarda yatırımcılar, 2001'de olduğu gibi, düşük riskli ve likit araçlarda kalmayı sürdürmüşlerdir.

Ancak yılın ikinci yarısında yatırımlar ağırlıklı olarak Türk Eurobond'larına yönelmiş, Türkiye dışındaki piyasalarda ise Rusya devlet ve şirket tahvilleri yatırımcıların genel tercihi olmuştur.

Deneyimli uzmanları ile uzun yıllardır uluslararası tahvil ve hisse senedi piyasalarında aracılık hizmeti sunan İş Yatırım, uluslararası piyasalardaki konumunu sürekli genişleyen muhabir ağı, gelişmiş altyapısı, artan yatırımcı sayısı ve işlem hacmi ile güçlendirmeye devam etmiştir. 2002 yılında İş Yatırım, yatırımcı talepleri doğrultusunda Türkiye dışındaki diğer gelişmekte olan ülke piyasalarında yatırımcılarına sunduğu hizmeti artırmıştır.

Avrupa, Uzak Doğu ve ABD'de geniş bir muhabir ağı ile çalışan İş Yatırım, ülkemizde ABD piyasalarının açık olduğu saatlerde uluslararası piyasalarda alım-satım hizmeti verebilen sayılı kuruluşlardan biridir. İş Yatırım, işlemlerinde en son teknolojilerden yararlanmakta, bu sayede elektronik işlem platformları da dahil olmak üzere uluslararası piyasalarda işlemleri etkin fiyatlama ile zamanında gerçekleştirmektedir.

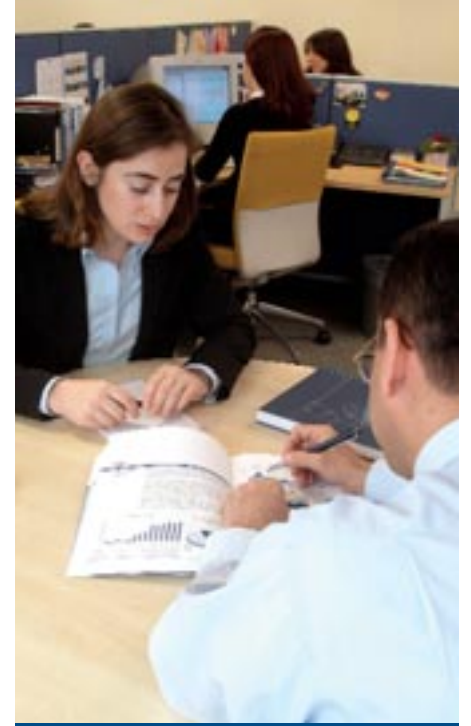
İş Yatırım neden uluslararası yatırımcılar tarafından tercih ediliyor?

2002 yılı içinde Türk sermaye piyasalarının iniş çıkışlı seyri, yabancı

yatırımcıları daha istikrarlı olan piyasalara ve araçlara doğru yöneltmiştir. Türkiye yılın ikinci yarısında, ekonomik sorunların üstesinden gelmeye çalışırken ortaya çıkan politik belirsizliklerden rahatsız olan yabancı yatırımcıların piyasaya olan güvenleri azalmıştır. Tüm bu değişken ve olumsuz koşullara rağmen, İş Yatırım, uzun vadeli yatırımcı ilişkileri yaklaşımı sayesinde hedeflerini gerçekleştirerek uluslararası piyasalardaki güçlü konumunu sürdürmüştür.

Bu gelişme özellikle hisse senedi aracılığı işlemlerinde belirgin olmuştur. Yabancı kurumsal yatırımcılara sunulan hisse senedi aracılığı işlemlerinde işlem hacmi ABD doları bazında bir önceki yıla göre %55 oranında artış göstermiştir.

İş Yatırım'ın yabancı yatırımcılara sunduğu hizmetler yalnızca hisse senedi aracılık işlemlerinden oluşmamaktadır. 2002 yılında yabancı yatırımcılara yönelik olarak TL, tahvil ve bonoların satışına özel önem verilmiştir. Araştırma Müdürlüğü'nün desteği ile bu tür ürünlere ilgi duyan yatırımcılara ulaşılmış ve yabancı yatırımcı kaynaklı işlem hacmi ABD doları bazında %130 oranında artmıştır. Yabancı yatırımcılara sunulan bir diğer hizmet olan repo işlemlerinde ise piyasa koşullarının sonucu olarak işlem hacmi azalmıştır.



İŞ YATIRIM'IN YATIRIMCI ODAKLI YAKLAŞIMI 2002 GİBİ ZOR BİR YILDA DA BAŞARIYI BERABERİNDE GETİRMİŞTİR

İş Yatırım'ın yatırımcı odaklı yaklaşımı 2002 gibi zor bir yılda da başarıyı beraberinde getirmiştir. Bu yaklaşım ile Yurtdışı Satış Müdürlüğü, yatırımcıları piyasa gelişmeleri hakkında sürekli olarak bilgilendirmiş ve işlemlerini eksiksiz, hatasız ve zamanında yerine getirmiş, bu tavrıyla da piyasadaki konumunu korumuştur. Her koşul altında yatırımcı odaklı takım ruhu ile kaliteli hizmet veren İş Yatırım dünyanın önde gelen sermaye piyasası kurumlarının aradığı iş ortağı haline gelmiştir.

İşlem gören uluslararası enstrümanlar

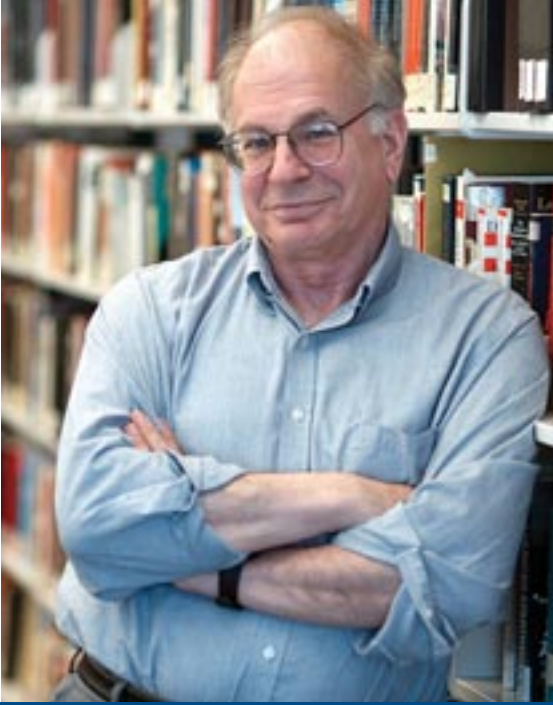
Sabit Getirili
Türk Eurobondları
Şirket Tahvilleri
Gelişmekte Olan Ülke Tahvilleri
G7 Ülke Tahvilleri
Hisse Senedi

Yabancı Yatırımcılar Adına Yapılan İşlemler

Hisse Senedi
Repo
Tahvil

2002 Nobel Ekonomi Ödüllü Kahneman'ın yatırımcılara önerisi:

“Geniş açıyla bakın”



“Ekonomistlerin ‘rasyonel karar verici’ olarak düşündüğü insan, aslında ‘duygusal’ bir varlık. Belirsizlik ve risk anında verilen kararlarda bu duygusallık ağır basıyor”

İş Yatırım'ın konuğu olarak Türkiye'ye gelen 2002 Nobel Ekonomi ödülü sahibi Daniel Kahneman psikolojik araştırmalarda ortaya çıkan bulguların ekonomi bilimine entegrasyonu ve belirsizlik karşısında karar verme konusundaki çalışmalarını yatırımcılarla paylaştı.

"Homo economicus" konusundaki yerleşik yargıların sorgulanmasına yol açan çalışmalarıyla 2002 Nobel Ekonomi Ödülü'nü alan Psikoloji Profesörü Daniel Kahneman, ödül töreninin hemen ardından, İş Yatırım'ın özel konuğu olarak Türkiye'ye geldi. İş Yatırım tarafından "Geniş Açı" adıyla İstanbul'da gerçekleştirilen toplantıda bir konuşma yapan Kahneman, ertesi gün de medya temsilcileriyle buluştu.

Daniel Kahneman'ı Türkiye'ye davet eden İş Yatırım Genel Müdürü İlhami Koç, basın toplantısında yaptığı açıklamada, İş Yatırım'ın "ülke kalkınması ve sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmak" misyonu çerçevesinde bugüne kadar pek çok "ilk"e imza attığını belirterek "Geniş Açı" toplantısının da bu çabaların bir devamı olduğunu söyledi.

Daniel Kahneman, yerleşik ekonomi teorisindeki temel yanılmanın, bireyi, piyasada var olan tüm bilgilere ulaşabilen, duygusal ve içgüdüsel faktörlerden bağımsız karar veren rasyonel bir varlık olarak tanımlaması olduğunu ifade etti. Karar verme sürecinin, önceki deneyimlerden kaynaklanan önyargılar, algısal hatalar ve duygular tarafından etkilendiğini geniş kapsamlı deneylerle kanıtladıklarını belirten Kahneman, bireysel yatırımcıların yanı sıra, profesyonel yatırımcıların da, zaman zaman zihnin hazırladığı tuzaklara düşebileceğini vurguladı.

Aşırı iyimserlikle cesur tahminlerde bulunmanın; gereğinden fazla özgüvenle hareket etmenin; olasılıkları doğru değerlendirememenin; kısa vadeli yaklaşımın ve geniş bir perspektiften bakamamanın yatırımcıları bekleyen diğer tuzaklar olduğuna dikkat çeken Kahneman, şu ana başlıklar üzerinde durmuştur:

Kısa vadeli yaklaşım ve dar bakış kaybettiriyor

Bireyler, yatırım kararlarını verirken,

uzun vadeli bir bakışla "servetlerini" artırma üzerine değil, kısa vadeli bir bakışla ve "kazanç-kayıp" yaklaşımıyla hareket ediyor. Bu durum, riskten kaçınmayı ve kısa vadeli kazançlarla yetinmeyi beraberinde getiriyor.

Kurumsal yatırımcılar daha şanslı
Kurumsal yatırımcılar, bireysel yatırımcılara oranla olaylara daha geniş bir açıyla ve daha uzun vadeli bakabilme yeteneğine sahiptirler.

"Aşırı güven" tehlikeli

Pek çok konuda, bireyler aşırı özgüvenle ve kendilerinden oldukça emin hareket etmelerine rağmen, her an kötü sürprizlerle karşılaşabileceklerini göz ardı ediyorlar.

8,000 bireysel hisse senedi yatırımcısı arasında yapılan araştırma

Amerika'da 8,000 bireysel yatırımcıyı kapsayan ve milyonlarca işlem ve veri gözden geçirilerek yapılan bir araştırmada, kısa vadede kar amacı ile elden çıkarılan hisse senetlerinin, elde tutulan hisse senetlerinden daha iyi getiri elde etmiş olduğu görülmüştür. Bu araştırmaya göre, yatırımcıların "kazancı" gördükleri anda hisse senedini elden çıkardıkları, değeri düşen hisseleri de, kısa vadedeki kaybı göze alamayarak elde tutma eğiliminde oldukları ortaya çıkmıştır.

Kadın yatırımcılar daha başarılı

Aynı araştırmada, kadın yatırımcıların daha başarılı olduğu gözlemleniyor. Çünkü kadınlar, erkek yatırımcılara göre daha az alım-satım yapıyor, kısa vadeli hareketleri daha az ve dolayısıyla, hisse senetlerini daha uzun süre ellerinde tutarak kazançlarını artırıyorlar.

Kimse istisna değil

Belirsizlik karşısında karar verme noktasında, en rasyonel kararları alması beklenen kişi ve kurumlar da çok sık yanılabilir.



Yakın gelecekte herkesin bir Yatırım Danışmanı olacak

►► **Banu Taşkın**
Müdür, Yatırım Danışmanlığı

Sizden çok değil bundan sadece beş yıl öncesini 1997 sonunu hatırlamanızı istiyorum. Tayland hükümetinin ülkenin en büyük 58 finans kuruluşundan 56'sının kapatıldığını duyurduğu günü. Bu Asya krizi diye adlandırılan ve tüm dünyayı sarsan buz dağından kopan ilk buz parçası idi...

Kriz birkaç ay içinde tüm Asya'ya yayılmıştı. Bangkok sokaklarında "eski zengin" yazan t-shirtler ile dolaşan insanlar bundan sonra servetini kaybedecek birçok insanın sadece küçük bir yüzdesi idi. Kriz kısa zamanda hammadde fiyatlarını etkiledi ve buna bağlı ekonomilerden başta Rusya nasibini aldı. Domino taşları artık birbirini ardına devriliyordu!

Rus ekonomisindeki gerileme 1998 yılında da devam edince yabancı yatırımı teşvik etmek amacı ile ruble tahvillerin faizleri %20'lerden %70'lere kadar yükseltildi. IMF'nin Rusya'ya yardım edeceği beklentisi ile birçok banka ve fon bu oyunu oynamaya devam etti.

Her şey doğru olamayacak kadar iyi idi... %5 ile dolar borçları ve %70 getirili kıymetlere yatırım yap...

Gerçekten fazla iyi olan bu oyun 17 Ağustos 1998 tarihinde Rus hükümetinin hem devalüasyon hem de konsolidasyon açıklaması ile sona erdi.

Krizin bundan sonraki durağı Brezilya idi. Rusya'da büyük zarar eden finans kuruluşları borçlarını ödemek için diğer gelişmekte olan ülkelerdeki pozisyonlarına hücum ettiler ve burada yaşanan satış baskısı Brezilya, Kore, Mısır, İsrail ve Meksika'ya da etkiledi.

Bütün bunları anlatmamın sebebi şu: Bir yatırım yaptığımızda sadece yatırım yaptığımız ülke ve yatırım aracını bilmek ve takip etmek bugünün dünyasında yeterli değil. Önünüzde büyük bir yap boz var ve sizden sadece birkaç parça ile bütün resmi hayal etmeniz bekleniyor.

Nobel ödüllü eski fizik profesörlerinden Murray Gell-Mann diyor ki: "Yeryüzünün var olduğu ilk

günden başlayarak, fiziksel, biyolojik ve insan kültürünün evrimine bağlı olarak gittikçe karmaşıklaşan sistemler oluştu. Bu süreç öyle bir noktaya geldi ki biz insanlar artık olağanüstü karışık politik, ekonomik ve toplumsal problemlerle karşı karşıyayız ve bu problemleri çözmek için küçük parçalara ayırıyor, bunlar üzerinde düşünerek bir araya getiriyoruz. Ancak, doğrusal olmayan karışık bir sistemde, sistemi parçalarına ayırıp her açısını incelememiz yetmez, her bir parça arasındaki ilişkiyi incelememiz de gerekir. Sistemin bütününe ancak bu şekilde tanımlayabiliriz. Bütün sistemi ciddi ve profesyonel bir genel bakış ile incelemenin önemli olduğunu düşünen bir insanlar topluluğuna ihtiyacımız var."

Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi de gelişmiş piyasalarda oldukça yoğun kullanılan hizmetler. Herkesin yatırımı için tüm piyasaları izlemesi, analiz etmesi ve işlem yapması oldukça zor ve bunun sonucu doğan ihtiyacı karşılamak üzere bu hizmetler ortaya çıkmıştır.

Yatırım, Danışman ve Yatırım Danışmanlığı tanımlarına bakınca amaç ortada... İhtiyaç; yatırımları kişilerin getiri ve risk beklentilerine göre yapmak, ancak bunun için piyasaları yakından takip etmek ve bu konuda profesyonelleşmiş olmak gerekiyor ve bu noktada devreye danışman giriyor. Danışman, yorumlarını güvenilir kaynaklara dayandırarak oluşturuyor ve yatırımcıya yol gösteriyor. Yatırımcı bu doğrultuda kendi kararını vererek işlem yapıyor.

Piyasalara uzak ve ilgilenemeyen yatırımcıların bu iş için profesyonel yardım alması büyük bir ihtiyaç. Nasıl biz hastalandığımızda profesyonel yardım alıyorsak, yatırımlarımız için de profesyonel yardım almamız gerekli.

Isaac Newton borsada 20,000 pound kaybettikten sonra bakın nasıl bir yorum yapmış;

"Varlıkların hareketlerini hesaplarken, insanların deliliklerinin boyutunu hesaplayamıyorum..."

Birçok yatırımcı bugün bile doğru hisse senedini doğru zamanda seçmenin doğru yatırım olduğuna inanır. "Düşünce al, yükselince sat." Ancak iyi zamanlama hem çok zor, hem de riskli ve oldukça maliyetlidir.

Çalışmalar gösteriyor ki bir avuç dolusu iyi günü kaçırdığımızda, portföyünüzün getirisinin büyük bölümünü kaybediyorsunuz. Başarılı yatırım anahtarının dayandığı strateji; hedef getirilerininizi belirlemeniz ve bu doğrultuda disiplinli yatırım stratejilerinizi geliştirip uygulamanız.

Hedef

Her yatırımcının portföyüne, yaşına, yaptığı işe vb. faktörlere bağlı olarak yatırım hedefleri değişiktir. Bu hedefler zaman içinde de değişime uğrar. Bu durumda yatırımcı ve yatırım danışmanı kişilerin hedeflerini belirlemeli ve dönemsel olarak bu hedefleri değerlendirmelidir.

Hedefe ulaşım ve kaldırılabilir risk düzeyi nedir?

Yatırımcı olarak bir zaman diliminde hedefinize ne kadar sıklıkla ulaştığımız ve gelir elde ettiğiniz bundan sonra alabileceğiniz risk düzeyini de belirler. Alınabilecek risk düzeyi yatırım stratejisi belirlemede en önemli adımlardan birisidir.

Varlıkların dağılımı?

Belirli bir yatırım aracına odaklamak yerine, değişik ürünlerden oluşan bir sepet oluşturmak risk dağılımı için uygundur. "Tüm yumurtaları aynı sepete koymayın!"

İş Yatırım olarak biz, yatırım önerisi yapmadan önce müşteriyi tanımak gerektiğine inanıyoruz. Müşteri kimdir? Hedefi, yatırımlarının zaman dilimi, gelir ve likidite ihtiyacı, alabileceği risk düzeyi, vergi durumu nedir? Yatırım tercihlerinde risk seven veya kaçan bir yapıya mı sahip? Kişilerin davranış alışkanlıklarının analizi yapılır, yatırım araçları risk ve getiri açısından analiz edilir. Bunun yanı sıra piyasalar ile beklentiler kurum içinde değerlendirilerek kurum görüşü oluşturulur. Yatırım Danışmanı bu kurum görüşünü müşterilerin yatırım tercihlerinin analizi doğrultusunda ayıklayarak, müşterilerine iletir.

Russ Alan Prince'ın Yatırım Danışmanlığı ile ilgili kitabında yaptıkları araştırmada;

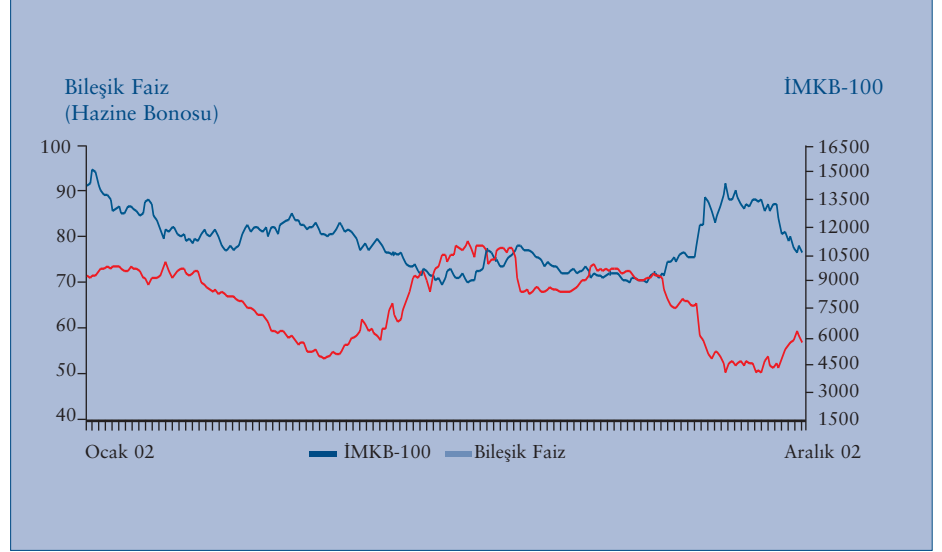
"Memnuniyetsiz müşteri doğal olarak iyi referans oluşturumuyor. Yüz memnun olmayan müşteri ancak 15 referans verirken, bu sayıyı iki katına çıkarmak bu 100 müşteriyi memnun etmek ile mümkün. Ancak esas önemli nokta bu 100 müşterinin gerçekten çok memnun olduğu durumda oluşuyor. Yüz çok memnun müşteri ortalama 66 yeni müşteriye referans oluyor. Bir yıl içinde herhangi bir aktif pazarlama yapmadan %66 büyüme oldukça iyi bir rakam..."

Türkiye'de yeni yeni önemi anlaşılan ve gelişen bir iş "Yatırım Danışmanlığı". Kısa bir süre sonra nasıl birçok insanın bir dış doktoru, avukatı, mali müşaviri varsa bir de finansal yatırımları için bir danışmanı olacak. Biz sermaye piyasalarının gelişimini misyon edinmiş bir kurum olarak, bu işin en iyi şekilde yapılması ve gelecek için bir temel oluşturması konusunda büyük adımlar atık ve atmaya devam edeceğiz.

İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda %4.9 pazar payı

2002 yılı Türkiye için hem siyasi hem de ekonomik belirsizliklerle dolu bir yıl olmuştur. Finansman açığının kapatılabileceği 10 milyar ABD doları tutarında ek kaynak paketi beklentisi ile 2002 yılına iyimser başlanmış ancak, Irak'ta savaş olasılığının yarattığı tedirginlik ve hükümet ortakları arasında yaşanan gerginlikler piyasalarda endişe yaratmıştır. Başbakan'ın sağlık sorunları ile koalisyon partileri arasındaki uyumsuzluk derinleşerek erken seçimi gündeme getirmiş, ABD ve Avrupa'da yaşanan şirket skandalları özellikle hisse senetleri piyasasında sert dalgalanmalara yol açmıştır.

Geçtiğimiz yıl, İMKB-100 endeksi 8,500-15,000 aralığında seyretmiş ve 2002 yılında TL bazında %25 değer kaybetmiştir. TL hazine bonolarının faiz oranları %48-77 seviyelerinde seyretmiştir. Özellikle seçim sonrasında



faiz oranları hızla düşmüş ve reel getiriler tekrar %20 seviyesine inmiştir. Döviz piyasalarında da gelişmelere paralel olarak dalgalı seyir izlenmiştir.

Bu yatırım ortamında, İş Yatırım'ın yatırımcılara tavsiye ettiği ana sermaye

piyasası aracı, Hazine'nin ihraç ettiği TL tahvil ve bonolar olmuştur. Yılın ilk ve son çeyreğinde hisse senetlerinde de alım tavsiye edilmiştir. Genel olarak TL ürünlere yatırım yapılması önerilmesine rağmen, tasarruflarını döviz olarak tutmayı tercih eden yatırımcılar Hazine ve Türk şirketleri tarafından uluslararası piyasalarda döviz cinsi üzerinden ihraç edilen tahvillere yönlendirilmiştir. Daha fazla risk alabilen yatırımcılar ABD ve Avrupa hisse senetleri piyasalarına da yatırım yapmışlar. Bu alanda, altın şirketlerinin hisse senetleri en çok tercih edilen yatırım aracı olmuştur.

İMKB Hisse Senedi Piyasası

2002 yılında İş Yatırım İMKB Hisse Senedi Piyasası'ndaki ikinci sıradaki yerini korumuş, bir önceki yıl %4.8 olan pazar payı %4.9'a yükselmiştir. Genel ekonomik koşullara bağlı olarak çok büyük işlem artışlarının

işlem hacimleri (milyon TL)

	2001	2002	Değişim (%)
İMKB Hisse Senedi Piyasası	8,899,909,897	10,312,412,956	15.87
İMKB Repo/Ters Repo Piyasası	20,037,138,000	11,981,331,000	(40.20)
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası	2,096,242,901	4,688,526,009	123.66
Takasbank Para Piyasası	2,864,846,000	2,619,625,000	(8.56)

YATIRIM FONLARI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ (milyon TL)

	2001	2002	Değişim (%)
A Tipi Değişken Fon	61,927,181	3,190,000	(94.85)
B Tipi Değişken Fon	23,640,782	31,403,000	32.83

YATIRIM FONLARI GETİRİ PERFORMANSI (%)

	Benchmark	Getiri	Benchmark	Getiri
A	85	91	23	32
B	118	132	47	51

yaşanmadığı Hisse Senedi Piyasası'nda İş Yatırım, %15.87 oranında artışla 10,312 trilyon TL işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı

İş Yatırım, 2002 yılında, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda aracı kurumlar arası işlem hacmi sıralamasında üçüncü sırada yer almıştır. Bir önceki yıla oranla %123.66 artış elde eden İş Yatırım, 4,689 trilyon TL işlem hacmine ve %9.4 pazar payına ulaşmıştır.

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı

2002 yılında, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aracı kurumlar arası sıralamada sekizinci sırada yer alan İş Yatırım'ın işlem hacmi 11,981 trilyon TL olarak gerçekleşmiş, pazar payı ise %3.2 olmuştur.



YATIRIM DANIŞMANLIĞI

YATIRIM DANIŞMANLIĞI PORTFÖYÜ HIZLA BÜYÜYOR

İş Yatırım yatırımcılara geleneksel alım-satım aracılığının ötesinde Yatırım Danışmanlığı hizmeti sunmaktadır. Bu hizmet kapsamında her yatırımcıya bir Yatırım Danışmanı tahsis edilmekte ve İş Yatırım tarafından geliştirilen "Yatırımcı Merkezli, Piyasa Odaklı Yaklaşım" ilkesine göre yatırım kararları yönlendirilmektedir. Bu yaklaşımın bir gereği olarak öncelikle, yatırımcının risk/getiri analizi yapılmakta, bu şekilde yatırımcının hangi piyasa koşullarında, hangi araçlara, ne ölçüde yönlendirilebileceği belirlenmektedir. Yatırım Danışmanları, araştırma analizlerini, piyasa beklenti ve önerilerini değerlendirerek yatırımcıların özelliklerine göre özel yatırım önerileri haline dönüştürmektedir. Bu önerilere göre

sunulan yatırım enstrümanları arasında hisse senetleri, hazine bonoları, repo, uluslararası menkul kıymetler, A ve B Tipi yatırım fonları ve T.C. Hazinesi'nin ihraç etmiş olduğu Eurobond'lar yer almaktadır.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti alan yatırımcıların toplam portföy büyüklüğü 2002'de %65 oranında artmıştır.

genel ekonomik koşullara bağlı olarak çok büyük işlem artışlarının yaşanmadığı hisse senedi piyasası'nda iş yatırım, %15.87 oranında bir artışla 10,312 trilyon TL işlem hacmi gerçekleştirmiştir



Yatırımcı merkezli - piyasa odaklı yaklaşımla sunulan hizmet kapsamında yatırımcılara birer yatırım danışmanı tahsis edilmektedir

PORTFÖY YÖNETİMİ

YATIRIMCI TERCİHLERİNE GÖRE PORTFÖYLER

Yatırımcı tercih ve beklentilerine göre yeni sermaye piyasası ürünleri geliştirmeyi hedef edinen İş Yatırım, 2002 yılının ikinci yarısında, Özel Portföy Yönetimi hizmetine başlamıştır. Bu özel hizmeti alan yatırımcılar, İş Yatırım'ın yatırım ilkelerine göre oluşturulmuş portföy gruplarından risk ve beklenti tercihlerine en uygun olanı belirleyerek portföylerinin yönetimini tamamen İş Yatırım'a

devretmektedirler. Yıl ortasında başlanan Özel Portföy Yönetim hizmetleri sonucunda başlangıç için önemli sayılabilecek bir portföy büyüklüğüne ulaşılmıştır.

Bu hizmetin çok yeni başlamış olmasına rağmen, hızlı bir şekilde ürün çeşitlendirmesine gidilmiş, risk-getiri konusunda değişik bireysel ve kurumsal yatırımcı beklentileri dikkate alınarak farklı portföy grupları oluşturulmuştur. Bu portföy gruplarına ek olarak büyük portföyü olan yatırımcıların risk alma tercihleri ve getiri beklentileri için değişik portföy grupları da belirlenebilmektedir.

YATIRIM FONLARINA ARAŞTIRMA DESTEĞİ

İş Yatırım'ın yönettiği iki yatırım fonundan, A Tipi Değişken Fon %32.13, B Tipi Değişken Fon ise %50.90 getiri sağlamıştır. İş Yatırım A Tipi Değişken Fon, tüm A Tipi yatırım fonları arasında getiri açısından birinci sırada yer almıştır.

Araştırma desteği bu başarının arkasındaki temel faktördür. Yatırım stratejileri, portföy yöneticilerinin, araştırma analistlerinin ve üst yönetimin katılımıyla her hafta düzenlenen Yatırım Komitesi toplantılarında belirlenmektedir. Yönetilen portföylerde risk ve getirinin optimum bileşiminin sağlanması için çeşitli senaryo analizleri yapılmakta, her türlü araştırma kaynağına başvurulmakta ve piyasalar yakından izlenmektedir. Bu sayede dinamikleri değişken olan Türk sermaye piyasalarında meydana gelen gelişmelere anında tepki verilebilmektedir. Profesyonel yaklaşım, deneyim ve takım ruhunun birleşmesinin yarattığı sinerji ile İş Yatırım, yatırımcı beklentilerinin üstünde bir hizmet kalitesi sunmaya ve getiri sağlamaya çalışmaktadır.

ŞUBELER

şubelerin başarılı performansları

İş Yatırım, 1998 yılında faaliyete geçen Ankara ve İzmir şubeleriyle 2000 yılında açılan Kalamış şubesinde bireysel ve kurumsal yatırımcılara sunulan Yatırım Danışmanlığı hizmeti kapsamında her türlü sermaye piyasası aracının alım satımına aracılık yapılmaktadır.

2002 yılında sermaye piyasası işlemlerinde genel bir düşüş eğilimi görülmesine rağmen, İş Yatırım'ın Ankara, İzmir ve Kalamış şubeleri önceki yıllarda olduğu gibi başarılı bir performans sergilemişlerdir.

Ankara ve İzmir şubeleri 2002 yılında, hızlı ve güvenilir bir teknik altyapı ile donatılmış ve İş Yatırım'ın mimari kimliğine uygun olarak dekore edilmiş yeni ofislerine taşınmışlardır. Her iki şubenin yenilenmesi bir kokteyl ile kutlanmıştır. Ayrıca İzmir şubesinin açılışında İzmir Devlet Senfoni Orkestrası'nın Fazıl Say solistliğinde gerçekleştirilen sezon açılış konserine sponsor olunmuştur.



profesyonel yaklaşım, deneyim ve takım ruhunun birleşmesinin yarattığı sinerji ile iş yatırım, yatırımcı beklentilerinin üstünde bir hizmet kalitesi sunmaya ve getiri sağlamaya çalışmaktadır



Yüksek performansa odaklı İş Yatırım çalışanları

Yatırımcıya yansıtılan güven

Sermaye piyasalarında başarının “olmazsa olmaz” koşullarının başında nitelikli insan kaynağının yer aldığı kuşkusuzdur. İş Yatırım’ı diğer kurumlardan ayıran özelliklerden biri de mesleğini seven, işinin ehli, kendini ve kariyerini geliştirmeye hevesli, sermaye piyasalarını geliştirmeyi misyon edinmiş insan kaynağıdır. Daha da önemlisi, sürekli değişen piyasa koşullarına rağmen bu nitelikli insan kaynağının sürekliliğinin sağlanabilmesidir.

İş Yatırım’ın insan kaynakları politikası,

- Çok güçlü bir temel eğitime sahip,
- Yetenekli ve vizyon sahibi,
- Mesleğini seven,
- İşinde uzmanlaşabilmesi için sunulan fırsatlardan yararlanabilen,
- Hızlı ve gelişen bir yapıya uyum sağlayabilen,
- Bireysel başarıları takım başarısına dönüştürebilen

kişileri kazanmak ve gelişimlerini kalıcı kılacak bir ortam sağlamak esaslarına dayanmaktadır.

Gelişim ve yükselme olanakları açısından tüm çalışanlara eşit fırsatların sunulduğu bir ortamda tüm İş Yatırım çalışanları yetkinliklerini devamlı geliştirerek, yüksek performans göstermeye odaklanmışlardır. Temel başarı kriteri yatırımcının memnuniyetidir.

İş Yatırım, 2002 yılında da büyümeye devam etmiş, 2001 yılı sonu itibarıyla 176 olan çalışan sayısı, 2002 yılı sonunda 179 kişiye yükselmiştir. İş Yatırım’ın genç kadrosunun yaş ortalaması 30’dur.

İş Yatırım’ı diğer kurumlardan ayıran özelliklerden biri de mesleğini seven, işinin ehli, kendini ve kariyerini geliştirmeye hevesli, sermaye piyasalarını geliştirmeyi misyon edinmiş insan kaynağıdır

Çalışanların %87’si üniversite mezunudur. Yaş ve öğrenim durumu itibarıyla, öğrenmeye açık ve araştırmacı bir kimlik taşıyan çalışanlar, İş Yatırım’a faaliyet gösterdiği sektörde ayrı bir rekabet avantajı ve dinamizm sağlamaktadır.

Yeni performans değerlendirme sistemi

2002 yılında uygulamaya geçirilen yeni performans yönetimi sistemi, İş Yatırım’ın genç, iyi eğitilmiş ve dinamik kadrosunun beklenti ve gereksinimleri dikkate alınarak tasarlanmıştır. Tüm çalışanların hedefler ve yetkinlikler düzeyinde değerlendirilmesine olanak veren bir yapı oluşturulmuştur. Hedeflerle, somut verilere dayanarak iş sonuçlarının değerlendirilmesi sağlanırken, yetkinlikler aracılığıyla çalışanların hedeflerine ulaşmak için sergiledikleri tutum, davranış ve kişilik özellikleri mercek

altına alınmıştır. Yetkinlik düzeyinde yapılan değerlendirmelerde, “360 derece” yöntemi uygulanmak suretiyle, çalışanların performansı hakkında daha kapsamlı ve daha objektif veriler elde edilmesi hedeflenmiştir.

Performans değerlendirme sonuçlarının insan kaynakları uygulamalarına sağladığı girdiler tasarlanırken kişisel gelişim ön planda tutulmuştur. Dolayısıyla performans değerlendirme sadece maaş artışına etki eden bir süreç olmaktan öte, kariyerini yönlendirme ve eğitim gereksiniminin belirlenmesi açısından da önemli bir uygulamadır.

Her koşul altında vazgeçilmez bir faaliyet olarak eğitim

İş Yatırım’da insan kaynaklarına ayrılan bütçenin en ön sıralarında eğitim harcamaları gelmektedir. Kaliteli hizmet

Çalışan sayısı

	2002	2001
Genel Müdürlük	143	139
Şubeler	36	37
Toplam Çalışan Sayısı	179	176

İş Yatırım çalışanlarının eğitim durumu

	%
Yüksek Lisans	20
Lisans	67
Diğer	13
Toplam	100

anlayışını ve sektördeki liderliğini sürdürebilmek amacıyla mesleki ve kişisel yetkinliklerini sürekli olarak geliştirmek isteyen genç çalışan kadrosu için eğitim temel bir gereksinimdir.

2002 yılı eğitim bütçe rakamları incelendiğinde, 2001 yılına göre eğitim harcamalarında yaklaşık beş kat, eğitime katılan kişi sayısında da yaklaşık iki kat artış olduğu gözlemlenmektedir. 2002 yılında eğitimler toplam 599 kişilik katılımla gerçekleşmiştir. 2002 yılı ortalama çalışan sayısına göre kişi başına düşen ortalama eğitim süresi 65 saat olmuştur.

kurumsal iletişim eğitimi

2002 yılının en önemli eğitimlerinden biri, tüm İş Yatırım çalışanlarının kendilerini ve çalışma arkadaşlarını daha iyi tanımalarını sağlayarak, olumlu iletişim becerilerini kazandırmak amacıyla şirkete özel tasarlanmış olan “kurumsal iletişim” eğitimidir. Bu beceriler sayesinde, çalışanların ortak şirket hedefleri

eğitimlere katılımcı sayıları

	2002	2001
Temel Eğitimler	345	51
Uzmanlık Eğitimleri	29	42
Yönetici Geliştirme Eğitimleri	28	27
Diğer	197	135
Toplam	599	255

doğrultusunda işbirliği içinde çalışmalarını hedeflenmiştir.

mesleki eğitimler

2002 yılında eğitim faaliyetlerinden biri de, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından çıkarılan Tebliğ gereği, sermaye piyasası alanında çalışanların mesleki yeterliliklerini, bilgi ve becerilerini belirlemek amacıyla katılmakla yükümlü oldukları lisanslama sınavları olmuştur.

Bu sınavlara hazırlık süreçlerinde, İş Yatırım çalışanlarına gereken desteği yine eğitimler aracılığıyla vermiştir. Lisanslama eğitimleri başlığı altında, ilgili meslek

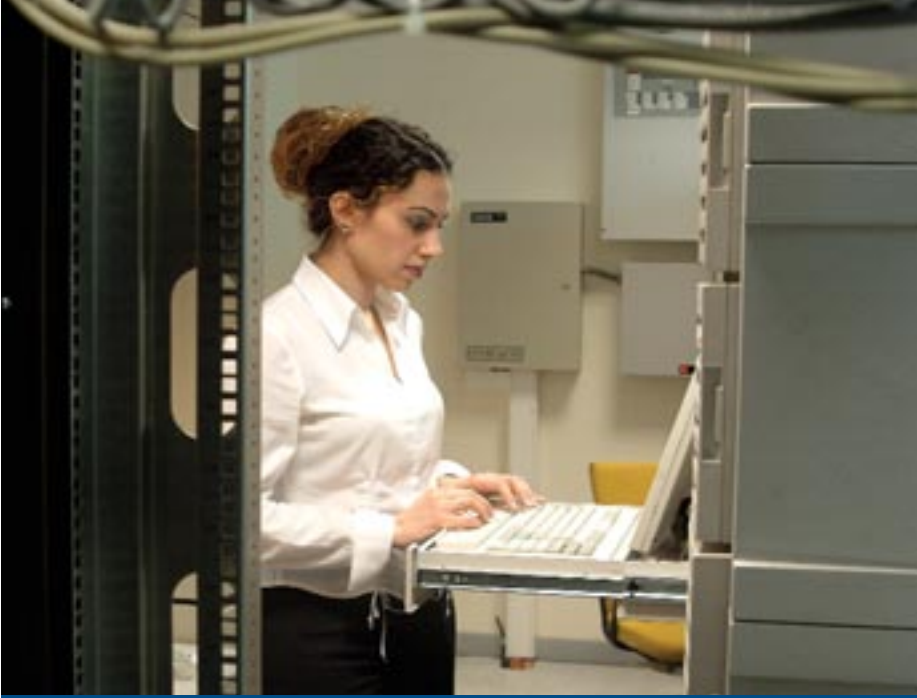
kuruluşları, üniversiteler ve sermaye piyasalarında uzman kişilerle işbirliği içinde düzenlenen programlar sayesinde çalışanların sertifika sınavında başarılı olmaları için tüm olanaklar sunulmuştur.

yurtdışı programlara katılım

İş Yatırım çalışanları, bu yıl içinde de, uzmanlık alanlarında uluslararası ölçekte bilgilerle donatılmak üzere yurtdışında düzenlenen eğitim ve sertifika programlarına gönderilmiştir. Ayrıca, faaliyet gösterilen sektördeki güncel gelişmeleri ve yenilikleri izleyebilmeleri için çalışanların ülkemizdeki konferans ve panellere de katılımları sağlanmıştır.



Uzaktan erişimle gerçekleşen hızlı ve hatasız işlemler



Bilgi teknolojileri alanında konusunda uzman bağımsız bir denetim firması tarafından 2002 yılı içinde İş Yatırım bünyesinde IT denetimi yapılmıştır.

piyasalara anında erişim

İş Yatırım, 2001 yılı sonunda devreye giren IMKB'ye uzaktan erişim projesi kapsamında artık tüm IMKB piyasalarına kendi ofislerinden online olarak erişebilmekte ve işlem yapabilmektedir. Benzer bir erişim, web sitesi üzerinden de sağlanmaktadır. Yatırımcılar, www.isyatirim.com.tr sitesi üzerinden hisse senedi fiyatlarına üç dakika gecikmeli olarak ulaşabilmektedir. Yatırımcılar ayrıca bu site aracılığı ile portföylerinin değerini izleyebilmekte ve günlük hesap

dökümü alabilmektedirler.

güçlü bilişim sistem altyapısı

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.

Ayrıca, dileyen yatırımcıların ofislerine de Reuters, Euroline ve Foreks bağlantısı sağlanabilmektedir.

Yeni Projeler

Bilişim teknolojilerine yatırımlarını 2002 yılı içinde de sürdüren İş Yatırım, Ankara ve İzmir şubelerinin altyapılarını yenilemiş ve yedek data hatları oluşturmuştur. Böylelikle ortalama kesintisiz bağlantı "seviyesi" %99.991 olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Genel Müdürlük ve şubeler arasında telefon sistemi üzerinde dahili hat ile görüşebilme olanağı sağlayan sistem devreye alınmıştır.

Merkezi Faks Sistemi İş Yatırım geneline yayılarak tüm Yatırım Danışmanlığı yatırımcılarına elektronik faks gönderilebilmesi sağlanmış, Acil Durum Merkezi (Disaster Recovery Center) ve yedekleme sisteminin kapsamı kapasitenin %90'ına genişletilmiş ve mobil kullanıcılar için Security Id'li Uzaktan Erişim Token'ları devreye alınarak, RAS kullanıcıları için Token kullanımı zorunlu hale getirilmiştir. Toplu mail gönderimleri için İş-Net ile Co-Location anlaşması yapılmış ve rapor gönderim performansı bu sayede yeniden düzenlenmiştir.

Bilgi teknolojileri alanında konusunda uzman bağımsız bir denetim firması tarafından 2002 yılı içinde İş Yatırım bünyesinde IT denetimi yapılmıştır. Kurum içinde yapılan çalışmaların benzerleri, İş Yatırım'ın iştiraklerinde de yapılmış ve bu kurumlara IT desteği sağlanmıştır.

**Yatırımcılar,
www.isyatirim.com.tr sitesi
üzerinden hisse senedi
fiyatlarına üç dakika gecikmeli
olarak ulaşabilmektedir**

iř YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.ř.

31 Aralık 2002 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.

1 OCAK 2002 - 31 ARALIK 2002 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla 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 2002 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 uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member Firm of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Baş Denetçi
İstanbul, 7 Şubat 2003

Bağımsız Denetlemeden Geçmiş Ayrıntılı Bilanço

(Milyon TL)

	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2002		ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2001	
AKTİFLER (VARLIKLAR)				
I- DÖNEN VARLIKLAR		24,370,379		69,958,785
A- Hazır Değerler		2,280,875		226,373
1- Kasa	0		0	
2- Bankalar	2,280,875		226,373	
3- Diğer Hazır Değerler	0		0	
B- Menkul Kıymetler		13,780,660		35,419,817
1- Hisse Senetleri	928,838		4,608,440	
2- Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0		359,790	
3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	13,006,535		30,602,955	
4- Diğer Menkul Kıymetler	0		0	
5- Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı	(154,713)		(151,368)	
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		3,566,879		25,279,642
1- Alıcılar	2,495,213		8,530,611	
2- Alacak Senetleri	0		0	
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	0		0	
4- Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1,071,666		16,749,031	
5- Alacak Reeskontu (-)	0		0	
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0		0	
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar		665,580		614,522
1- Ortaklardan Alacaklar	0		0	
2- İştiraklerden Alacaklar	0		0	
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0		0	
4- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	665,580		614,522	
5- Alacak Reeskontu (-)	0		0	
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0		0	
E- Stoklar		0		0
F- Diğer Dönen Varlıklar		4,076,385		8,418,431
II- DURAN VARLIKLAR		40,411,450		16,769,960
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar		0		0
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar		75,715		75,635
1- Ortaklardan Alacaklar	0		0	
2- İştiraklerden Alacaklar	0		0	
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0		0	
4- Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	75,715		75,635	
5- Alacak Reeskontu (-)	0		0	
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0		0	
C- Finansal Duran Varlıklar		37,746,112		14,941,143
1- Bağlı Menkul Kıymetler	16,435,283		13,722,726	
2- Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüş Kar. (-)	0		0	
3- İştirakler	21,290,000		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	20,829		18,417	
D- Maddi Duran Varlıklar		1,180,552		728,156
1- Arazi ve Arsalar	0		0	
2- Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0		0	
3- Binalar	0		0	
4- Makina Tesis ve Cihazlar	1,657,859		870,784	
5- Taşıt Araç ve Gereçleri	105,107		75,604	
6- Döşeme ve Demirbaşlar	341,282		113,148	
7- Diğer Maddi Duran Varlıklar	0		0	
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	(923,696)		(331,380)	
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	0		0	
10- Verilen Sipariş Avansları	0		0	
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1,409,071		1,025,026
1- Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	0		0	
2- Haklar	139,870		141,818	
3- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0		0	
4- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,269,201		883,208	
5- Diğer Maddi Duran Varlık İtfa ve Tükenme Payları	0		0	
6- Verilen Avanslar	0		0	
F- Diğer Duran Varlıklar		0		0
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI		64,781,829		86,728,745

	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2002	ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2001
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ BORÇLAR	8,663,878	43,498,477
A- Finansal Borçlar	0	5,207,844
1- Banka Kredileri	0	5,207,844
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	882,595	24,818,601
1- Satıcılar	0	0
2- Borç Senetleri	0	0
3- Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4- Diğer Ticari Borçlar	882,595	24,818,601
5- Borç Reeskontu (-)	0	0
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	842,946	1,142,741
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	330,404	252,715
6- Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
7- Kısa Vadeli Diğer Borçlar	512,542	890,026
8- Borç Reeskontu (-)	0	0
D- Alınan Sipariş Avansları	0	0
E- Borç ve Gider Karşılıkları	6,938,337	12,329,291
1- Vergi Karşılıkları	6,695,905	12,157,204
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	242,432	172,087
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	518,472	383,329
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	518,472	383,329
1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları	518,472	368,994
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	14,335
III- ÖZ SERMAYE	55,599,479	42,846,939
A- Sermaye	38,000,000	17,000,000
B- Sermaye Taahhütleri	0	0
C- Emisyon Primi	0	0
D- Yeniden Değerleme Değer Artışı	4,414,874	2,223,198
1- Duran Varlıklardaki Değer Artışı	1,183,748	234,301
2- İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3- Borsada Oluşan Değer Artışı	3,231,126	1,988,897
E- Yedekler	2,623,741	1,535,697
1- Yasal Yedekler	2,422,409	1,318,007
2- Statü Yedekleri	0	0
3- Özel Yedekler	0	0
4- Olağanüstü Yedek	201,332	217,690
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	10,560,864	22,088,044
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	64,781,829	86,728,745

Bağımsız Denetlemeden Geçmiş Ayrıntılı Gelir Tablosu

(Milyon TL)

	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2002	ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2001
A- BRÜT SATIŞLAR	5,712,629,458	8,351,002,091
1- Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	1,976,103,685	1,856,780,774
2- Özel Kesim Tahvil Satışları	0	0
3- Finansman Bonosu Satışları	0	0
4- Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	1,554,055	3,888,508
5- Devlet Tahvili Satışları	1,047,820,040	2,526,948,499
6- Hazine Bonosu Satışları	2,672,504,834	3,889,519,799
7- Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	0	0
8- Diğer Menkul Kıymet Satışları	123,721	57,008,873
9- Aracılık Komisyonları	8,082,180	14,618,838
10- Diğer Hizmet Satışları	6,440,943	2,236,800
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	(484,244)	0
1- Satıştan İadeler (-)	0	0
2- Satış İskontoları (-)	0	0
3- Diğer İndirimler (-)	(484,244)	0
C- NET SATIŞLAR	5,712,145,214	8,351,002,091
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(5,679,300,757)	(8,311,109,882)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	32,844,457	39,892,209
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(17,079,345)	(21,235,237)
1- Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2,322,444)	(9,391,149)
3- Genel Yönetim Giderleri (-)	(14,756,901)	(11,844,088)
ESAS FAALİYET KARI veya ZARARI	15,765,112	18,656,972
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KARLAR	6,580,212	16,642,378
1- İştiraklerden Temettü Gelirleri	2,750	84,750
2- Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0
3- Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	1,553,727	13,009,572
4- Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	5,023,735	3,548,056
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR (-)	(4,298,737)	(2,395,536)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(814,246)	(872,814)
1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(814,246)	(872,814)
2- Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	17,232,341	32,031,000
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	24,428	2,214,248
1- Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0
2- Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	948
3- Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	24,428	2,213,300
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	17,256,769	34,245,248
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(6,695,905)	(12,157,204)
NET DÖNEM KARI	10,560,864	22,088,044

Bağımsız Denetlemeden Geçmiş Nakit Akım Tablosu

(Milyon TL)

	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2002		ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2001
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU		226,373	1,789,031
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ		5,765,600,827	8,379,623,981
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit	5,733,891,414		8,352,250,743
a- Net Satış Hasılatı	5,712,145,214	8,351,002,091	
b- Alacaklardaki (Satışlardan Kay.) Azalışlar	21,746,200	1,248,652	
c- Alacaklardaki (Satışlardan Kay.) Artışlar (-)	0	0	
2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Dolayı Sağ. Nakit	5,754,840		16,642,378
3- Olağanüstü Gelir ve Kar. Dolayı Sağ. Nakit	24,428		2,214,248
4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	0	0	5,207,844
a- Menkul Kıymet İhraçlarından	0		0
b- Diğer Artışlar	0	5,207,844	
5- Uzun Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	0		0
6- Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	0		0
7- Diğer Nakit Girişleri	25,930,145		3,308,768
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI		5,763,546,325	8,381,186,639
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	5,703,270,200		8,310,714,988
a- Satışların Maliyeti	5,679,300,757	8,311,109,882	
b- Stoklardaki Artış	0	0	
c- Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalış	23,969,443	0	
d- Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış (-)	0	(394,894)	
e- Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	0	0	
f- Stoklardaki Azalış (-)	0	0	
2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	15,309,168		20,635,542
a- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0		0
b- Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	2,322,444	9,391,149	
c- Genel Yönetim Giderleri	14,756,901	11,844,088	
d- Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(1,770,177)	(599,695)	
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zar. Dolayı Nakit Çıkışı	2,972,173		2,395,536
a- Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	4,298,737	2,395,536	
b- Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	(1,326,564)	0	
4- Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	814,246		872,814
5- Olağanüstü Gider ve Zar. Dolayı Nakit Çıkışı	0		0
6- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	23,341,938		1,537,145
7- Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)	5,207,844		450,000
8- Uzun Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)	0		0
9- Ödenen Vergi ve Benzerleri	12,329,291		5,586,755
10- Ödenen Temettüleri	0		0
11- Diğer Nakit Çıkışları	301,465		38,993,859
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU		2,280,875	226,373
E- NAKİT ARTIŞI veya (AZALIŞI)		2,054,502	(1,562,658)

Bağımsız Denetlemeden Geçmiş Satışların Maliyeti Tablosu

(Milyon TL)

	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2002	ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2001
A- Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaberler; Satışların Maliyeti	1,975,666,449	1,854,826,603
1- Dönem Başı Stok (+)	4,457,072	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	1,972,133,400	1,854,826,603
3- Dönem Sonu Stok (-)	(924,023)	(4,457,072)
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	1,552,371	3,888,508
1- Dönem Başı Stok (+)	359,790	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	1,192,581	4,248,298
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	(359,790)
E- Devlet Tahvilleri; Satışların Maliyeti	2,518,366,103	2,515,417,899
1- Dönem Başı Stok (+)	33,251,352	4,957,837
2- Dönem İçi Alışlar (+)	2,502,968,338	2,543,711,414
3- Dönem Sonu Stok (-)	(17,853,587)	(33,251,352)
F- Hazine Bonoları; Satışların Maliyeti	1,183,592,361	3,876,230,347
1- Dönem Başı Stok (+)	11,434,119	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	1,179,977,712	3,887,664,466
3- Dönem Sonu Stok (-)	(7,819,470)	(11,434,119)
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	123,473	60,746,525
1- Dönem Başı Stok (+)	0	0
2- Dönem İçi Alışlar (+)	123,473	60,746,525
3- Dönem Sonu Stok (-)	0	0
I- SATILAN BELGE MALİYETİ	5,679,300,757	8,311,109,882
II- SATILAN HİZMET MALİYETİ	0	0
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II)	5,679,300,757	8,311,109,882

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları**1. İŞLETMENİN FİİLİ FAALİYET KONUSU**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), 18 Aralık 1996 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline 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 2002		31 Aralık 2001	
	Pay Oranı %	Tutar Milyon TL	Pay Oranı %	Tutar Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş. A Grubu	<1	150,000	1	150,000
Türkiye İş Bankası A.Ş. B Grubu	92	34,810,000	91	15,490,000
Diğer	8	3,040,000	8	1,360,000
	100	38,000,000	100	17,000,000

3. SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNE TANINAN İMTİYAZLAR

Şirket'in sermayesi, tamamı nakit karşılığı 38,000,000,000 TL'dir (Otuz sekiz trilyon Türk Lirası). Bu sermaye, her biri 1,000 TL (Bin Türk Lirası) değerinde 38,000,000,000 (Otuz sekiz milyar) adet hissese ayrılmıştır. Hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Hisselerin 150 milyar TL (A) Grubu, 37,850 milyar TL (B) Grubudur. Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez.

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri A grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

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 itibarıyla ödenmiştir. 2002 yılı içinde artırılan 21,000,000 milyon TL olağanüstü yedek akçelerden karşılanarak sermayeye ilave edilmiştir. Sermaye artırımını 21 Mayıs 2002 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir.

6. YIL İÇİNDE İHRAÇ EDİLEN HİSSE SENEDİ DIŞINDAKİ MENKUL KIYMETLER

Yoktur (2001: Yoktur)

7. YIL İÇİNDE İTFA EDİLEN BORÇLANMAYI TEMSİL EDEN MENKUL KIYMETLER

Cari yılda Şirket'in ihraç etmiş olduğu borçlanmayı temsil eden menkul kıymet bulunmamaktadır (2001: Bulunmamaktadır).

8. CARİ DÖNEMDE DURAN VARLIK HAREKETLERİ

a. Cari dönemde satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlık tutarı 440,076 milyon TL'dir (2001: 1,537,475 milyon TL). 2002 yılında finansal kiralama yoluyla edinilen varlık bulunmamakta olup, (2001: 1,011,995 milyon TL) cari dönemde 15,448 milyon TL (2001: 1,202,703 milyon TL) tutarındaki finansal kiralama faturaları giderleştirilmiştir.

b. Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti yoktur (2001: 312 milyon TL).

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları

c. Cari dönemde maddi ve maddi olmayan duran varlık yeniden değerlendirme artışları:

	2002	2001
	Milyon TL	Milyon TL
Varlık Maliyetlerinde (+)	1,225,640	261,106
Birikmiş Amortismanlarda (-)	(276,193)	(53,102)
	949,447	208,004

d. Yapılmakta olan yatırımlar: Yoktur (2001: Yoktur).

9. CARİ VE GELECEK DÖNEMLERDE YARARLANILACAK YATIRIM İNDİRİMİNİN TOPLAM TUTARI

Bilanço tarihi itibarıyla cari dönem ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi yoktur (2001: Yoktur).

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

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in, ortaklarından Türkiye İş Bankası A.Ş.'nde 48,058 milyon TL tutarında vadesiz mevduatı (2001: 226,328 milyon TL), 2,000,000 milyon TL tutarında vadeli mevduatı, 81,117 milyon TL karşılığı 49,628 ABD Doları ve 20,073 milyon TL karşılığı 11,784 Euro vadesiz mevduatı bulunmaktadır.

Cari dönemde işletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla yukarıdaki paragrafta açıklanan mevduat dışında herhangi bir alacak - borç ilişkisi bulunmamaktadır (2001: Bulunmamaktadır).

11. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ VE DEĞERLEME YÖNTEMLERİ**a. 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.

b. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Devlet tahvili, hazine bonusu ve gelir ortaklığı senetleri gibi kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları iç verim oranı yöntemine göre değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Geçmiş yıl mali tablolarında yer alan, 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 görmeye birlikte bilanço tarihinde borsada alım satım 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 değerlendirilmiştir. Ters repo ve 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.

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 yer alan yatırım fonu katılma belgeleri, ilgili yatırım fonunun bilanço tarihi itibarıyla açıkladığı alış fiyatları üzerinden değerlendirilmektedir.

c. 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:

	2002	2001
	%	%
Makina, Tesis ve Cihazlar	20	20
Taşıtlar, Araç ve Gereçler	20	20
Döşeme ve Demirbaşlar	20	20
Özel Maliyetler / Haklar	10-20	10-20

d. 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.

e. Gelir ve Giderler

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

f. Bilançolarda yer alan yabancı paraya bağlı varlık bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları, borçlar ise döviz satış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yıl içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dahil edilmektedir.

g. Kıdem Tazminatı

Kıdem tazminatına hak kazanan 31 Aralık 2002 tarihindeki mevcut personelin 31 Aralık 2002 tarihine kadar olan kıdem tazminatı yükü hesaplanarak ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılıkları genel yönetim gideri olarak muhasebeleştirilmektedir.

h. Finansal Kiralama

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

ı. 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 temettüleri 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.

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları

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

12. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Kıdem tazminatı tavanı, 1 Ocak 2003 tarihi itibarıyla 1,323,950,000 TL'ye yükseltilmiştir.

13. ŞARTA BAĞLI OLAYLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla aracılık işlemleri ve borsa işlemleri teminatı olarak Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ("İMKB") toplam 19,680,036 milyon TL tutarında teminat mektubu verilmiştir (2001: 10,435,394 milyon TL). Ayrıca Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na da 19,424 milyon TL'lik bir teminat mektubu verilmiştir (2001: 300 milyon TL).

14. MUHASEBE TAHMİNLERİNDE ORTAYA ÇIKAN DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe tahminlerinde ortaya çıkan herhangi bir değişiklik yoktur. (2001: Yoktur).

15. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ İPOTEK VEYA TEMİNAT TUTARI

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır. Ancak, aşağıdaki kuruluşlara teminat olarak bloke edilen menkul kıymetler mevcuttur.

	31 Aralık 2002			31 Aralık 2001		
	Nominal (Milyon TL)	Maliyet (Milyon TL)	Kayıtlı Değeri (Milyon TL)	Nominal (Milyon TL)	Maliyet (Milyon TL)	Kayıtlı Değeri (Milyon TL)
T.C. Merkez Bankası (APİ)	5,700,000	4,380,268	4,787,195	2,550,000	1,958,578	2,472,480
İMKB (UP)	-	-	-	100,000	43,200	150,794
SPK (Kuruluş Blokajı)	2,200,000	2,133,599	2,340,994	1,935,000	955,120	1,372,542
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (BPP işlem limiti)	8,701,720	6,690,289	9,307,094	14,233,900	8,776,930	9,726,910
Toplam	16,601,720	13,204,156	16,435,283	18,818,900	11,733,828	13,722,726

16. AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ SİGORTA TUTARLARI

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde tesis edilen sigorta tutarı aşağıdaki gibidir:

	Net Defter	Sigorta	Kapsam
	Değeri	Tutarı	Yüzdesi
<u>2002</u>	Milyon TL	Milyon TL	%
Makine, Tesis ve Cihazlar	921,056	*	-
Taşıtlı Araçları	34,454	154,100	447
Demirbaşlar	225,042	*	-
Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Varlıklar	1,409,073	6,756,252	479
<u>2001</u>	Milyon TL	Milyon TL	%
Makine, Tesis ve Cihazlar	611,664	*	-
Taşıtlı Araçları	33,803	51,580	153
Demirbaşlar	82,689	*	-
Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Varlıklar	1,011,995	3,975,848	392

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

17. ALINAN İPOTEK VE TEMİNATLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla alınmış olan herhangi bir ipotek bulunmamaktadır. Kredili müşterilerden alınmış olan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin bilanço tarihi itibarıyla rayiç bedelleri tutarı 25,283,493 milyon TL (2001: 1,044,703 milyon TL), nominal değeri 1,377,668 milyon TL'dir (2001: 155,291 milyon TL).

18. PASIFTE YER ALMAYAN TAAHHÜTLER

Bilanço tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhütler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Verilen Teminat Mektupları	19,699,460	10,435,694
Repo Taahhütleri	13,527	826,232
Müşteriler Adına Gerçekleştirilen Ters Repo İşlemlerinden Taahhütler	54,534,346	87,849,371
Toplam	74,247,333	99,111,297

19. BANKALARDAKİ BLOKE MEVDUAT TUTARLARI

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır (2001: 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 2002	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Devlet Tahvili (portföy)	8,955,517	9,380,065	9,417,395
Hazine Bonosu (portföy)	3,513,384	3,626,470	3,604,104
Hisse Senetleri	924,023	774,125	774,125
Toplam	13,392,924	13,780,660	13,795,624

31 Aralık 2001

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

Menkul kıymetler portföyünde bulunan yabancı kıymetlerin Nominal Değerleri'nin toplamı 1,035,000 ABD Doları'dır (2001: 999,419 ABD Doları).

Bilanço tarihi itibarıyla Bağlı Menkul Kıymetler hesabında yer alan menkul kıymetler aşağıda belirtilmiştir:

	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değer	Borsa Rayici
31 Aralık 2002	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Devlet Tahvili	8,898,070	11,729,009	11,812,380
Hazine Bonosu	4,306,086	4,706,274	4,815,216
Toplam	13,204,156	16,435,283	16,627,596

31 Aralık 2001

Devlet Tahvili	5,107,414	6,893,296	6,893,296
Hazine Bonosu	6,626,415	6,829,430	6,829,430
Toplam	11,733,829	13,722,726	13,722,726

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları**21. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR TARAFINDAN ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER**

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla Şirket'in hisse senedi portföyünde ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılan menkul kıymet bulunmamaktadır (2001: 308,280 milyon TL).

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 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:**

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	1,071,666	16,749,031
	1,071,666	16,749,031

b) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Portföy Yönetim Komisyonu	165,744	-
Fon Yönetimi Komisyonu Gelir Reeskontu	196,895	7,377
Verilen Avanslar	8,372	17,682
Hisse Senedi Komisyon Gelir Reeskontu	24,509	76,940
Hisse Senedi İşlemleri Gelir Reeskontu	4,036	328,708
Personelden Alacaklar	266,024	183,815
	665,580	614,522

c) Diğer Dönen Varlıklar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Geçici Vergi	3,760,336	7,040,838
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	316,049	1,377,593
	4,076,385	8,418,431

3,760,336 milyon TL tutarındaki vergi, 2002 yılı içinde ödenen geçici vergiden oluşmaktadır. 316,049 milyon TL tutarındaki peşin ödenen vergi ve fonlar ise hesaplanan vergiden, mahsup edilecek geçici vergi ve tevkifat tutarları düşüldükten sonra, müteakip döneme devreden tutardır.

d) Diğer Uzun Vadeli Alacaklar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Peşin Ödenen Kira Giderleri	49,521	50,335
Peşin Ödenen Bilgi İşlem Giderleri	26,194	25,300
	75,715	75,635

e) Diğer Finansal Duran Varlıklar:

Şirket'in 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.'deki 9,162 milyon TL (2001: 6,750 milyon TL) ile Vadeli İşlemler Eğitim ve Danışmanlık A.Ş.'deki 11,667 milyon TL (2001: 11,667 milyon TL) tutarlarındaki iştiraklerini temsil etmektedir.

f) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Özel Maliyetler	1,269,201	883,208
	1,269,201	883,208

g) 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:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Müşteriler	882,595	24,818,601
	882,595	24,818,601

h) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Gider Tahakkukları	387,869	359,549
Ödenecek Tescil Giderleri	124,673	530,477
	512,542	890,026

i) Kısa Vadeli Diğer Borç ve Gider Karşılıkları:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Dava Gideri Karşılığı	155,739	-
Ödenecek Sivil Savunma Payı	86,693	172,087
	242,432	172,087

i) Diğer Hizmet Satışları:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Fon Yönetimi Gelirleri	2,761,659	2,109,127
Kurumsal Finansman Gelirleri	3,619,003	-
Diğer	60,281	127,673
	6,440,943	2,236,800

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları**j) Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar:**

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Kur Farkı Geliri	2,696,610	1,612,850
Yabancı Menkul Kıymet Satış Karları	509,886	723,829
Menkul Kıymet ve Mevduat Reeskont Gelirleri	834,072	955,828
Diğer	983,167	255,549
	5,023,735	3,548,056

k) Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Yabancı Menkul Kıymet Satış Zararı	201,577	756,208
Önceki Dönem Gelir Reeskontları	948,569	511,703
Kur Farkı Gideri	2,290,040	283,070
Hisse Senedi Değer Düşüş Karşılığı	154,713	151,368
Acentalara Verilen Komisyon	197,269	171,459
Ödenecek Sivil Savunma Fonu Payı	86,693	172,087
Diğer	419,876	349,641
	4,298,737	2,395,536

l) Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar:

	31 Aralık 2002	31 Aralık 2001
	Milyon TL	Milyon TL
Takasbank Temerrüt Geliri	24,428	2,213,300
	24,428	2,213,300

23. "DİĞER ALACAKLAR" İLE "DİĞER KISA VEYA UZUN VADELİ BORÇLAR" HESAP KALEMLERİ İÇİNDE BULUNAN VE BİLANÇO AKTİF TOPLAMININ %1'İNİ AŞAN, PERSONELDEN ALACAKLAR/BORÇLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla "diğer alacaklar" ile "diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemleri içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar/borçlar yoktur (2001: Yoktur).

24. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklara ilişkin şüpheli alacak bulunmamaktadır (2001: Yoktur).

25. VADESİ GELMİŞ VE VADESİ GELMEMİŞ ALACAKLARA İLİŞKİN ŞÜPHELİ ALACAKLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla vadesi gelmiş ve vadesi gelmemiş alacaklara ilişkin şüpheli alacak bulunmamaktadır (2001: Bulunmamaktadır).

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

2002	İştirakler ve Diğer	İştirak	İştirak	31.12.2002	31.12.2002	Mali Tablo	Bağımsız
				Vergi Öncesi			
Finansal Duran Varlıklar		Tutarı	Oranı %	Dönem	Karı/(Zararı)	Standardı	Görüşü
	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	90,000	6	184,012	123,089	SPK	**
	İş Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	21,000,000	45	20,907,184	20,907,184	SPK	Olumlu
	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	200,000	20	4,671,491	3,104,429	SPK	**
	Vadeli İşlemler Eğitim ve Danışmanlık A.Ş.	11,667	1.69	10,361	10,361	*	*
	TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.	9,162	0.005	467,356	316,518	SPK	**
Toplam İştirakler ve Diğer Finansal Duran Varlıklar		21,310,829					

2001	İştirakler ve Diğer	İştirak	İştirak	31.12.2001	31.12.2001	Mali Tablo	Bağımsız
				Vergi Öncesi			
Finansal Duran Varlıklar		Tutarı	Oranı %	Dönem	Karı/(Zararı)	Standardı	Görüşü
	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	SPK	Olumlu
Toplam İştirakler ve Diğer Finansal Duran Varlıklar		1,218,417					

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

** Bu rapor tarihi itibariyle ortaklıkların bilgileri SPK standartlarına göre hazırlanan ancak bağımsız denetimden geçmemiş mali tabloları esas alınarak verilmiştir.

27. İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAN ELDE EDİLEN BEDELSİZ HİSSELER

Cari yılda TSKB Menkul Değerler Yatırım A.Ş.'den 2,412 milyon TL bedelsiz hisse senedi elde edilmiştir (2001: 2,250 milyon TL).

28. TAŞINMAZLAR ÜZERİNDEKİ AYNİ HAKLAR

31 Aralık 2002 tarihi itibariyle taşınmazlar üzerinde ayni haklar yoktur (2001: Yoktur).

29. YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI

Maddi Duran Varlıklar	Değer	Artış Tutarı	(Milyon TL)
	2002	2001	2000
Makina, Tesis ve Cihazlar	360,882	77,775	13,364
Taşıt Araç ve Gereçleri	18,685	16,989	2,900
Döşeme ve Demirbaşlar	48,787	8,712	838
Özel Maliyetler	521,093	104,528	-
	949,447	208,004	17,102

31 Aralık 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bilanço Dipnotları

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

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla, Şirket'in 49,628 ABD Doları (81,117 milyon TL) ve 11,784 Euro (20,073 milyon TL) tutarında yabancı para ve yabancı paralarla temsil edilen vadesiz mevduatı bulunmaktadır.

31 Aralık 2001 tarihi itibarıyla, Şirket'in 128,409 ABD Doları (184,854 milyon TL) ve 34 İngiliz Sterlini (71 milyon TL) tutarında yabancı para ve yabancı paralarla temsil edilen vadesiz mevduatı bulunmaktadır.

31. ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR LEHİNE VERİLEN YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla verilmiş yükümlülük yoktur (2001: Yoktur).

32. PERSONEL YAPISI

31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla personel sayısı 177 kişi olup, dağılımı aşağıda verilmektedir:

	2002 Kişi Sayısı	2001 Kişi Sayısı
Üst Düzey Yönetici	27	24
Yönetmen	17	14
Uzman ve Uzman Yardımcısı	84	93
Borsa Temsilcisi ("Broker")	26	25
İdari ve Diğer	23	20
Toplam	177	176

33. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

2002 yılında gerçekleştirilen aracılık yüklenimi işlemleri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

2002 Kuruluş	Şirketin Gerçekleştirdiği		Toplam İhraç	
	Tutar Milyon TL	Lot	Tutar Milyon TL	Lot
Beşiktaş Futbol Yatırımları A.Ş.	4,613,513	80,235	18,773,750	326,500
Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	2,441,879	2,123,373	25,357,500	22,050,000
Petrol Ofisi A.Ş.	36,460,384	1,411,135	174,783,401	6,500,000

2001 yılında, Şirket'in aracılık yüklenimi işlemleri bulunmamaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in müşterileri adına emanet olarak tuttuğu menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

	2002 Nominal Tutar Milyon TL	2001 Nominal Tutar Milyon TL
Hisse Senetleri	41,693,096	23,630,950
Devlet Tahvili	211,926,027	238,263,494
Hazine Bonosu	306,887,601	164,421,093
Yatırım Fonu Katılma Belgesi (adet)	-	3,000,000

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 2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu Dipnotları

1. Dönemin amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları 970,468 milyon TL'dir (2001: 383,264 milyon TL).

	2002 Milyon TL	2001 Milyon TL
a. Amortisman giderleri:		
aa. Normal amortisman giderleri	416,038	182,914
ab. Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri	176,278	28,993
b. İtfa ve tükenme payları:	378,152	171,357

2. Cari dönemde reeskont gideri olmayıp, 228,097 milyon TL tutarında karşılık gideri mevcuttur (2001: 216,431 milyon TL).

3. Dönemin tüm finansman giderleri 814,246 milyon TL'dir (2001: 872,814 milyon TL).

	2002 Milyon TL	2001 Milyon TL
a. Üretim maliyetine verilenler	-	-
b. Sabit varlıkların maliyetine verilenler	-	-
c. Doğrudan gider yazılanlar	814,246	872,814

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

Cari dönemde ortaklardan Türkiye İş Bankası A.Ş. ile ilgili 19,591 milyon TL finansman gideri oluşmuştur (2001: 27,690 milyon TL).

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

2002

Kuruluş	Yapılan İşlem	Alışlar Milyon TL	Satışlar Milyon TL
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Hisse Senedi Alımı	1,711,000,187	1,706,373,817
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Ters Repo	26,038,390	26,074,854
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Repo	479,160	480,101
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	Kesin Alış/Satış	2,970,003	2,949,686
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	BPP İşlemleri	20,410,000	20,454,615
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	Ters Repo	944,041	945,576
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Kira Geliri	158,566	-

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	-

31.12.2002 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu Dipnotları**6. Ortaklar, bağı ortaklık ve iştiraklere ödenen kira bedelleri aşağıdaki gibidir:**

	2002	2001
	Ödenen Kira	Ödenen Kira
	Milyon TL	Milyon TL
2002		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,482,961	1,124,704
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	15,448	1,202,703
Toplam	1,498,409	2,327,407

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 3,417,261 milyon TL'dir (2001: 3,142,662 milyon TL).

7. Üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,671,152 milyon TL'dir (2001: 952,513 milyon TL).**8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış veya azalış yoktur (2001: Yoktur).****9. Şirket'in, 31 Aralık 2002 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 2002 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"), Clear Stream Bank Lüksemburg, Prudential Financial ve Morgan Stanley Dean Witter'da saklamada bulunmaktadır.****11. Satışlar içinde %20'yi aşan yan ürün, hurda, döküntü gibi madde ve hizmet satışı yoktur.****12. İşletmenin 2002 satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonları yoktur.****13. Gelir tablosunda önceki döneme ait gelir ve karlar kalemi bulunmamaktadır (2001: 948 milyon TL).****14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için kar ve kar payı oranları:**

Bu rapor tarihi itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu 2002 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak Genel Kurul'da görüşülüp onaylanmak üzere hisse başına kar ve kar payı oranlarını hesaplamamış ve dolayısıyla kar dağıtım tablosu düzenlememiştir. Bu nedenle, bu rapor kapsamında kar dağıtım tablosu verilmemiştir.

2002:

1,000 TL Nominal Değerdeki
Hisse Senedi Başına Kar (TL): $\frac{10,560,864 \text{ milyon TL}}{38,000,000,000 \text{ Hisse}} = 277,92 \text{ \%}27.79$

Grubu	Pay Adedi	Hisse Başına Kar (TL/%)
A Grubu	150,000,000	277,92 %27.79
B Grubu	37,850,000,000	277,92 %27.79

2001:

1,000 TL Nominal Değerdeki
Hisse Senedi Başına Kar (MTL): $\frac{22,088,044 \text{ milyon TL}}{17,000,000,000 \text{ Hisse}} = 1,299.30 \text{ \%}129.93$

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
4. Levent 34330 İstanbul
Tel : 0212 350 20 00
Faks : 0212 350 20 01
www.isyatirim.com.tr

ANKARA ŞUBESİ

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

İZMİR ŞUBESİ

Talatpaşa Bulvarı No: 27 Kat: 2
Alsancak 35220 İzmir
Tel : 0232 488 90 00
Faks : 0232 464 69 43

KALAMIŞ ŞUBESİ

Fenerbahçe Fener Kalamış Cd.
Tibaş Belvü Sitesi A2 Blok Daire: 3
Kadıköy 34726 İstanbul
Tel : 0216 542 72 00
Faks : 0216 542 72 01

Hedefe ulaşmak için bakış açınızı geniş tutun.



Farklı seçenekler arasından en doğru olanı bulabilmek hedefe ulaşmanın temel koşulu. Bu kural yatırımlarınız için de geçerli. Para ve sermaye piyasaları, ulusal ve uluslararası ölçekte size çok farklı seçenekler sunar. Önemli olan bu seçenekleri bilmek, doğru zamanda doğru kararları alabilmek ve bu kararları hızla uygulayabilmektir. İşte biz bu işi yapıyoruz. Yerli ve yabancı hisse senedinden repoya, eurotahvilden yatırım fonlarına kadar her türlü yatırım aracını hizmetinize sunuyoruz.

Yatırım Danışmanlığı hizmetimizle sizi bilgilendirip, yatırımlarınıza yön veriyoruz. Kişiyeye özel **Portföy Yönetimi**'yle risk ve getiri beklentinize göre birikimlerinizi sizin adınıza değerlendiriyoruz. **Kurumsal Finansman** hizmetimizle şirketinizin sermaye piyasalarından yararlanması için her türlü desteği sağlıyoruz.

Siz de **İş Yatırım** uzmanlığından yararlanın. Bakış açınızı geniş tutun.

YATIRIM DANIŞMANLIĞI | PORTFÖY YÖNETİMİ | KURUMSAL FİNANSMAN

