

2008

FAALİYET RAPORU

Türkiye'nin öncü ve yenilikçi aracı kurumu...

TradeMaster International'a yatırımcılardan büyük ilgi... İş Yatırım'dan ikinci Borsa Yatırım Fonu: iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu... İş Yatırım'ın altıncı şubesi Yeşilköy'de açıldı... İş Yatırım, Türkiye'nin en beğenilen aracı kurumu... Prof. Nouriel Roubini Geniş Açılı'nın konuğu oldu... Maxis Securities daha güçlü sermayeyle yoluna devam ediyor... İş Yatırım'a Euromoney'den ikinci kez Mükemmellik Ödülü...



"iBoxxGT, uzun vadeli likit kalmak isteyenler için ideal borsa yatırım fonu"

Günümüz ekonomik koşullarına uygun ideal borsa yatırım fonu (ISIGT) ile nakdiniz değer kazanıyor.

Devlet iç borçlanma senetlerinden oluşan ISIGT'nin içeriği sürekli olarak güncelleniyor, katılma belgeleri borsada işlem görüyor, kolayca alınıp satılıp hemen nakde dönüşüyor. Yani aklınızdan geçtiği anda iBoxxGT nakit oluyor, aklınıza yattığı zaman uzun vadenin getiri avantajını size sunuyor. İş Yatırım olarak, aklınızdan geçenleri kazançlı yatırım fırsatlarına dönüştürmeye devam ediyoruz.



ARACILIK HİZMETLERİ | YATIRIM DANIŞMANLIĞI | PORTFÖY YÖNETİMİ | KURUMSAL FİNANSMAN



Dünya ekonomisinde kriz ve fırsatlar

Dünyada 2008 yılı

2007 yılında konut kredilerine dayalı borçlanma araçlarından başlayan, daha sonra genel bir likidite ve kredi daralmasına dönüşen sorunlar 2008 yılında şiddetini daha da artırdı. ABD'de başta Bear Sterns ve Lehman Brothers yatırım bankaları olmak üzere çok sayıda finansal kurum sistemden çekildi.

Ayrıca, ABD'ye özgün bir mali kriz, kriz olmaktan çıkarak önce Avrupa sonra diğer ülkelerin mali sistemlerini sarsmaya başladı. Mali sistemdeki sorunların bir türlü çözülmemesi, reel sektöre de yansdı; ülke ekonomileri genel olarak küçülmeye devam ediyor. G7 ülkelerindeki durgunluk, gelişmekte olan ülkelerde de sert bir yavaşlamaya yol açtı. Talep daralması, başta otomotiv, metal vb. sektörler olmak üzere dünyada işsizliği artırıyor. İzlanda'nın ardından bazı küçük Doğu Avrupa ülkelerinde de ülke iflasları gündeme geliyor.

Uluslararası Para Fonu, üye ülkeleri eş zamanlı olarak genişleyici para ve maliye politikaları uygulamaya çağırırdı. Mali olarak güçlü ve piyasalar nezdinde itibarı yüksek gelişmiş ülkeler, politika faizlerini indirerek ve kamu harcamalarını artırarak durgunluğa karşı savaşmaya başladı. Bazı ülkelerde hükümetler, bir yanda sorunlu sektör ve şirketlere kamu yardımı yaparken diğer yanda talebi artırıcı tedbir almaya çalışıyorlar. AB'nin öncülükleri Fransa ve Almanya'nın AB çapında tedbirler almak yerine yerel tedbirler almayı tercih etmesi AB'nin ve özellikle Avro'nun geleceğinin sorgulanmasına yol açtı.

Türkiye ekonomisi

Türkiye ekonomisi küresel krizle son yıllardaki en güçlü döneminde karşılaştı. Kamu kesiminin borç dinamikleri Avrupa Birliği'ndeki çoğu ülkeden daha iyi durumda. Dünya standartlarının çok üstünde bir bankacılık sektörüne sahibiz. Bireylerin borçluluk oranları gelişmiş ülkelere göre çok düşük. Ancak, küresel borçlanma kanallarının daraldığı, talebin azaldığı ve dünya ticaretinin hızla düştüğü konjonktürden yaralanmadan çıkmamız mümkün değil.

Toplam ihracatımızın %60'ına yakınına oluşturan Avrupa, durgunluğa girmek üzere. Sanayicimiz ihraç pazarlarını çeşitlendirerek durgunluğu aşmaya çalışıyor; ancak, kısa vadede yapılabilecekler sınırlı. İhracatımızın %50'sinden fazlasının otomotiv ve demir çelik gibi ekonomik büyümeye duyarlı ürünlerden oluşması işi zorlaştırıyor.

İhracat talebindeki keskin düşüş sanayi üretimini aşağı çekmeye başladı. Otomotiv, demir çelik gibi birçok sektör faaliyetine geçici ara vererek, işçi çıkararak ve düşük kapasite kullanarak stoklarını eritmeye çalışıyor. İç talep, azalan ihracatın yerini alacak durumda değil.

2009 yılında Avrupa ekonomisinin küçülmesi ve borçlanma kanallarının daralmasıyla Türkiye ekonomisinin durgunluğa girdiği ve cari açığın azaldığı bir döneme gireceğiz.

Yurtdışı tasarruflar Türkiye ekonomisinin son yıllardaki büyümesinin itici gücünü oluşturuyordu. Küresel finans sistemindeki daralma bankacılık sisteminin ve özel sektörün yurtdışından borçlanma imkânlarının gerilemesine neden olacak.

Kamu kesiminin, bankaların ve şirketlerin anapara geri ödemelerinin 88 milyar ABD Doları'na ulaşacağını tahmin ediyoruz. 2009 yılında finansal kesim dışındaki şirketlerin borç ödemeleri 30 milyar ABD Doları'na yaklaşıyor. Özel sektör şirketlerinin borç çevirme oranındaki her 10 puanlık düşüş, bu kesimin bilançosunda 3 milyar ABD Doları tutarında bir küçülmeye yol açacak.

Bankaların ve şirketlerin borçlarını %60, %70 ve %80 oranlarında çevirdiğini varsaydığımız senaryo analizimizde 1,5 ile 36 milyar ABD Doları arasında değişen finansman ihtiyacı buluyoruz.

Uluslararası Para Fonu ile anlaşma yapmadığımız kötümser senaryoda (%60 borç çevirme) finansman ihtiyacımızı 36 milyar ABD Doları olarak buluyoruz. Uluslararası Para Fonu ile anlaşma yapıldığını öngördüğümüz baz senaryomuzda ise borçlarımızı %70 oranında çevirdiğimiz varsayımıyla finansman açığımızı 8 milyar ABD Doları olarak hesaplıyoruz.

Mali sistemdeki daralmanın bir yılda sona ereceğini varsaydığımız baz senaryomuzda, servetinin önemli bir kısmını dövizde tutan hane halkının satış yönünde olması nedeniyle kurlarda önemli sıçrama yaşanmayacağını düşünüyoruz.

Ekim ayındaki raporumuzda Merkez Bankası'nın küresel kriz ortamında faizleri düşürme yoluna gitmesinin daha doğru olacağını savunmuştuk. Enflasyon riskinin azaldığı ve durgunluk ihtimalinin arttığını gören Merkez Bankası, Kasım ayında 50 baz puan, Aralık ayında 125 puan indirim yaptı. Söz konusu indirimlerin önümüzdeki aylarda da devam edeceğine ve gecelik faizlerin %13,5 seviyesine gerileyeceğine inanıyoruz. Ancak, büyüme ve enflasyon beklentileriyle bu oranları daha sert bir şekilde aşağıya doğru çekilmesi de mümkün görünüyor.

Yatırımcılar nasıl bir strateji izlemeli?

2009 yılı için stratejimizde temel bir değişikliğe gitmiyoruz. Ekonominin durgunluğa girdiği, petrol fiyatlarının rekor derecede gerilediği, Uluslararası Para Fonu ile anlaşmanın sağlandığı, Merkez Bankası'nın para politikasını normale döndürdüğü baz senaryomuzda, Türk Lirası sabit getirili yatırım araçlarını tavsiye etmeye devam ediyoruz.

Haziran ve Kasım aylarındaki açıklamamızda yüklü itfaların uzun vadeli tahvil pozisyonunu artırmak için bir fırsat olduğunu savunmuştuk. Dünya piyasalarındaki dalgalanmaya rağmen haklı çıktığımızı görüyoruz. Tahvil faizleri yılın ikinci yansında gördüğü %22 seviyelerinden %17 seviyesine geriledi. Son dönemde yaşanan yükselişe rağmen tahvil piyasası hakkındaki olumlu görüşümüzü koruyoruz. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine paralel, tahvil piyasasında oranların 2009 yılı ilk üç ayında %16 seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

Ekonominin durgunluğa girdiği ve belirsizliklerin arttığı mevcut konjonktürde hisse senetlerinde henüz kalıcı bir yükseliş beklemiyoruz. Ancak, 2009 yılında düşen fiyatların orta vadeli portföy oluşturmak isteyen yatırımcılar için cazip alım fırsatları yaratabileceğini de hatırlatmak istiyoruz.

İçindekiler

1 Editörden 2 Başlıca Finansal Göstergeler 3 2008'den Ana Başlıklar 4 Kısa Kısa 6 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı-Yönetim Kurulu 8 Genel Müdür ile Söyleşi 11 Üst Yönetim 12 Yurtiçi Sermaye Piyasaları 18 Uluslararası Sermaye Piyasaları 22 Satış ve Pazarlama-Yatırım Danışmanlığı 24 Kurumsal Finansman 27 Uzman Görüşü 28 Risk Yönetimi 30 Araştırma 31 Yatırımcı İlişkileri 32 İnsan Kaynakları ve Eğitim 32 Bilgi Teknolojileri 33 Yazılım Geliştirme 34 Olağan Genel Kurul Gündemi 34 Yönetim Kurulu'nun Kâr Dağıtım Önerisi 35 2008 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu 36 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu 43 Bağımsız Denetim Raporu, Konsolide Mali Tablolara ve Dipnotlara

İř Yatırım, İMKB Hisse Senetleri ve Eurobond piyasaları ile VOB'da birinci sırada...

zet Bilançolar (Bin TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	1.428.563	1.212.512
Duran Varlıklar	54.276	28.197
Varlıklar Toplamı	1.482.839	1.240.709
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.071.644	833.390
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.265	1.014
Azınlık Payları	137.241	162.710
Ana Ortaklığa Ait zkaynaklar	272.689	243.595
Kaynaklar Toplamı	1.482.839	1.240.709
zet Gelir Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	33.334.236	29.696.679
Satışların Maliyeti	(33.346.230)	(29.689.167)
Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Geliri	46.348	35.366
Hizmet Gelirleri (Net)	56.903	67.802
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12.099	15.243
Faaliyet Giderleri	(90.461)	(64.774)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	7.945	(5.083)
Faaliyet Dışı Gelir/Giderler	32.020	21.407
Vergi	(10.965)	(8.305)
Azınlık Payları	(2.810)	30.784
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	44.705	38.384
Not: Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilmektedir.		
Ortaklık Yapısı		
<p>Türkiye İř Bankası A.Ő. %65,65</p> <p>Halka Açıık %27,87</p> <p>İř Leasing %2,43</p> <p>İř Faktoring %2,43</p> <p>Şişecam %1,45</p> <p>Camiş Yatırım Holding %0,17</p>		
Finansal Oranlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,33	1,45
Toplam Borçlar/zkaynak	3,93	3,43
Hisse Başına Kazanç	0,3745	0,3449

Halka arzın ardından sermaye piyasalarında İş Yatırım

44

milyar TL

Hisse Senetleri Piyasası'nda lider: 44 milyar TL işlem hacmi ve %6,61 piyasa payıyla birinci...

16,6

milyar TL

Tahvil&Bono Piyasası'nda ikinci sırada: 16,6 milyar TL işlem hacmi ve %14,09 piyasa payıyla aracı kurumlar arasında ikinci...

56,9

milyar TL

VOB'da lider: 56,9 milyar TL işlem hacmi ve %13,68 piyasa payıyla birinci...

3,3

milyar TL

İMKB Eurobond Piyasası'nda lider: 3,3 milyar TL işlem hacmi ve %6,43 piyasa payıyla aracı kurumlar arasında birinci...

29,7

milyar TL

Repo-Ters Repo'da yedinci sırada: 29,7 milyar TL işlem hacmi ve %2,78 piyasa payıyla aracı kurumlar arasında yedinci sırada.

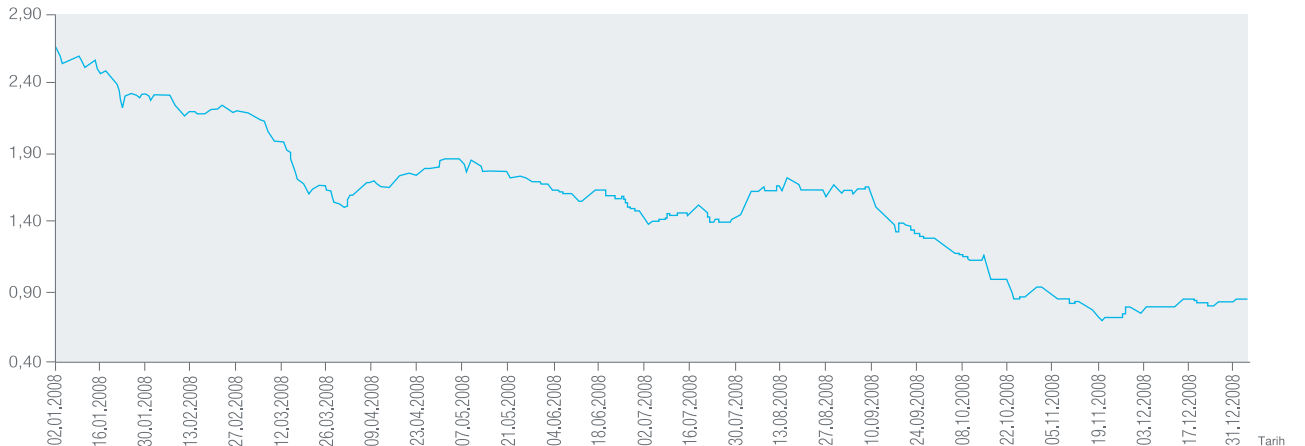
Yönetimde çağdaş ve köklü değişim

İş Yatırım, kurumsal yönetim anlayışının evrensel kuralları olan eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleri doğrultusunda bir adım daha atarak Yönetim Kurulu'na bağımsız üye seçti. 2007 Mayıs ayında halka açılan İş Yatırım'ın 28 Nisan 2008'de yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Prof. Turan Gökçen Bali Yönetim Kurulu'na bağımsız üye olarak seçildi.



ISMEN İMKB Performansı

Kapanış Fiyatı (TL)



TradeMaster International'a yatırımcılardan büyük ilgi

İş Yatırım'ın profesyonel yatırımcılar için geliştirdiği TradeMaster International ile gerçekleştirilen işlemlerin hacmi bir yılda beş kat artarken yatırımcı sayısı da hedeflenenin üç katına ulaştı. Dünyanın belli başlı hisse senedi, türev ve emtia borsalarında anlık işlem yapabilme olanağı sunan TradeMaster International'ı kullanan Türk yatırımcılar, emtia piyasalarında en çok petrol, altın, bakır; endeks sözleşmelerinde Dow Jones; 5 ABD Doları tutarındaki mini ve vadeli parite işlemlerinde ise Avro/ABD Doları kontratları alım-satımı yapmayı tercih ediyorlar.

international
**Trade
Master**

İş Yatırım'dan ikinci Borsa Yatırım Fonu: iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu

2007 Mayıs ayında ilk borsa yatırım fonu olan İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu'nu (ISDJE) halka arz eden İş Yatırım, 2008 Temmuz ayında ikinci borsa yatırım fonunun arzını da gerçekleştirdi. İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu yatırımcısına en uzun vadeli altı iskontolu devlet iç borçlanma senedinin getirisini sunuyor.

Capital dergisinde Geniş Açık ekleri

Capital dergisi, İş Yatırım'ın katkılarıyla konunun uzmanlarının bir araya gelerek üç ayda bir yaptığı sohbetleri Geniş Açık ekiyle okuyucularına sunuyor. www.isyatirim.com.tr adresinde yer verilen Geniş Açık eklerinde 2008 yılında tartışılan konular şunlardır:

- Ocak 2008, Ekonomide Riskler ve Fırsatlar
- Nisan 2008, Sağlık Sektörünü Neler Bekliyor?
- Temmuz 2008, İnşaat Sektörünü Neler Bekliyor?
- Ekim 2008, Global Kriz Nereye Gidiyor?

Capital dergisi: İş Yatırım, Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu

İş Yatırım, Capital dergisi tarafından bu yıl sekizincisi düzenlenen ve 677 şirketten, 1.351 orta ve üst düzey yöneticinin katılımıyla gerçekleştirilen Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri araştırması sonuçlarına göre, Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu seçildi.

İş Yatırım'ın altıncı şubesi Yeşilköy'de açıldı

İş Yatırım, Ankara ve İzmir şubeleri ile İstanbul'daki Kalamış, Yeniköy ve Akaretler şubelerinin ardından 2008 yılında altıncı şubelerini Yeşilköy'de açtı. Artan müşteri portföyünün ortaya çıkardığı ihtiyaca cevap verebilmek ve müşteriye daha yakın olabilmek amacıyla açılan yeni şube, İş Yatırım'ın büyüme hedefi doğrultusunda yeni bir basamak oluşturuyor.

Sağda fotoğrafı görünen Yeşilköy Şubesi'nin yanı sıra, İş Yatırım'ın tüm şubelerine ait görüntüler, bu raporun diğer sayfalarında yer alıyor.



İş Yatırım'a Euromoney'den ikinci kez Mükemmellik Ödülü

Türk sermaye piyasalarının öncü ve lider kuruluşu İş Yatırım, hisse senedi işlemlerindeki üstün performansı ve başarılı çalışmaları nedeniyle, sektörünün en itibarlı ödülleri arasında birisi olan Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu (Best Equity House in Turkey) ödülüne üst üste ikinci kez layık görüldü. Uluslararası finans çevrelerinin etkili ve saygın yayınlarından Euromoney dergisi tarafından dağıtılan "Euromoney Mükemmellik Ödülü" (Euromoney Awards for Excellence), her yıl, her ülkede, sektörünün en iyilerine veriliyor.

Prof. Nouriel Roubini Geniş Açı'nın konuğu oldu

İş Yatırım'ın 2003 yılından bu yana düzenlediği ve konusunda dünya çapında saygınlığı olan isimleri Türkiye'de ağırladığı Geniş Açı toplantılarının 2008 yılındaki konuğu, uluslararası makroekonomi alanındaki çalışmalarıyla tanınan Prof. Nouriel Roubini oldu.

İş Yatırım'ın özel davetlisi olarak İstanbul'a gelen Prof. Roubini, dünya ekonomisinin ana gündem maddesi olan ABD ekonomisinde yaşanan gelişmeleri, bu gelişmelerin küresel piyasalar ve Türkiye'ye yansımaları konusundaki görüşlerini, Türk iş dünyası ve medyasıyla paylaştı.

Maxis Securities daha güçlü sermayeyle yoluna devam ediyor

İş Yatırım, Londra'da %100 kendi iştiraki olarak kurduğu Maxis Securities'in sermayesini artırdı. 2006 yılında kurulan ve 2007 yılında faaliyete geçen Maxis Securities'in 2.000.000 GBP olan sermayesi 3.000.000 GBP'ye çıkarıldı. İş Yatırım'ın uluslararası sermaye piyasalarındaki etkinliğini artırma hedefi doğrultusunda atılmış önemli bir adım olan Maxis Securities, daha güçlü bir sermayeyle yatırımcılara hizmet vermeye devam ediyor.

Kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurum

Fitch Ratings, İMKB'de işlem gören ve Türkiye'de kredi derecelendirmesine sahip tek aracı kurum olan İş Yatırım'ın notunu gözden geçirdi. Fitch Ratings, ilk kez 2007 Aralık ayında derecelendirdiği İş Yatırım'ın AAA(tur) olan uzun vadeli ulusal kredi notu ile "durağan" görünümünü teyit etti.

“İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarındaki lider konumunu 2008 yılında da sürdürmüştür.”



“Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda yaşanan bütün olumsuzluklara rağmen İş Yatırım olarak 2008 yılını yeniliklerle ve başarılı bir performansla tamamlamış olmanın memnuniyeti içindeyiz. Şirketimiz, 2008 yılsonu itibarıyla hisse senetleri ve vadeli işlem piyasalarında ilk sırada yer almaya devam etmiştir.”

Değerli ortaklarımız,

2007 yılında ABD ipotek piyasasında yaşanan dalgalanmalar, 2008 yılında küresel boyutta bir mali krize dönüşmüş ve önce gelişmiş ülkeler, çok geçmeden de gelişmekte olan ülkelerde büyük bir ekonomik durgunluğa yol açmıştır. Durgunluğun aşılması için birçok ülkenin genişleyici para ve maliye politikalarıyla eş zamanlı olarak sürdürdüğü çabalara rağmen krizin 2009 yılının gündeminde de en önemli konu olacağı anlaşılmıştır.

Türkiye ekonomisinin, finansal yapı bakımından göreceli olarak güçlü olduğu bir dönemden geçiyor olmasına rağmen küresel krizin etkilerine maruz kalması kaçınılmazdır. Uluslararası risk alma iştahındaki azalma, bankacılık sisteminin ve özel sektörün yurtdışından borçlanma olanaklarının gerilemesine neden olacaktır. Öte yandan, toplam ihracatımızın %60'ına yakınına oluşturan Avrupa ülkeleri büyük bir durgunluğun eşiğindedir. İhracat talebindeki keskin düşüş sanayi üretimini de olumsuz yönde etkilemektedir. Bu gelişmeler ışığında 2009 yılında ekonomimizin önündeki en önemli tehdit, Avrupa ekonomisinin küçülmesi ve borçlanma kanallarının daralmasıyla yüz yüze kalacağımız durgunluk ortamıdır.

Merkez Bankası'nın döviz depo piyasasının açılması, munzam karşılıkların indirilmesi, gecelik faizlerin düşürülmesi gibi likidite artışına yönelik olarak aldığı önlemler durgunluğun şiddetini azaltmada etkili olmuştur. Ancak, piyasalarda kalıcı bir güven ortamı yaratacak olan başat gelişme, Uluslararası Para Fonu'yla güçlü mali destek içeren yeni bir stand-by anlaşmasıdır. Bu açıdan, 2009 yılında da yüksek cari açık ve ekonomi yönetimi üzerindeki kaygılar, sermaye piyasalarımızın yönünü belirleyecek başlıca unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda yaşanan bütün olumsuzluklara rağmen İş Yatırım olarak 2008 yılını yeniliklerle ve başarılı bir performansla tamamlamış olmanın memnuniyeti içindeyiz. Şirketimiz, 2008 yılsonu itibarıyla hisse senetleri ve vadeli işlem piyasalarında ilk sırada yer almaya devam etmiştir. Bu performansla İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarındaki lider konumunu 2008 yılında da sürdürmüştür.

Şirketimiz İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda 44 milyar TL işlem hacmiyle %6,61 pazar payı elde etmiştir. İş Yatırım, Tahvil ve Bono Piyasası'nda 16,6 milyar TL işlem hacmi ve %14,09 pazar payıyla bu piyasadaki aracı kurumlar arasında ikinci sırada yer almıştır. Kurucu ortakları arasında yer aldığımız ve

kuruluşundan bu yana dört yıldır aralıksız pazar lideri olduğumuz VOB'daki işlem hacmimiz ise %13,68 pazar payıyla 56,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İMKB Eurobond Piyasası'nda da 3,3 milyar TL işlem hacmi ve %6,43 piyasa payıyla aracı kurumlar arasında yine birinci sırada yer almıştır. Bunun dışında İş Yatırım, 2008 yılını Takasbank Ödünç Pay Senedi Piyasası'nda da 718,5 milyon TL işlem hacmi ve %27 piyasa payı ile en aktif kurum olmuştur.

Sağlıklı büyüme perspektifinin ve artan müşteri portföyünün ortaya çıkardığı ihtiyaca cevap verebilmek için İş Yatırım, 2008 yılında, Ankara ve İzmir şubeleri ile İstanbul'daki Kalamış, Yeniköy ve Akaretler şubelerinin ardından altıncı şubesini Yeşilköy'de açmıştır.

Sermaye piyasalarının farklı alanlarında uzmanlaşmış iştirakleriyle birlikte bir yatırım bankacılığı kuruluşu olan İş Yatırım, İş Girişim Sermayesi'nin %29'una, İş Portföy Yönetimi'nin %70'ine ve İş Yatırım Ortaklığı'nın %29,1'ine sahip konumdadır. 2008'de, Londra'da %100 iştirakimiz olan Maxis Securities'in sermayesini artırarak 2.000.000 GBP'den 3.000.000 GBP'ye çıkardık. Maxis Securities'i uluslararası sermaye piyasalarındaki mevcudiyetimizi daha etkin kılmak hedefi doğrultusunda önemli bir adım olarak görmekteyiz.



Yönetim Kurulu ve Denetçiler (Soldan sağa): İbrahim Akar (Üye), Turan Gökçen Bali (Bağımsız Üye), Güzide Meltem Kökden (Üye), Emre Duranlı (Üye), İzlem Erdem (Denetçi), Özcan Türkakın (Başkan), Oğuz Dincer (Üye), Serpil Kılıboz (Denetçi)

- Yönetim Kurulu Üyeleri 28.04.2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, bir sonraki Olağan Genel Kurul Toplantısı'na dek görev yapmak üzere seçilmişlerdir.
- Sayın Fatma Güliz Aykan 26.08.2008 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi görevinden ayrılmış, Yönetim Kurulu'nun 17.09.2008 tarihli kararıyla ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilen Sayın Emre Duranlı, 19.09.2008 tarihinde Denetim Komitesi üyesi seçilmiştir.
- Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır.

İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarında lider konumunun yanı sıra yenilikçi ve yönlendirici bir rol de üstlenmiştir. 2007 Mayıs'ında ilk borsa yatırım fonu olan "İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu"nu (ISDJE) halka arz eden Şirketimiz, Temmuz 2008'de ikinci borsa yatırım fonu ve Kasım ayında da Türkiye'nin ilk hedge fonu olan "İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu"nun arzını gerçekleştirmiştir. Öte yandan profesyonel yatırımcılar için geliştirdiğimiz ve dünyanın belli başlı hisse senedi ve türev borsalarında anlık işlem yapabilme olanağı sunan TradeMaster International yatırımcılardan büyük ilgi görmüştür.

İş Yatırım, 2003 yılından bu yana gelenekselleşen Geniş Açılı toplantısına 2008 yılında, uluslararası makroekonomi alanındaki çalışmalarıyla dünya çapında saygın bir konuma sahip olan Prof. Nouriel Roubini'yi konuk etmiştir. Roubini, bu toplantıda Türk iş dünyasıyla, ABD ekonomisinde yaşanan gelişmeler, bu gelişmelerin küresel piyasalar ve Türkiye'ye yansımaları konusundaki görüşlerini paylaşmıştır. Yıl içinde yaşanan gelişmeler, Prof. Roubini'yi haklı çıkarmıştır.

Bilindiği gibi İş Yatırım, İMKB'de işlem gören ve Türkiye'de kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurumdur. Şirketimizin 2008 yılında Fitch Ratings tarafından gözden geçirilen uzun vadeli ulusal kredi notu durağan görünüm ile AAA(tur) olarak teyit edilmiştir.

İş Yatırım'ın bu notları almasında özenle takip ettiği kurumsal yönetim uygulamalarının çok büyük bir payı olduğuna inanıyoruz. Küresel çalkantı ortamında, İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında ortaklarımızı doğru, tam, hızlı ve zamanında bilgilendirme konusunda da daha hassas davrandık. Şirketimizin Yatırımcı İlişkileri Bölümü, iyi kurumsal yönetim uygulamalarını, sürdürülebilir büyüme anlayışının en önemli unsurlarından biri olarak görmektedir.

Sermaye piyasalarındaki istikrarlı başarılarımız ulusal ve uluslararası yayın organları tarafından da kabul edilmektedir. Küresel çapta sermaye piyasalarının en itibarlı ödülleri olan ve uluslararası finans çevrelerinin etkili ve saygın yayınlarından Euromoney dergisi tarafından dağıtılan Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu (Best Equity House in Turkey) ödülüne üst üste ikinci kez layık görülmüş olmamız bunun en açık göstergesidir. Öte yandan Şirketimiz bu yıl Capital dergisi tarafından da Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu seçilmiştir.

Tüm dünyada merkezi otoritelerin de dile getirdiği gibi 2009 yılı zor bir yıl olacaktır. Son yüz yılın en şiddetli krizlerinden biriyle karşı karşıya olduğumuz bu dönemde, ancak sağlam ve sağlıklı bir yapıya ve sürdürülebilir büyüme perspektifine sahip kurumlar yarına başarıyla taşınabileceklerdir. İş Yatırım'ın açıklık, dürüstlük, şeffaflık ve başarı üzerine kurduğu iş yapma biçimi de, bu zorlu dönemin aşılmasında en büyük güvencemizdir.

Kurumların harcıını, öncelikle sahip olduğu insan kaynağının niteliği belirler. İşte bu yüzden biz üstün nitelikli, özverili ve sadık insan kaynağımızla harcı sağlam bir kurumuz. Bu vesileyle, İş Yatırım'ı sapaş sağlam ayakta tutan ve başarıyla bugünlere taşıyan çalışma arkadaşlarımızı teşekkür etmek isterim. Bunun dışında, bize duydukları güven için hissedarlarımızla ve desteklerini bizden esirgemeyen tüm sosyal paydaşlarımızı teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkanı

“İ Yatırım, Türk sermaye piyasalarının büyümesine ve gelişmesine katkıda bulunmayı, misyonunun bir parçası olarak görmektedir.”

“2008’de de yeni ürünler geliştirmeyi sürdürdük. 2007 Mayıs ayında halka arz ettiğimiz ‘İ Yatırım Dow Jones Türkiye Eit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu’nun (ISDJE)’ ardından 2008 yılında ikinci borsa yatırım fonumuz olan ‘İ Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu (ISIGT)’ ve Türkiye’nin ilk serbest yatırım fonu olan ‘İ Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu’nu arz ettik.”



Küresel kriz, 2008 yılında her şeyin önüne geçti. Siz bu süreci dünyada ve Türkiye’de sermaye piyasaları açısından nasıl değerlendiriyorsunuz?

2007 yılında ABD konut sektöründe başlayan kriz, 2008’in son çeyreğinde önce finansal piyasalar, ardından reel ekonomi üzerindeki yıkıcı etkileriyle gerçekten de küresel bir nitelik kazandı. Böylece “ayırışma” teorisinin işlemediğini de görmüş olduk. Krizi aşmak doğrultusunda ele alınan bütün tedbir paketlerine rağmen, bugün geldiğimiz nokta itibarıyla dünya ekonomilerinin önündeki en ciddi sorun, talepteki daralmanın sonucu olarak ortaya çıkan resesyondur.

Türk sermaye piyasalarının, dünyada art arda dev kurumların iflasına yol açan ve küresel çapta ciddi bir likidite sıkışıklığına yol açan bu krizin olumsuz etkilerine maruz kalması kaçınılmazdı. Ancak, başka ülkelerde olduğu gibi bizim mali kurumlarımız fazla etkilenmedi; bize yansımaları daha çok Hisse Senetleri Piyasası’nda fiyatların ciddi olarak düşmesi ve işlem hacminin daralması şeklinde oldu. Buna rağmen İMKB, gelişmekte olan ülke borsaları arasında yatırımcıların tercih ettiği adreslerden biri olmayı sürdürdü. İMKB’de yabancı yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi oranı, sınırlı bir azalışla, Aralık 2007’deki rekor düzeyi olan %72’den %67’ye geriledi. Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik para girişinin hızla azaldığı bir ortamda yatırımcıların İMKB’deki pozisyonlarını korumaları olumlu bir gelişmedir.

Öte yandan yükselen risk algılaması ve artan yatırımcı ilgisiyle 2008 yılında Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem hacmi önemli ölçüde artış gösterdi. Sermaye piyasalarındaki belirsizliğin büyük ölçüde 2009 yılında da sürmesini bekliyoruz. İhracatın azalması ve borçlanma kanallarının daralmasıyla Türkiye ekonomisinin durgunluğa girdiği ve cari açığın azaldığı bir döneme gireceğiz.

İş Yatırım’ın 2008’de birçok piyasada lider olduğunu biliyoruz. Dünyada yaşanan gelişmeler, İş Yatırım’ın 2008 yılı performansını ve gelecek perspektifini ne yönde etkiledi?

İş Yatırım küresel kriz koşullarına rağmen başarılı bir yılı geride bıraktı. 2008 yılını, Hisse Senetleri, Vadeli İşlemler, Ödünç Hisse Senetleri ve Eurotahvil piyasalarında aracı kurumlar arasında lider konumda tamamlarken, Tahvil ve Bono Piyasası’nda ikinci sırada yer aldık.

Stratejimiz, güvenilir, kaliteli ve yenilikçi hizmet anlayışına dayalıdır. Olumsuz gelişmelere rağmen gelecek planlarımızda bir değişiklik yapmadık. İhtiyaç duyduğumuz bölgelerde şube açmaya devam ediyoruz. 2008 yılında bir şube daha açtık; yatırımcıları yeni ürün ve hizmetlerle tanıştırdık. Bu politikamızda bir değişiklik olmayacak.

Küresel kriz koşullarında bu başarılı sonuçları elde etmenizde İş Yatırım’ın hizmet anlayışının payı nedir? 2008’de İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu, TradeMaster International gibi birçok yeniliğe imza attığınızı biliyoruz.

Piyasalarımızda ürün ve hizmet çeşitliliği, Türk sermaye piyasalarının derinlik kazanması ve hatta İstanbul’un bölgesel bir finans merkezi olması açısından çok önemlidir. İş Yatırım olarak bu konuda ana ortağımız İş Bankası’ndan miras olarak aldığımız “öncülük” rolümüz var. İş Yatırım’ın başarısında, yatırımcılara sunulan hizmetin kalitesi kadar geliştirilen yeni ürün ve hizmetlerin de rolü olduğu şüphesiz. Yatırımcıların ihtiyaçlarını, zamanında ve doğru bir şekilde tespit ederek onlara yeni çözümler ve imkânlar sağlıyoruz.

“Sermaye piyasalarındaki belirsizliğin büyük ölçüde 2009 yılında da sürmesini bekliyoruz. İhracatın azalması ve borçlanma kanallarının daralmasıyla Türkiye ekonomisinin durgunluğa girdiği ve cari açığın azaldığı bir döneme gireceğiz.”

Bu bakış açısıyla, 2008’de de yeni ürünler geliştirmeyi sürdürdük. 2007 Mayıs ayında halka arz ettiğimiz “İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu’nun (ISDJE)” ardından 2008 yılında ikinci borsa yatırım fonumuz olan “İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu (ISIGT)” ve Türkiye’nin ilk serbest yatırım fonu olan “İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu”nu arz ettik.

Finansal piyasalarda hız ve buna bağlı olarak teknolojinin kullanımı her zaman önemliydi. Ancak, yeni ürünler ve piyasaların gelişmesi, bu piyasalar arasındaki etkileşimin artmasıyla birlikte teknolojiyi etkin bir şekilde kullanabilmek çok daha önemli hale geldi. Uluslararası piyasalarda elektronik platformların kullanılması giderek yaygınlaşıyor. Bu alandaki gelişmeyi çok önceden fark ederek bünyemizde bir teknoloji grubu

“İş Yatırım olarak ana ortağımız İş Bankası’ndan miras olarak aldığımız ‘öncülük’ rolümüz var. İş Yatırım’ın başarısında yatırımcılara sunulan hizmetin kalitesi kadar geliştirilen yeni ürün ve hizmetlerin de rolü olduğu şüphesiz. Yatırımcıların ihtiyaçlarını, zamanında ve doğru bir şekilde tespit ederek onlara yeni çözümler ve imkânlar sağlıyoruz.”

kurduk ve yatırım bankacılığı yazılımını oluşturduktan sonra TradeMaster markası altında elektronik platformumuzu geliştirdik. Bu platform üzerinde yalnızca yurtiçi piyasalar değil, dünyanın belli başlı hisse senedi ve türev borsalarında online alım-satım yapabilmek mümkün. Ülkemizde bu özelliklere sahip başka bir platform yok.

Bu dönemde İş Yatırım krize rağmen büyüme sürecinden de vazgeçmedi. Yeşilköy’de yeni açılan şubeyle birlikte toplam şube sayınızı altıya çıkardınız. Şube açılışları önümüzdeki dönemde de devam edecek mi?

Kriz dönemlerinin, aynı zamanda fırsat dönemleri olabileceğini biliyoruz. Büyüme stratejimizde bir değişiklik yok; ancak krizin getirdiği bazı fırsatları değerlendirmemiz mümkün.

Büyüme stratejimiz doğrultusunda ve müşteriye daha yakın olabilmek amacıyla pazarlama/satış faaliyetleri ağını günden güne genişletiyoruz. 2008’de çalışan sayımız %15 oranında arttı. İstanbul’da Akaretler, Kalamış ve Yeniköy şubelerinden sonra Yeşilköy şubesini de faaliyete geçirerek toplam şube sayısını İzmir ve Ankara’yla birlikte altıya çıkardık. 2009 yılında bir yeni şube daha açmayı düşünüyoruz.

İş Yatırım’ın, İMKB’de işlem gören ve kredi derecelendirmesi yapılan tek aracı kurum olduğu malum. Fitch Ratings’in 2008 yılı kredi derecelendirme sonuçlarını nasıl değerlendiriyorsunuz?

Fitch Ratings İş Yatırım’ın, 2007 yılı Aralık ayında “AAA(tur)” olarak belirlediği uzun vadeli ulusal kredi notunu 2008 yılı sonunda teyit etmiştir. Kriz koşullarının bütün piyasalarda yarattığı tahribat dikkate alındığında, İş Yatırım’ın bütün piyasalar için çok iyi bir yıl olan 2007 yılında aldığı kredi derecelendirme notunu aynen koruyor olması önemli bir başarıdır.

“İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarının büyümesine ve gelişmesine katkıda bulunmayı, misyonunun bir parçası olarak görmektedir.”

Halka arz sonrasında ve geçtiğimiz bir yıl içinde ISMEN’in İMKB performansını nasıl değerlendiriyorsunuz?

Yaklaşık 10 yıl içinde 60’ı aşkın şirketin halka arzında lider olan İş Yatırım, 2007 Mayıs ayında büyük bir başarıyla kendi halka arzını gerçekleştirdi ve ISMEN koduyla İMKB Hisse Senetleri Piyasası’nda işlem görmeye başladı.

ISMEN’in 2008 yılı performansı kaçınılmaz olarak yılın ikinci yarısında ve özellikle son çeyrekte İMKB’de yaşanan büyük değer kaybından etkilendi.

“2007 Mayıs ayında halka açıldıktan sonra kurumsal yönetim anlayışının evrensel kuralları olan eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkelerine sıkı sıkıya bağlı kalmaya çalışıyoruz. Bu politikanın bir gereği olarak 2008 yılında Yönetim Kurulumuzda bağımsız bir üye görev yapmaya başladı.”

Ancak, bir hissenin performansının sadece piyasa fiyatı ile ölçülmesinin doğru olmayacağını düşünüyorum. Yatırımcılar sadece hisse senetlerinin kısa vadeli fiyat yükselişlerinden fayda sağlamazlar. Özellikle şirketlerin mali performansları ve buna paralel geliştirdikleri kâr dağıtım politikaları, güvenli bilanço yapıları ile orta ve uzun vadeli hedefleri de hisse senetlerinin değerlendirilmelerinde önem taşır. Biz, olumsuz piyasa koşullarına rağmen 2008 yılını çok iyi sonuçlarla kapattık. Kâr dağıtım politikamız gereği, başarılı sonuçlarımızı hissedarlarımızla paylaşmaktan da çekinmiyoruz. Hisse senedimizin piyasadaki fiyatının da bu başarılarımızı yansıtan bir seviyeye geleceğine inanıyorum.

İş Yatırım 2008 yılında kurumsal yönetim alanında da önemli adımlar attı. Bize bu gelişmelerden söz eder misiniz?

Küresel finans piyasalarında 2008’in son çeyreğinde doruk noktasına çıkan olumsuz gelişmeler, içinde bulunduğumuz sektörde iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi. İyi kurumsal

yönetim uygulaması, yönetim stratejisinin belirlenmesini; etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulmasını; etik kuralların belirlenmesini; kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün bilgilendirme politikası kapsamında gerekli kalitede yerine getirilmesini ve Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesini gerektirir.

İş Yatırım, faaliyet gösterdiği sektörde “İş” ambleminin ülkemizde yarattığı kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olduğunun bilinciyle hareket etmektedir. Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uyum göstermenin, en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanıyor ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında ortaklarımızı doğru, tam, hızlı ve zamanında bilgilendirme konusuna, özellikle güven sorununun küresel ölçekte yaşandığı dönemlerde daha da büyük önem veriyoruz.

2007 Mayıs ayında halka açıldıktan sonra kurumsal yönetim anlayışının evrensel kuralları olan eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkelerine sıkı sıkıya bağlı kalmaya çalışıyoruz. Bu politikanın bir gereği olarak 2008 yılında Yönetim Kurulumuzda bağımsız bir üye görev yapmaya başladı.

İş Yatırım’ın yurtiçi ve yurtdışında aldığı ödüller de 2008 yılı başarısını teyit eder görünüyor. Euromoney Mükemmellik Ödülü’nü ikinci kez aldınız.

Evet, her yıl, her ülkede, sektörünün en iyilerine verilen Euromoney Mükemmellik Ödülü, hisse senedi işlemlerindeki üstün performansı ve başarılı çalışmaları nedeniyle üst üste ikinci kez İş Yatırım’a verildi. Uluslararası finans çevrelerinin etkili ve saygın yayını Euromoney dergisinin verdiği bu ödülü ikinci kez almış olmaktan büyük bir memnuniyet duyuyoruz.

Bunun dışında, İş Yatırım 2008’de Capital dergisi tarafından da Türkiye’nin En Beğenilen Aracı Kurumu seçildi. Capital, bu değerlendirmeyi, 2000 yılından bu yana her yıl düzenlediği Türkiye’nin En Beğenilen Şirketleri araştırması sonuçlarına göre yapıyor. Bu yıl araştırma 2008’de 677 şirketten, 1.351 orta ve üst düzey yöneticinin katılımıyla gerçekleştirildi. İş Yatırım olarak başarılarımızın yurtiçi

“Sektörünün en iyilerine verilen Euromoney Mükemmellik Ödülü, hisse senedi işlemlerindeki üstün performansı ve başarılı çalışmaları nedeniyle üst üste ikinci kez İş Yatırım’a verildi. Uluslararası finans çevrelerinin etkili ve saygın yayını Euromoney dergisinin verdiği bu ödülü ikinci kez almış olmaktan büyük bir memnuniyet duyuyoruz.”

ve yurtdışında takdir edilmesinden memnuniyet duyuyoruz. Bu ödüllerin üzerimize yüklediği sorumluluğun da farkındayız.

2009 yılı için beklenti ve öngörüleriniz nelerdir? İş Yatırım’ın 2009’daki öncelikli alanlarını nasıl belirlediniz?

2009 yılı sermaye piyasalarımız açısından kolay geçmeyecek. Yurtdışı bağlantılı işlemler küçülmeye devam edecek ve yurtiçi kökenli işlemlerin bu boşluğu doldurması kolay görünmüyor. Tek hisse senedine dayalı vadeli işlemlerin işlem görmeye başlaması, düşen faizler nedeniyle yatırım fonu piyasasının tekrar büyümeye başlaması piyasalarda nispeten bir canlılığa yol açabilir. Ancak, gerçek anlamda bir düzelmelerin uluslararası piyasaların düzelmelerine bağlı olduğunu düşünüyorum.

Ana ortağımız İş Bankası’nın verdiği güven, güçlü mali yapımız ve faaliyetlerimizin çeşitliliği en büyük avantajımız. Bu nedenle, kriz ortamlarından olumsuz etkilenmediğimiz gibi güçlenerek çıkıyoruz.

Ekleme istedikleriniz?

İş Yatırım, Türk sermaye piyasalarının büyümesine ve gelişmesine katkıda bulunmayı misyonunun bir parçası olarak görmektedir. Zorlu bir yılı, hep birlikte başarıyla tamamladık. Ben bu vesileyle, bu başarıya emeği geçen çalışma arkadaşlarıma, güçlü desteğini bizden esirgemeyen ortaklarımıza, müşterilerimize ve tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkür eder, önümüzdeki dönemde yepyeni başarıları paylaşacağımıza dair inancımı dile getirmek isterim.

İlhami Koç
Genel Müdür



İlhami Koç

Genel Müdür

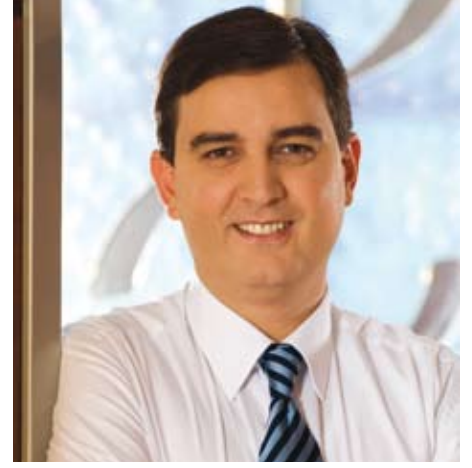
1963 yılında Malatya'da doğdu. 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. İş Bankası'nda teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulunduğundan sonra Ekim 1994 tarihinde İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye Portföy Yönetimi ve Uluslararası Sermaye Piyasalarından Sorumlu Birim Müdürü olarak atandı. 1999 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseldi. Bu görevi esnasında Kurumsal Finansman, Araştırma, Yurtiçi ve Uluslararası Sermaye Piyasaları'ndan sorumlu oldu. 2001 yılında İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Yaklaşık bir yıl sonra İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan İlhami Koç, İngilizce bilmektedir.



Murat Kural

Genel Müdür Yardımcısı

1964 yılında İstanbul'da doğdu. 1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden Yüksek Lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılından bu yana Halka Arz ve Özelleştirme, Birleşme ve Satın Almalardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Murat Kural, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.



Ufuk Ümit Onbaşı

Genel Müdür Yardımcısı

1970 yılında Gölcük'te doğdu. 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası'nda Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde çalışmaya başladı. Kariyerine bankacılık sektöründe devam etti. Hazine alanındaki uzmanlığıyla 2000 yılında Yurtiçi Piyasalar Müdürü olarak İş Yatırım'da göreve başladı. 2003 yılında İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcısı oldu. Halen Yurtiçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Türev ve Arbitraj, Borsa ve Acente Hizmetleri ve Portföy Yönetimi'nden sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Ufuk Ümit Onbaşı, İngilizce bilmektedir.



Ertuğ Yıldırımcan

Genel Müdür Yardımcısı

1966 yılında İzmir'de doğdu. 1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş.'de göreve başladı. 1996 yılına dek Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş olarak çalıştı. Aynı yıl İş Bankası Bireysel Bankacılık Pazarlama Müdürlüğü'nde Bireysel Ürün Geliştirme, Fiyatlandırma ve Pazarlama Faaliyetlerinden Sorumlu Müdür Yardımcısı görevini üstlendi. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Teftiş Kurulu Başkanı oldu. Yaklaşık üç yıl süresince birim ve şube denetimleri ile denetim raporlamaları konularından sorumlu oldu. 2005 yılından bu yana İş Yatırım Genel Müdür Yardımcısı unvanıyla Operasyon, Mali ve İdari İşler, Yazılım Geliştirme, Bilgi Teknolojileri, Mevzuat ve Uygunluk ile İnsan Kaynakları birimlerinden sorumludur. Evli ve bir çocuk sahibi olan Ertuğ Yıldırımcan, İngilizce bilmektedir.



Mert Erdoğan

Genel Müdür Yardımcısı

1969 yılında İstanbul'da doğdu. 1990 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans, Pennsylvania, Bloomsburg Üniversitesi'nde, yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1993 yılında finans sektöründe başladı; 2000 yılında İş Yatırım ailesine katıldı. Şirket'in İstanbul'daki ilk şubesi olan Kalamış Şubesi'nin kuruluşunda görev aldı. 2006 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine atandı. Yatırım Danışmanlığı, Yurtiçi Şubeler, Pazarlama, Pay Sahipleriyle İlişkilerden sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Mert Erdoğan, İngilizce ve Almanca bilmektedir.



Funda Çağlan Mursaloğlu

Genel Müdür Yardımcısı

1972 yılında Bursa'da doğdu. 1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurtdışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursaloğlu, Yurtdışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007 tarihinden bu yana Yurtdışı Satış ve Pazarlama, Araştırma, Kurumsal İletişim ile Uluslararası Örgüt ile Koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve bir çocuk sahibi olan Funda Çağlan Mursaloğlu, İngilizce bilmektedir.

Türk sermaye piyasalarında savunmacı bir yaklaşım

Yüksek cari açık ve ekonomi yönetimi üzerindeki kaygılar, 2009 yılında Türk sermaye piyasalarının yönünü belirleyecek unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Küresel ekonominin tekrar iyileşme sinyalleri vereceği zamana kadar Türk sermaye piyasası oyuncularının da savunmacı bir yaklaşımda kalması beklenmektedir.



Genel Görünüm

Olumsuz koşulların, 2009 yılının en azından ilk yarısında da hâkim olması beklenmektedir. Ülkemiz sermaye piyasalarının tekrar genişleme eğilimine kavuşmasının büyük ölçüde uluslararası piyasalardaki düzelmeye bağlı olduğu düşünülmektedir.

Türk mali sistemi, küresel krize nispeten güçlü olarak girmiştir. Buna rağmen, ülkemizin, dünyada art arda dev kurumların iflasına yol açan ve küresel çapta ciddi bir likidite sıkışıklığına yol açan bu krizin olumsuz etkilerine maruz kalması kaçınılmaz olmuş; yine de yabancı piyasaların aksine bizim mali kurumlarımız fazla etkilenmemiştir. Krizin ülkemize yansımaları daha çok Hisse Senetleri Piyasası'nda fiyatların ciddi olarak düşmesi ve işlem hacminin daralması şeklinde olmuştur. Başka bir deyişle, gelişmiş piyasalarla gelişmekte olan piyasalar arasında "ayrışma" söz konusu olmamıştır.

2008 yılının özellikle ikinci yarısında yabancı yatırımcı kaynaklı işlemlerde ciddi bir düşüş yaşanmıştır. Bu nedenle, vadeli işlemler dışında hemen hemen her piyasada küçülmeye gözlemlenmiştir.

Bu olumsuz koşulların, 2009 yılının en azından ilk yarısında da hâkim olması beklenmektedir. Ülkemiz sermaye piyasalarının tekrar genişleme eğilimine kavuşmasının büyük ölçüde uluslararası piyasalardaki düzelmeye bağlı olduğu düşünülmektedir. Ancak, tek hisse senedine dayalı vadeli işlemlerin işlem

görmeye başlaması, düşen faizler nedeniyle yatırım fonu piyasasının tekrar büyümeye başlaması piyasalarda nispeten bir canlılık sağlayacaktır.

Sermaye piyasalarında küçülmeye bağlı olarak gördüğümüz bir başka gelişme de bazı aracı kurumların faaliyetlerine ara vermesi olmuştur. 2008 yılında beş aracı kurum faaliyetlerini durdurmuştur. Benzer gelişmelerin 2009 yılında da devam etmesi beklenmektedir. İş Yatırım, 2008 yılında hemen hemen her piyasada lider konumunu sürdürmüştür.

Hisse Senetleri Piyasası

2009 yılında İş Yatırım'ın, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'ndaki lider konumunu devam ettirmesi beklenmektedir.

2008 yılında Hisse Senetleri Piyasası'nda fiyatların yönünü büyük ölçüde yabancı borsalardaki gelişmeler ve ekonomideki durgunluk beklentileri belirlemiştir. Gelişmiş ülke piyasalarındaki sorunlar nedeniyle yabancı yatırımcıların başka ülkelerle birlikte İMKB'de de satış yaptığı ve işlem hacimlerinde paylarının ciddi ölçülerde azaldığı görülmüştür. İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda günlük ortalama işlem hacmi %13,3 azalışla 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2008 yılında birçok gelişmekte olan piyasada, yabancı satışları karşısında hisse senetleri piyasası çökmüş, borsalar geçici olarak kapatılmıştır. İMKB'de ise fiyatlar geçmiş krizlerde olduğu gibi günlük taban seviyelerine inmemiş; böylece Hisse Senetleri Piyasamız olumsuz koşullarda dahi likit bir piyasa olduğunu ispat etmiştir.

İMKB'de yabancı yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi oranı, sınırlı bir azalışla, Aralık 2007'deki rekor düzey olan %72'den %67'ye gerilemiştir. Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik para girişinin hızla azaldığı bir ortamda yatırımcıların İMKB'deki pozisyonlarını korumaları olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

Bu piyasa koşullarında, halka arz faaliyetleri de büyük ölçüde durmuştur. Yılın ilk yarısında yapılan Türk Telekom'un halka arzı dışında bir arz yapılamamıştır.

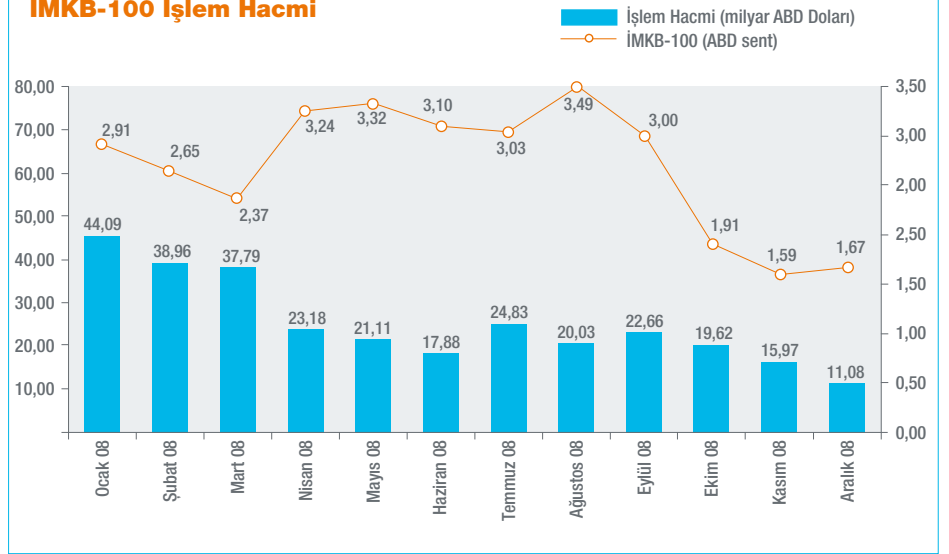
Olumsuz gelişmelere rağmen İş Yatırım, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda 44 milyar TL işlem hacmi ve %6,61 piyasa payıyla lider konumunu korumuştur. Bunun dışında, Takasbank Ödünç Pay Senedi Piyasası'nda 718,5 milyon TL işlem hacmi ve %27 pazar payı ile en aktif kurum olmuştur.

2009 yılında İş Yatırım'ın, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'ndaki lider konumunu devam ettirmesi beklenmektedir.

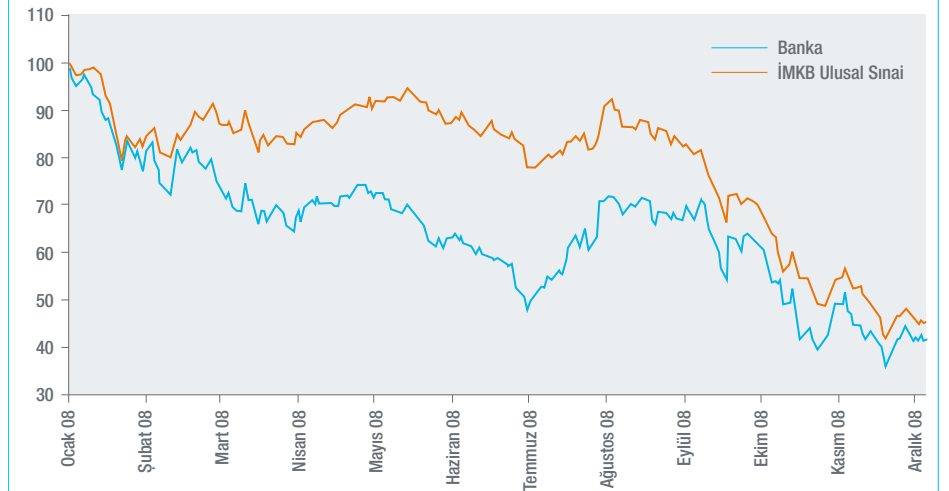
%6,61

Hisse Senetleri Piyasası'nda günlük ortalama işlem hacmi, %13,3 azalışla, 1,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. İş Yatırım, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda 44 milyar TL işlem hacmi ve %6,61 piyasa payıyla lider konumunu korudu.

İMKB-100 İşlem Hacmi



İMKB Banka ve Sınai Endeksi Karşılaştırması





Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası

İş Yatırım'ın 2009 yılsonu itibarıyla yıllık bileşik faiz beklentisi nominal %15, reel faiz beklentisi %8 ve yılsonu ABD Doları kur beklentisi ise 1,7300 TL'dir.

Genel olarak bütün piyasaları etkileyen olumsuz faktörler, genel faiz seviyesinde volatilitiyi artırmıştır. %16,5 seviyesinden başlayan gösterge tahvil yıllık bileşik faizi, en yüksek %26 seviyesinin üzerine çıktuktan sonra, yılsonunu yine %16,5 düzeyinden kapattı. %16,5 seviyesi aynı zamanda yıl boyunca görülen en düşük seviye olmuştur.

Yıl içinde genellikle KYD Gecelik Repo Endeksi'nin altında seyreden iBoxx Gösterge Tahvil Endeksi'nin getirisi, yıl sonunda Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecine girmesiyle toparlanmıştır. Bir başka deyişle, DİBS faizleri 2008 yılında genelde yükseliş yönlü bir seyir göstermesine rağmen yılın sonuna gelindiğinde sert bir düşüş ile yıl içindeki zararları telafi etmiştir.

Anayasa Mahkemesi'nin kararından sonra iç siyasi riskin kalkmasıyla gösterge faiz, ulaştığı %22,80 yıllık bileşik düzeyinden %18,50 düzeyine düşmüştür. Ancak yurtdışındaki finansal çalkantının şiddetlenmesiyle faizler tekrar yükselişe geçerek %26 düzeyinin üzerine kadar çıkmıştır. Özellikle Eylül ayının sonunda başlayan satış dalgası, yükselen dövizle birlikte, piyasadaki likiditenin önemli ölçüde yok olmasına ve alım-satım makasının açılmasına neden olmuştur. Yabancı yatırımcıların satışı ve enflasyon üzerindeki kaygılarla verim eğrisinin kısa tarafı bile olumsuz olarak etkilenmiş; taşıma maliyeti olarak adlandırılan DİBS faizleri ile gecelik repo getirisi arasındaki makas açılmıştır.

Yılın son çeyreğinde Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecine girmesi, faizlerin yönünün tekrar aşağıya dönmesine yol açmış ve gösterge tahvilin faiz oranı 2008 yılını %16,5 seviyesinden kapatmıştır.

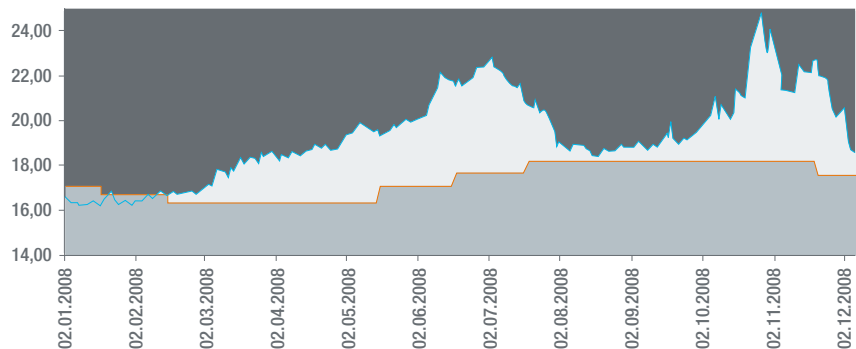
İş Yatırım'ın 2009 yılsonu itibarıyla yıllık bileşik faiz beklentisi nominal %15, reel faiz beklentisi %8 ve yılsonu ABD Doları kur beklentisi ise 1,7300 TL'dir.

2008 yılında Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem hacmi sıralamasında İş Yatırım, aracı kurumlar arasında ikinci, bankalar dahil bütün kurumlar arasında ise 16'ncı olmuştur. 2009 yılında İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda, işlem hacminde aracı kurumlar arasında ilk üç arasında yer alınması hedeflenmektedir.

2007 yılının sonunda gerçekleştirdiği ilk halka açık olmayan Özel Sektör Tahvil ihracından sonra İş Yatırım, 2008 yılında ilk değişken faizli Özel Sektör Tahvili halka arzını gerçekleştirdi. CreditWest Faktoring A.Ş.'nin 50.000.000 TL tutarında, iki yıl vadeli değişken faizli ihracının halka arzı 27-28 Mart 2008 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Diğer ihraçların aksine, halka arz sonrası İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda sürekli alım ve satım kotasyonları girilerek ihracın likiditesi sağlanmıştır.

Piyasalar, faizlerin düşmeye devam etmesi halinde özel sektör tahvil ihraçlarına fırsat tanıyabilecektir.

Gösterge Bileşik Faiz





Türev Ürünler Piyasası

İş Yatırım 2008 yılında da Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) en aktif üyesi olmuştur. İş Yatırım'ın işlem hacmi nominal olarak %42 artış göstermiştir.

İş Yatırım, 2008 yılında da Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) en aktif üyesi olmuştur. Yüksek işlem hacminin yanı sıra işlem görmeyen sözleşmelerde girdiği kotasyonlarla piyasanın gelişimine katkıda bulunmaya da devam etmiştir. 2008 yılında İş Yatırım'ın işlem hacmi nominal olarak %42 artmasına rağmen VOB'daki piyasa payı küçük bir azalmayla %13,68 seviyesine inmiştir. Buna rağmen İş Yatırım en yakın takipçisinden %5,88 oranında daha yüksek bir paya sahiptir.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi 2008 yılında da VOB-İMKB 30 sözleşmeleri en fazla işleme sahip olurken, VOB-TL/ABD Doları sözleşmeleri ikinci sırada yer almıştır. İş Yatırım'ın altın sözleşmelerinde alış ve satış yönlü çift taraflı kotasyon vermeye

başlamasıyla bu kontratlara olan ilginin artması sağlanmıştır. Altın sözleşmelerinin yanı sıra gösterge tahvil endeksine dayanan faiz sözleşmelerinde de sürekli alım-satım kotasyonu girilmesine rağmen piyasanın bu sözleşmelere olan ilgisi canlandırılmamıştır.

Öte yandan, uluslararası piyasalarda yaşanan sorunlara rağmen yabancı yatırımcıların vadeli işlem piyasalarına olan ilgisi devam etmektedir. 2007 yılı sonunda %25 düzeyine ulaşan yabancı kaynaklı işlemler 2008 yılında toplam işlem hacminin %23'ünü oluşturmuştur.

2009 yılının ilk çeyreğinde işlem görmeye başlaması planlanan tek hisse senedine dayalı sözleşmelerin piyasanın gelişimine önemli katkı sağlayacağı ve yatırımcıların

bu sözleşmelere ilgi göstereceği düşünülmektedir. Piyasalarımızın gelişmesine ciddi katkı sağlayacağına inandığımız opsiyonların başlayabilmesi ise VOB'da bu konuda yeni bir yazılımın geliştirilmesiyle mümkün olabilecektir.

Bunun dışında 2009 yılında bazı sözleşmelerde piyasa yapıcılığı sisteminin yürürlüğe girmesi beklenmektedir.

Geçtiğimiz iki yılda olduğu gibi, 2009 yılında da azalan bir ivme ile İş Yatırım'ın piyasa payının düşmesi, ancak nominal olarak işlem hacmindeki artışın devam etmesi beklenmektedir.



Portföy Yönetimi

2008 yılı sonuna doğru Türkiye'nin ilk serbest yatırım fonu olan İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu, Kasım ayında nitelikli yatırımcılara satışa sunulmuştur.

2008 yılında İş Yatırım, portföy yönetiminde en aktif dönemlerinden birini geçirmiştir. Temmuz ayının sonunda Borsa Yatırım Fonu ailesinin ikinci üyesi olan "İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu"nun halka arzı gerçekleştirilmiştir. iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil Endeksi, en uzun altı iskontolu DİBS uzun vadeye ağırlıklandırılarak oluşturulmaktadır. Uzun vadeli iskontolu DİBS'lerin getirisini sunan bu borsa yatırım fonu, aynı zamanda tahvillerin açığa satışını sağlayabilmek için de kullanılabilir.

2008 yılı sonuna doğru Türkiye'nin ilk serbest yatırım fonu olan İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu, Kasım ayında nitelikli yatırımcılara satışa sunulmuştur. Türkiye'de bir ilk olması nedeniyle söz konusu fonun kayda alma sürecinde, mevzuat yapısının oluşumunda ve özellikle risk yönetimi konusunda İş Yatırım olarak katkıda bulunulmuştur. Yurtdışındaki örneklerde de olduğu gibi serbest fonların büyüklüklerinde bir ivme yaşanmasından önce bu fonların geçmiş performanslarıyla kendilerini kanıtlamaları gerekmektedir. Bu yüzden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Arbitraj Serbest Yatırım Fonu'nun satış potansiyelinin 2009 yılının sonuna doğru kendini göstermesi beklenmektedir.

İş Yatırım, 2008 yılında İş Bankası tarafından kurulan anapara korumalı iki adet fonun yöneticiliğini de üstlenmiştir. Bu fonlar, "Türkiye İş Bankası A.Ş. B Tipi İMKB 30 Endeksi'nin Yükselişini Öngören Yatırımcılara Yönelik %100 Koruma Amaçlı Yatırım Fonu" ve "Türkiye İş Bankası A.Ş. B Tipi İMKB 30 Endeksi'nin Düşüşünü Öngören Yatırımcılara Yönelik %100 Koruma Amaçlı Yatırım Fonu"dur. Önümüzdeki dönemde İş Bankası'nın kuracağı iki adet anapara korumalı fonun yöneticiliği de İş Yatırım tarafından üstlenilecektir.

2008 yılı Ocak ayında "İş Yatırım A Tipi Süttaş Değişken Özel Fon" ve Aralık ayında "İş Yatırım Dinamik A Tipi İstanbul Değişken Fon" işleme açılmıştır. Böylece İş Yatırım'ın kurucusu olduğu fon sayısı, 2008 yılında kurulan ikisi özel, ikisi borsa yatırım fonu ve biri serbest yatırım fonu olmak üzere beş yeni fonla birlikte dokuzaya yükselmiştir.

Daha da önemlisi, yatırım fonları piyasası 2008 yılında %7,8 küçülerek toplam 24,1 milyar TL büyüklüğüne gerilerken, İş Yatırım fonları aynı dönemde %14 büyümeye kaydetmiştir.

2008 yılı, fonların performansı açısından da genel olarak başarılı bir yıl olmuştur. İş

Yatırım Borsa Yatırım Fonları, İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu ve İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu, takip ettikleri endekslerle birebir korelasyon göstermiştir. B Tipi Değişken ve B Tipi Tahvil Bono Fonu karşılaştırma ölçütlerinin üzerinde getiri sağlarken, A Tipi Değişken Fon getirisini karşılaştırma ölçütünün altında kalan tek fon olmuştur. Ancak, aynı tip fonlar arasında üç fon da sıralama hedeflerini tutturmuştur.

2009 yılında İş Yatırım fonlarının, kıstaslarının üzerinde getiri sağlaması ve kendi gruplarında ilk 10 içinde yer alması amaçlanmaktadır.

Özel Portföy Yönetimi kapsamında yönetilen varlık büyüklüğü de 2008 yılında %60 oranında bir artış göstermiştir. Bu büyümenin arkasındaki en önemli neden 2008 yılının ikinci yarısında oluşturulan Para Piyasası Portföy Gruplarıdır. Para Piyasası Portföy Grupları, müşterilere sunulan ürün yelpazesini genişleterek kısa zamanda hızlı bir büyüme kaydetmiştir.

Faizlerin düşme eğiliminde olması nedeniyle 2009 yılında Para Piyasası Portföy Gruplarına olan ilginin azalması beklenmektedir.

Yatırım Fonları

Özellikleri

- Yatırım Fonları, hazine bonusu, devlet tahvili, hisse senedi, repo gibi çeşitli yatırım araçlarından oluşur.
- Portföyünün en az %25'ini devamlı olarak Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerinde tutan yatırım fonları A Tipi, bunların dışındakiler ise B Tipi yatırım fonlarıdır.
- Yatırım Fonları altı aylık ve yıllık olarak bağımsız dış denetim şirketleri tarafından denetlenir. İş Yatırım'ın kurduğu yatırım fonları Deloitte&Touche tarafından denetlenmektedir. Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu, yatırım fonlarını her zaman denetleme yetkisine sahiptir.
- Yatırım Fonları günlük fiyat açıklar. Alım ya da satımı gün içinde belirli bir saate kadar açıklanan fiyattan yapılabilir.

İş Yatırım A Tipi Değişken Fon

Portföyün çoğunluğu hisse senetlerine yatırılmaktadır. Risk yönetimi, portföyün genel enstrüman yapısı içinde hisse senedi oranının piyasaya uygun bir düzeyde tutulmasıyla gerçekleşir. Risk yönetiminin ikinci ayağını, hisse senetlerinin seçimi oluşturmaktadır. Yatırım anlayışında "orta ve uzun vadeli yatırım" düşüncesi egemendir. Sabit getirili enstrümanlarda riskin dağıtılması, bunların vade yapılarının çeşitlendirilmesiyle sağlanmaktadır.

İş Yatırım B Tipi Değişken Fon

Ağırlıklı olarak sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yaparken, bu enstrümanların vade yapılarını çeşitlendirerek ortalama bir getiriyi hedefler.

İş Yatırım B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

Asgari %51 oranında kamu sektörü ya da özel sektör borçlanma senetlerine yatırım yapar. Ağırlıklı olarak orta vadeli kıymetlere yatırım yapmayı tercih ederken, kıymet ve vade çeşitlendirmesiyle getiri-risk arasında dengeli bir dağılım oluşturmayı hedefler.

İş Yatırım Dinamik A Tipi

İstanbul Değişken Yatırım Fonu

Portföyün aylık ortalama bazda en az %25'inin, devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil

Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerinden oluşması tercih edilir. Fon'un yönetimindeki amaç İMKB Hisse Senetleri Piyasası'na uzun vadeli olarak yatırım yapmayı düşünen yatırımcılar için, ağırlıklı olarak bu hisse senetlerine yatırım yapmaktır. Değişen piyasa koşullarına uyum sağlayabilmek için aktif bir yönetim tarzı benimsenecek ve ağırlıklı olarak taşınması hedeflenen hisse senedi pozisyonları, piyasa koşullarına göre hızlı biçimde artırılıp azaltılabilecektir.

Borsa Yatırım Fonu

Borsa yatırım fonu, katılma belgeleri borsa pazarlarında işlem gören, fonun oluşturulma sürecine doğrudan katılan yetkilendirilmiş katılımcıların fon portföyünün kompozisyonunu yansıtabileceği şekilde, portföyde yer alan menkul kıymet ve nakdi bir araya getirilerek karşılığında fon katılma belgesi alabildiği ya da söz konusu kurumların, en az asgari işlem birimine tekabül eden fon katılma belgelerini, saklamacı kuruluşa iade edip karşılığında fonun içindeki menkul kıymetlerin payına düşen kısmını alabildiği; riskin dağıtılması ilkesi ve inançlı mülkiyet esaslarına göre portföy işletmek amacıyla kurulan mal varlığıdır.

Garantili Fon

Yatırımcının başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin; uygun bir yatırım stratejisine ve garantör tarafından verilen garantiye dayanılarak taahhüt edildiği ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "Garanti Fon"dur.

Koruma Amaçlı Fon

Yatırımcının başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin; uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "Koruma Amaçlı Fon"dur.

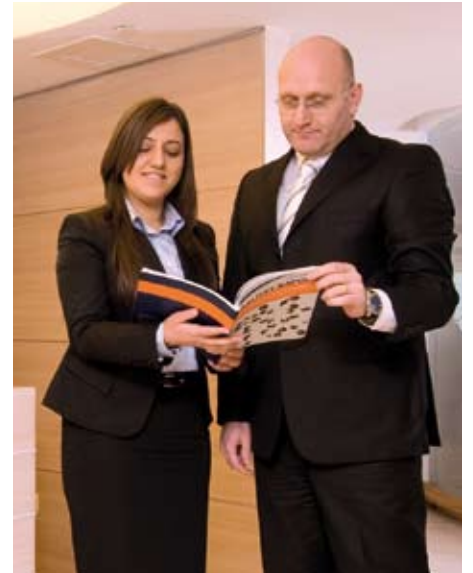
Şemsiye Fon: Payları tek bir iç tüzük kapsamında ihraç edilen tüm alt fonları kapsayan fondur.

İş Yatırım'dan Türkiye'nin ilk hedge fonu

İş Yatırım Türkiye'nin ilk hedge fonu olan İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu'nun satışını gerçekleştirmiştir.

30 milyon TL başlangıç tutarlı olan İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu, her hafta Çarşamba günleri fiyat açıklayacak. Asgari fon işlem tutarı ise 100 bin TL olarak belirlenmiştir.

İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu için, sabit bir strateji belirlenmesi yerine, uygulanabilirliği olan tüm stratejilere açık olması öngörülmektedir. Fon'un temel yatırım stratejisi, piyasalardaki kısmi ya da tam arbitrajlardan yararlanmaktır. Hedeflenen ana strateji, daha az risk ihtiva eden stratejileri ağırlıkta tutmak olmakla birlikte, konjonktürün ön plana çıkarabileceği diğer stratejileri de dönem dönem kullanmaktır. Piyasa yönlü (directional) pozisyonların asgari düzeyde tutulup göreceli değer (relative value) stratejilerinin ön plana çıkarılması düşünülmektedir.



2009'un gündemi küresel finansal sistemin yapısı

2009 yılında yavaşlayan reel ekonomi, küçülen bankacılık sektörü ve küresel finansal sistemin yapısı gibi konuların daha yoğun biçimde tartışılması beklenmektedir. Global çapta artacağı beklenen işsizlik ve azalan tüketici güvenine bağlı olarak gerileyecek olan harcama miktarı, kamunun üstlendiği riskler ve uyguladığı gevşek para politikaları gibi gelişmeler fiyatlanmaya devam edecektir.



Genel Görünüm

Dünya hisse senedi piyasalarının %50 oranında değer kaybetmesi, 50 yıl sonra ilk kez 10 yıllık ABD tahvillerinin S&P temettü getirisinin altına düşmesi gibi olaylar, özel bir dönemden geçtiğimizi göstermektedir.

Uluslararası piyasalarda tarihi gelişmelerin yaşandığı bir dönemden geçiyoruz. 2008 belli başlı gelişmiş ülkelerde mali sistemlerin çöktüğü ve kamu otoritelerinin yoğun müdahalesinin yaşandığı bir yıl olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde yaşananlara tam teşhis konulamadığından "ayırışma" (decoupling), "stagflasyon", "peak oil" gibi senaryolar tartışılmış ve buna göre fiyatlama yapılmıştır. Mart ayında Bear Stearns'ın batmasıyla finansal sektörde oluşan tedirginlik, ABD Merkez Bankası FED'in hızlı müdahalesi ve JP Morgan'ın söz konusu şirketi almasıyla kısa süreliğine aşılmıştır. GSE (Government Sponsored Enterprise-Hükümet garantisi altındaki kurumlar) olarak bilinen Fannie Mae ve Freddie Mac adlı şirketlerin kötüleşen konut piyasası, konut kredisi bazlı varlık fiyatları ve sekürütizasyon piyasasına bağlı olarak ciddi zarar ve sermaye sorunları yaşamalarıyla kamu otoriteleri müdahale etmek zorunda kalmış ve söz konusu şirketlere kayyum atanmıştır. Yine benzer bir biçimde ABD finans sisteminin iki önemli oyuncusu Lehman Brothers ve AIG aldıkları pozisyonların sermayelerinde yarattığı yıkım nedeniyle iflasın eşiğine gelmiştir. FED, AIG'nin özellikle CDS (Credit default swap-Borç geri ödenmemesine karşı sigorta) piyasalarında sahip olduğu büyük varlığı öne sürerek yardım elini uzatırken Lehman Brothers kaderine terk edilmiş ve iflas etmiştir. Diğer önemli oyuncularından Goldman Sachs ve Morgan Stanley FDIC (Amerikan Tasarruf Mevduat Sigorta Fonu) şemsiyesinden yararlanmak amacıyla yatırım bankası statülerini terk ederek mevduat bankası lisansı almıştır. Merrill Lynch ise Bank of America tarafından satın alınmıştır.

2008’de sadece GSE ve yatırım bankacılığı değil, “monoline insurance” olarak bilinen sigorta modeli de iflas etmiştir. Eyalet, okul, hastane veya küçük şirketlerin borçlanmalarına belli bir ücret karşılığı garanti veren ve notlarını yükseltmelerini sağlayan Ambak, MBIA gibi şirketler de üstlendikleri yükümlülükleri yerine getiremeyerek AAA notlarını kaybetmiştir. Countrywide Financial, Thornburg gibi bir zamanların önemli konut kredisi sağlayıcısı şirketleri de ya iflas etmiş ya da satın alınmıştır.

Tüm bu gelişmelerin art arda ortaya çıkmasıyla Ekim ayında finansal piyasalar durma noktasına gelmiştir. Başta LIBOR faizleri olmak üzere bankalararası borçlanma oranlarını yansıtan tüm göstergeler aşırı yüksek düzeylere ulaşmış ve güvensizlik nedeniyle işlemler tamamen durmuştur. Bu gelişme reel sektörü ve kısa vadeli borçlanma piyasasını (commercial paper) da kilitleyince ekonomik aktivitede ciddi bir yavaşlama, dahası bazı sektörlerde çöküş görülmüştür. Öyle ki, Mayıs ayında 11.800 düzeyine kadar yükselmiş olan Baltic Dry Endeksi 27 Kasım’da tarihin en büyük düşüşlerinden birine konu olarak 733 düzeyine gerilemiştir.

FED ve diğer önemli merkez bankaları bu gelişmeleri yılbaşında faiz indirimleriyle karşılamaya çalışırken yılsonuna doğru bilançolarını masaya koymak durumunda kalmıştır. ABD hazinesi TARP (Troubled Assets Relief Program-Sorunlu varlıkların kurtarma planı) adı altında 700 milyar ABD Doları tutarında varlık alımlarına girişirken FED, CPFF (Commercial Paper Funding Facility), TAF (Term Auction Facility-Finans şirketlerine likidite sağlanması) vb operasyonlarla piyasaya likidite vermiş ve varlık alımlarına girişmiştir. Aynı zamanda üç yıllık bir süre için tüm bankaların borçlanmalarını kamunun açık garantisi altına almıştır.

Bu arada tüketicilere yönelik bir vergi iadesi paketi açıklanmış, ancak etkileri kalıcı olmamıştır. Kredi musluklarının kapanması, konut fiyatlarının hızla düşmesi ve işsizlik tehlikesi nedeniyle ABD tüketicisi de eski harcama temposunu yitirmiştir. Otomotiv şirketlerine ek olarak pek çok perakende şirketi de sorunlar yaşamış ve Circuit City başta olmak üzere bazı önemli isimler batmıştır.

ABD dışı bölgelerde gecikmeli de olsa benzer önlemler alınmıştır. İngiltere ve Avro Bölgesi mevduatlara tam garanti ve kamu harcamalarını artıracak paketler açıklarken Çin de alt ve üst yapı harcamalarında çok büyük artış yaratacak bir paket açıklamış ve son 10 yılın en büyük faiz indirimi operasyonuna gitmiştir.

2008 yılı başında ABD’nin sorunlarının, artık diğer ülkelerin sorunu olmayacağı görüşünün yaygın olması nedeniyle pek çok emtia yukarı yönlü hareketini sürdürmüştür. 200 ABD Doları beklentisinin yaygınlaştığı günlerde sert bir



biçimde 147 ABD Doları’na kadar düşen petrole mısır, buğday, pirinç gibi tarım ürünleri, bakır gibi endüstriyel metaller ve nihayet enflasyon korkusuyla altın eşlik etmiş ve sert satışlara maruz kalmıştır. Krizin, ABD finansal krizinden küresel ekonomik kriz boyutuna geçmesiyle büyük çöküşler kaydedilmiş ve petrol fiyatı 50 ABD Doları’nın altına kadar gerilemiştir.

Kredi piyasalarının kilitlemesi ve likidite ihtiyacı ABD Doları’nın önemli bir çıkışa başlamasına neden olmuştur. Uzun süre Japon Yeni’yle birlikte düşük getirili bir para birimi olarak görülen ABD Doları, finansal sistemdeki ağırlığına bağlı olarak yoğun talep görmüş ve Avro karşısında 1,60 düzeyinden 1,23 düzeyine kadar değer kazanmıştır.

Tüm gelişmekte olan ülkelerin para birimleri de krizden payını alarak ABD Doları karşısında geçmiş yıllarda kaydettikleri primin önemli bir kısmını iade etmiştir. Özellikle Rusya gibi ekonomisi emtia fiyatlarına dayanan ülkelerde devalüasyon baskısı artarken İzlanda, finansal sisteminin çökmesiyle temerrüde düşmüştür. İzlanda kadar olmasa da Macaristan, Ukrayna gibi ülkeler de artan riskler nedeniyle IMF’ye başvurmak durumunda kalmıştır.

Siyasi gelişmeler bakımından öne çıkan olaylardan biri de sekiz yıl sonra ABD’de iktidarın yeniden Demokratlara geçmesi olmuştur. Senatoyu kontrol altında tutan Demokratlar, Başkanlık seçimini de kazanarak politikalarını daha rahat uygulayacak bir

noktaya ulaşmıştır. Kötümser beklentilerin arttığı bir dönemde New York FED Başkanı Tim Geithner’i Hazine Bakanı, eski FED Başkanı Paul Volcker’i de Danışman olarak atayan Başkan Obama piyasalara moral vermeye çalışmıştır.

2009 yılında, konut piyasası, konut kredisi bazlı varlıkların fiyatları gibi 2008’in flaş konuları önemini yitirirken yavaşlayan reel ekonomi, küçülen bankacılık sektörü ve küresel finansal sistemin yeniden yapılanması gibi konuların daha yoğun biçimde tartışılması beklenmektedir. Küresel çapta artacağı beklenen işsizlik ve azalan tüketici güvenine bağlı olarak gerileyecek olan harcama miktarı, kamunun üstlendiği riskler ve uyguladığı gevşek para politikaları gibi gelişmeler fiyatlanmaya devam edecektir.

Dünya hisse senedi piyasalarının %50 oranında değer kaybetmesi, 50 yıl sonra ilk kez 10 yıllık ABD tahvillerinin S&P temettü getirisinin altına düşmesi, dünyada yaşayan her insandan daha uzun süredir var olan Lehman Brothers gibi şirketlerin silinmesi gibi olaylar, özel bir dönemden geçtiğimizi göstermektedir. Varlık fiyatlarında görülen gerilemenin, kriz dönemlerinde hassas hesaplara değil duygulara dayandığı gerçeği göz önüne alınarak önümüzdeki dönemlerde aşırı ve haksız yere değer yitirmiş varlıklarda önemli fırsatlar olduğu düşünülmektedir.



Uluslararası Eurotahvil Piyasaları

Dünya, tahvil getirilerinde sert yükselişlerin gerçekleştiği bir yılı geride bıraktı. 2008'de İş Yatırım, yatırımcılarını orta vadeli, yüksek kupon oranına sahip Türk Eurotahvillerine yönlendirmiştir.

2008, Eurotahvil piyasalarında likiditenin azaldığı, getirilerde sert yükselişlerin gerçekleştiği ve alım-satım fiyat farklarının açıldığı bir yıl olmuştur. Hatta bazı özel sektör tahvillerinde likidite neredeyse yok olmuştur.

Buna karşılık, ABD tahvillerinde tam tersi bir gelişim izlenmiştir. Risk alma iştahının azaldığı bir dönemde güvenli liman özelliğini koruyan ABD tahvillerinde faizler "sıfır" seviyesine kadar düşmüştür.

Türk Eurotahvil piyasaları da, yatay seyir izlediği 2007 yılının tersine, 2008 yılında dış piyasalardaki olumsuz gelişmelerden kendisine düşen payı almıştır. 2008 yılı boyunca Türkiye 2030 "benchmark" (gösterge) tahvili, 105-155 ABD Dolan tutarındaki geniş bir aralıkta işlem görmüştür. Artan hareketlilik nedeniyle normalde 0,50 ABD Dolan olan alım/satım fiyat farkının 5 ABD Dolan'na kadar yükselmesi, yatırımcıları işlem yapmaktan uzaklaştıran önemli bir etken olmuştur.

Türk şirketleri tarafından ihraç edilen tahvillerde fiyat düşüşü ve alım-satım fiyat farklarının açılması çok daha belirgin hale gelerek bu tahvillerin, özellikle risk almayı seven yatırımcılar açısından oldukça cazip seviyelere ulaşmasına neden olmuştur.

İş Yatırım 2007 yılında üç adet Eurotahvil ihracının konsorsiyumunda yer almıştır. 2008 yılında ise gelişmekte olan ülke kredilerine karşı risk algılamasındaki olumsuz yaklaşım, yeni ihraçlara yönelik ilginin önceki yıllara kıyasla çok düşük düzeyde kalmasına yol açmıştır. Bu koşullarda İş Yatırım, birincil piyasa ihraçlarına karşı daha dikkatli ve daha pasif yaklaşmayı tercih etmiştir. Küresel piyasalardaki gelişmelere ilişkin beklentiler ışığında, 2009 yılının ilk altı ayında da birincil piyasa katılımının benzer bir seyir izleyeceği düşünülmektedir.

Uluslararası Hisse Senetleri Piyasaları

Hisse senetlerindeki büyük değer kayıpları uzun vadeli yatırım fırsatlarını artırmıştır.

2008 yılında, dünyanın belli başlı gösterge endekslerinden Dow %33,84, S&P 500 %38,49, DAX %40,37, NIKKEI ise %42,12 oranında değer kaybetmiştir. Özellikle finans şirketlerindeki değer kaybı olağanüstü seviyelerde gerçekleşmiştir. Örnek vermek gerekirse, Citigroup hisselerinin fiyatı 31.12.2007 itibarıyla 29,44 ABD Doları iken, 31.12.2008 tarihinde 6,71 ABD Doları'na düşmüştür.

Uluslararası piyasalardaki yüksek dalgalanma ve özellikle hisse senetleri piyasasındaki yüksek düşüşler nedeniyle İş Yatırım'ın yabancı borsalardaki işlem hacminde genel olarak düşüş yaşanmıştır. Bunun dışında, TradeMaster International platformunun devreye girmesiyle bazı yatırımcıların spot piyasalar yerine kaldıraç olanağı sağlayan vadeli piyasaları tercih etmesi, hisse senetlerine ilgiyi azaltan bir başka neden olmuştur.

Buna karşılık, 2008 yılında İş Yatırım tarafından yatırımcılara uluslararası piyasalarda hisse senetlerine dayalı opsiyon alım-satım imkânı sağlanmıştır. TradeMaster, belirli riskler üstlenerek hisse senetleri piyasalarındaki yüksek volatiliteden yararlanmak isteyen, buna karşılık üstlendiği riskleri sınırlı tutmak isteyen yatırımcılar tarafından tercih edilen bir ürün olmuştur.

Öte yandan, fiyatların 2000 yılı öncesi düzeyine geldiği belli başlı hisse senedi piyasalarında belirsizliğin 2009 yılının en azından ilk yarısında da devam etmesi beklenmektedir. Düşen fiyatlar 2009 yılında yatırımcılar için özellikle bazı hisse senetlerinde alım yapma fırsatı olarak değerlendirilebilecektir.



Uluslararası Türev Ürün Piyasaları

2007 yılı sonunda faaliyete geçen TMI (TradeMaster International) projesi, 2008 yılında emtia, döviz ve küresel hisse senedi endekslerini izleyen yatırımcıların yurtdışı vadeli işlem piyasalarına yönelik ilgisini önemli ölçüde artırmıştır.

2008 yılında uluslararası piyasalardaki yüksek volatiliteye rağmen İş Yatırım'ın uluslararası vadeli işlem piyasalarındaki işlem hacmi artış göstermiştir. Bunun bir nedeni, yurtiçi piyasalarla uluslararası piyasaların korelasyonunun artmasıdır. Bu piyasalara olan ilginin artması yüksek dalgalanma nedeniyle üretici, ithalatçı ve ihracatçıların mala dayalı kontratlarda korunma ihtiyaçlarını da artırmıştır.

Bu ihtiyaç karşısında yıl içinde bireysel ve kurumsal yatırımcılara ziyaretler yapılarak vadeli işlem (futures) sözleşmelerinin ürün grupları ve çalışma mekanizmaları hakkında yatırımcıların eğitilmesi sağlanmıştır. Ayrıca, TradeMaster platformuna yönelik reklam kampanyaları ilgiyi daha da artırmıştır.

Gelişmekte Olan Ülke Tahvilleri Performansı (%)

Ülke	2008	2007
EMBI+	(14,98)	5,19
Ecuador	(67,77)	44,50
Türkiye	(10,77)	9,90
Kolombiya	(5,57)	9,59
Brezilya	(2,55)	9,14
Panama	(13,74)	8,70
Filipinler	(8,15)	7,15
Meksika	(2,22)	7,09
Peru	(8,89)	6,80
Güney Afrika	(10,40)	6,77

Uluslararası piyasalarda İş Yatırım 8.00-24.00 gibi geniş bir zaman diliminde hizmet sunmaktadır. Yatırımcılar, yalnızca finansal sözleşmeler için değil, aynı zamanda mal piyasalarıyla ilgili güncel bilgi ve yorumların yer aldığı raporlarla da desteklenmektedir. Bilgi ve yorumlar, yatırımcılara yatırım danışmanları aracılığıyla iletilebildiği gibi TradeMaster platformu üzerinden de dağıtılmaktadır.

Londra Metal Borsası'nın da işlem yapılan borsalar arasına dahil edilmesi ve TradeMaster International platformunun yaygınlaşmasıyla birlikte bu ürünlerdeki işlem hacminin artması beklenmektedir.

Bu faaliyetlerle ilgili olarak 2009 yılında başlatılması planlanan bir başka faaliyet de özellikle kurumsal müşterilere risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti sunulması olmuştur.

İMKB'de yabancı yatırımcıların işlemlerinde sınırlı bir azalma



Diğer piyasalarla birlikte İMKB'de yaşanan büyük değer kaybına karşın yabancı yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi oranı, Aralık 2007'deki rekor düzeyi olan %72'den %67 düzeyine gerileyerek sınırlı bir azalış göstermiş; böylece yatırımcıların ülkemize karşı uzun vadeli iyimser beklentileri bir kez daha teyit edilmiştir.

Yurtiçi Satış ve Pazarlama

İstanbul'da faaliyete geçen Yeşilköy Şubesi'yle İş Yatırım'ın toplam şube sayısı İzmir ve Ankara'yla birlikte altıya yükselmiştir.

İş Yatırım, 2008 yılında, küresel krizin mali piyasalarda yarattığı dalgalanmalara ve makroekonomik dengelerdeki bozulmalara rağmen, yurtiçi satış ve pazarlama alanında başarılı bir yıl geçirmiştir.

İş Yatırım'ın büyüme stratejisi doğrultusunda, pazarlama/satış faaliyetleri ağı genişletilmiştir. İstanbul'da Akaretler, Kalamış ve Yeniköy şubelerinden sonra Yeşilköy Şubesi de faaliyete geçerek, toplam şube sayısı İzmir ve Ankara'yla birlikte altıya yükselmiştir.

Şubeler, İstanbul, Ankara ve İzmir'de kurulu olmasına rağmen pazarlama çalışmaları üç büyük şehirle sınırlı kalmamıştır. 2008 yılında Anadolu'da değişik şehirlerde pazarlama çalışmaları yapılarak yeni müşteriler kazanılmıştır. Özellikle, Para Piyasası Portföy Gruplarının devreye girmesiyle yatırım danışmanlığının yanı sıra özel portföy yönetimine çok sayıda yeni yatırımcı katılmıştır.

2007 yılı Aralık ayında deneme çalışmaları tamamlanan ve müşterilere kendi bilgisayarları üzerinden uluslararası borsalarda işlem yapmayı sağlayan TradeMaster International



yazılımı, 2008 yılında aktif hale getirilerek pazarlanmaya başlanmıştır. Özellikle yurtdışı piyasaları yakından izleyen yatırımcılara farklı ülke ve borsalarda etkin, hızlı ve güvenilir işlem yapma olanağı sağlayan bu programın yatırımcı bazında yaygınlaştırılması için gerekli çalışmalar yapılmış, etkin ilan ve reklam kampanyaları gerçekleştirilmiştir.

İş Yatırım, 2008 yılında portföy yönetim şirketlerine yönelik olarak "prime brokerage" olarak adlandırılan kurumsal aracılık hizmetlerini başlatmıştır. Bu kapsamda,

portföy yönetimi şirketlerine her türlü alım-satıma aracılık, yatırım fonu kurulması, yatırım danışmanlığı, sistem altyapı gereksinimlerinin tamamlanması ve araştırma hizmetleriyle destek verilmektedir.

İş Yatırım, yeni fon girişini, 2009 yılında da artırarak devam ettirmeyi hedeflemektedir. İş Yatırım, henüz şubesi bulunmayan ancak ciddi potansiyel içerdiği düşünülen bölgelere ziyaretler yaparak pazarlama faaliyetlerini yurt genelinde sürdürecektir.

Yurtdışı Satış ve Pazarlama

Yükselen risk algılaması ve artan yatırımcı ilgisiyle 2008 yılında, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem hacmi önemli miktarda artış göstermiştir.

2008 yılı, yabancı yatırımcıların başta ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerdeki olağanüstü gelişmelere odaklandıkları ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını değişen risk algılamasıyla yeniden gözden geçirdikleri bir yıl olmuştur.

Yıl içinde Türkiye'de yaşanan birçok önemli gelişmeye rağmen İMKB, gelişmekte olan ülke borsaları arasında yatırımcıların tercih ettiği adreslerden biri olmayı başarmıştır. Diğer piyasalarla birlikte İMKB'de yaşanan büyük değer kaybına karşın yabancı yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi oranı, Aralık 2007'deki rekor düzeyi olan %72'den %67 düzeyine gerileyerek sınırlı bir azalış göstermiş ve böylece yatırımcıların ülkemize karşı uzun vadeli iyimser beklentileri bir kez daha teyit edilmiştir. Son yıllarda piyasalardaki sıra dışı likiditenin yarattığı etkiyle birlikte gelişmekte olan ülke piyasalarına

olan para girişinin tersine döndüğü bir ortamda, yatırımcıların İMKB'deki pozisyonlarını genel olarak korumaları olumlu bir gelişme olarak algılanmalıdır.

Öte yandan yükselen risk algılaması ve artan yatırımcı ilgisiyle 2008 yılında Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem hacmi önemli miktarda artış göstermiştir. Yurtdışı satış kapsamında hisse senedi aracılığının yanı sıra etkin biçimde vadeli işlemlere aracılık faaliyetinde de bulunulmaktadır.

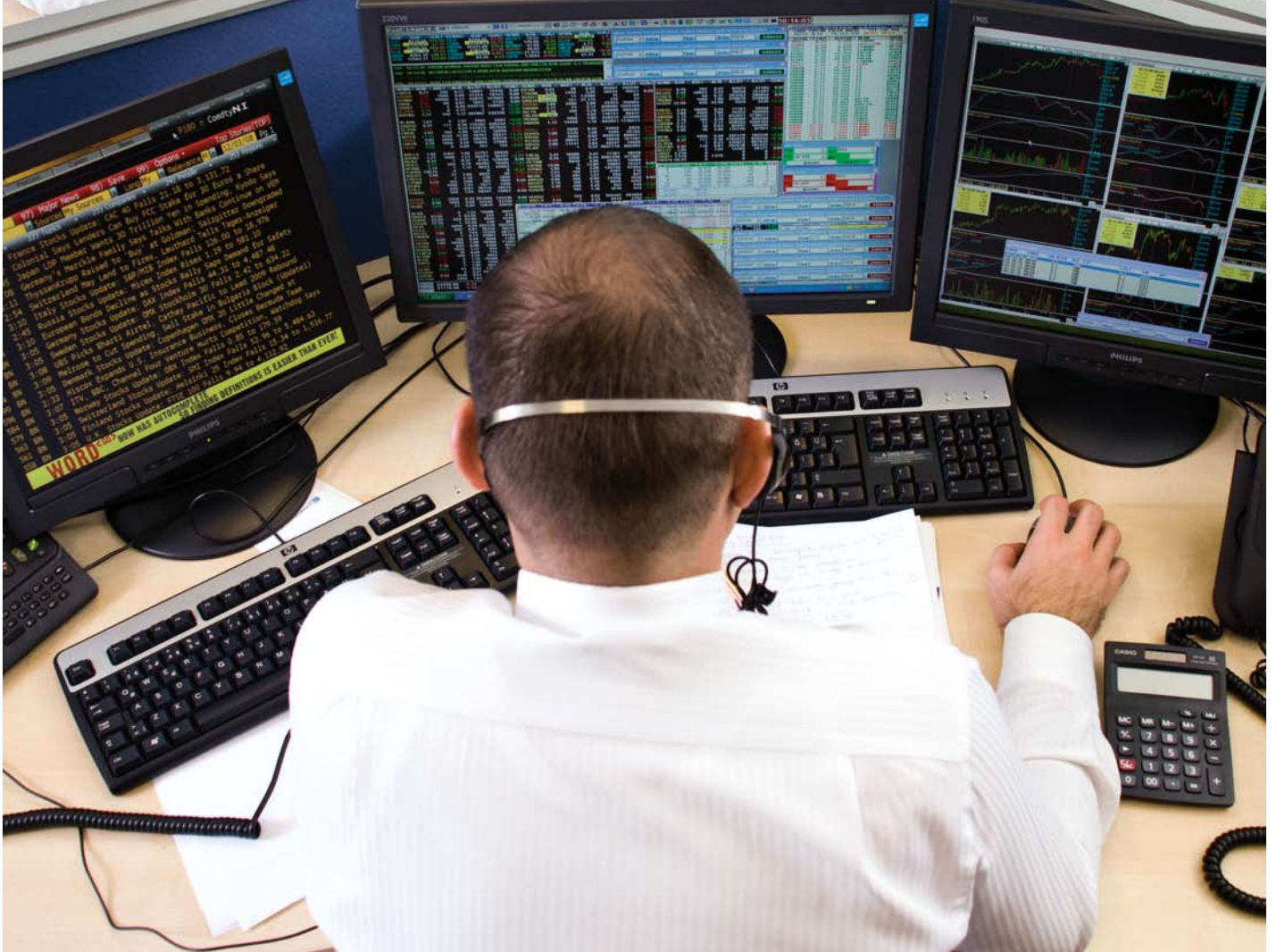
2008 yılı son çeyreğinde olduğu gibi 2009 yılının da katılımın azaldığı ve belirsizliklerin devam ettiği bir yıl olması beklenmektedir. Değişen rekabet koşullarında hizmet kalitesinin artırılması ve ürün çeşitlendirilmesi her geçen gün daha çok önem kazanmaktadır.

2008 yılında yabancı yatırımcılara yönelik DMA sistemleri geliştirilmiş olup 2009 yılında pazarlanmasına özel önem verilecektir.

Yeni kurulan Yurtdışı Satış ve Aracılık Hizmetleri/Yapılandırılmış Ürünler Müdürlüğü, ürün yelpazesini genişletmek açısından İş Yatırım'ın 2008 yılında attığı en önemli adımlardan biri olmuştur. Bu yeni birim, Şirket'in yatırımcılara daha kapsamlı hizmet sunmak, piyasa gelişmelerini daha iyi değerlendirmek, mevcut yatırımcılardan alınan verimi artırmak ve yatırımcı portföyüne yenilerini katmak hedefleri doğrultusunda büyük önem taşımaktadır.

Halka arzlarda erteleme...

İçinde bulunulan piyasa koşullarına bağlı olarak, özellikle 2008 yılının ikinci yarısında gerçekleştirilmesi planlanan tüm halka arzlar, piyasaların uygun olacağı zamanı beklemek üzere ertelenmiştir.



Halka Arzlar

2008 yılı, özelleştirme arzı niteliğinde olan ve Mayıs ayında gerçekleştirilen Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin halka arzı dışında büyük bir arzın gerçekleşmediği bir yıl olmuştur.

2008 yılı, özelleştirme arzı niteliğinde olan ve Mayıs ayında gerçekleştirilen Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin halka arzı dışında büyük bir arzın gerçekleşmediği bir yıl olmuştur.

İçinde bulunulan piyasa koşullarına bağlı olarak özellikle 2008 yılının ikinci yarısında gerçekleştirilmesi planlanan tüm halka arzlar, piyasaların uygun olacağı zamanı beklemek üzere ertelenmiştir.

Krizin etkilerinin devam edeceği 2009 yılının da halka arzlar açısından canlı bir yıl olması beklenmemektedir. Piyasa koşullarına bağlı olarak özellikle yılın ikinci yarısında gayrimenkul alanlarında gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşümlerini tamamlamış özel sektör şirketlerinin halka arzları yanında bazı ikincil arzların gerçekleşmesi beklenmektedir.

Özelleştirme

2008 yılı, özelleştirme programı açısından 2007 yılına göre daha başarılı bir yıl olmuştur. 2009 yılı da özelleştirmeler açısından hareketli bir yıl olacak gibi görünmektedir.



Özelleştirme programı açısından bakıldığında, 2008 yılı 2007 yılına göre daha başarılı bir yıl olmuştur. 2008 yılının en büyük özelleştirmeleri Türk Telekom'un halka arzı, Petkim ve Tekel Sigara'nın blok satışları ve 141 MW toplam kurulu güce sahip dokuz elektrik üretim santralının özelleştirilmesi olmuştur.

İş Yatırım, 2002 yılının son çeyreğinde yurtiçi danışman olarak atandığı Tekel Genel Müdürlüğü'nün özelleştirilmesinde yurtdışı danışman Citigroup ile birlikte görev almaya devam etmiştir. Şirket'in Tekel'in iştiraki olan Reytek ve Tekel JTI'nin özelleştirilmesi sürecinde danışmanlığı da devam etmektedir.

İş Yatırım ayrıca Tekel Genel Müdürlüğü'nün tuz faaliyetlerinin özelleştirilmesi işlemlerinde görev almaktadır. Eylül ayı içinde sonuçlanan

Ayvalık Tuzlası ile ilgili ihale, onay ve sözleşme imzalanma aşamasına gelmiştir. Çamaltı Tuzlası ile ilgili çalışmalar devam etmektedir ve gayrimenkullerle ilgili problemlerin çözülmesi durumunda 2009 yılı içinde tamamlanması beklenmektedir.

İş Yatırım, Sümer Holding A.Ş.'ye ait Taşucu Kâğıt Sanayii İşletmesi'nin satış yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin çalışmalarda Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na (ÖİB) danışmanlık hizmeti vermektedir. 2009 yılında satışın gerçekleşmesine yönelik çalışmalar devam edecektir.

İş Yatırım, Özelleştirme İdaresi tarafından yıl içinde açılan Menkul Kıymet Muhafaza ve Alım-Satım Aracılığı ihalesini de kazanmış, 29 Ağustos 2008 tarihinde sözleşme imzalamıştır.

2009 yılı, özelleştirmeler açısından hareketli bir yıl olacak gibi görünmektedir. Otoyol ve köprülerin işletme haklarının devirleri, elektrik dağıtım ihalelerinin gerçekleşmesi ve EÜAŞ özelleştirilmesiyle ilgili danışmanlık ihalesi açılması beklenmektedir. 2009 yılının ikinci yarısında İGDAŞ özelleştirmesinin de gündeme gelebileceği düşünülmektedir.

Milli Piyango'nun lisans verilmesi suretiyle özelleştirilmesi için 5 Kasım 2008'de ihaleye çıkmış, son teklif verme tarihi 16 Nisan 2009 olarak belirlenmiştir.

Ayrıca, ihalesi sonuçsuz kalan Ankara Doğalgaz Dağıtım'ında hem danışmanlık ihalesi açılmasının hem de özelleştirmenin 2009 yılı içinde gerçekleşebileceği tahmin edilmektedir.

Stratejik Planlama ve Birleşme-Devralma

2008 yılında, dünyada toplam şirket birleşme ve devralma işlemlerinde %35 oranında bir azalma yaşanırken ülkemizdeki daralma %30 olarak gerçekleşmiştir. Yabancı yatırımcının ilgisinin artarak devam ettiği 2008 yılında özellikle satıcı taraf danışmanlığı kapsamında pek çok yeni müşteri edinilmiştir.

2008 yılında, dünyada toplam şirket birleşme ve devralma işlemlerinde %35 oranında bir azalma yaşanırken ülkemizdeki daralma %30 olarak gerçekleşmiştir. 2007'de 26,3 milyar ABD Doları tutarındaki işlem hacmine karşılık 2008 sonunda işlem tutarı 18 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında bazı özelleştirme projeleri Türk yatırımcılar tarafından kazanılmış, öte yandan Ekim sonundan itibaren yabancı yatırımcı işlemi gerçekleşmemiştir. Bu nedenle yabancı yatırımcıların %85 olan payı 2008'de %70'e düşmüştür.

2008'de 18 işlem ile özelleştirme projelerinin toplam içindeki payı %40 olmuştur. 2008 yılı aynı zamanda finansal yatırımcı işlemlerinin en yoğun yaşandığı yıl olmuştur. Finansal yatırımcıların toplam içindeki payı ise %22 olarak gerçekleşmiştir.

İş Yatırım'ın bu kapsamda çeşitli başlıklar altında sunduğu hizmetlerin alanı ve etkinliği sürekli geliştirilmektedir. Özel sektör danışmanlığı alanında holdinglere verilen yeniden yapılandırma hizmetleri 2008'de de devam etmiştir. Finansal değerlendirme çalışmaları kapsamında şirketlere danışmanlık hizmeti verilmiştir. Bu alanda ele alınabilecek bir diğer konu da, sektördeki en karmaşık danışmanlık hizmeti olarak kabul edilen uluslararası tahkim davalarına yönelik hizmetler olmuştur. Sunduğu hizmetler sayesinde İş Yatırım, bu konuda Türkiye'deki tek aracı kurum konumunda bulunmaktadır.

2008 yılı, danışmanlık hizmeti verilen 11 adet işlem ile İş Yatırım'ın bugüne dek en çok işlemin tamamlanmasına aracılık ettiği yıl olmuştur. Şirket, bu 11 adet işlemle tüm yerli ve yabancı aracı kurumlar arasında en fazla sayıda işlemde danışmanlık yapan kurum olarak öne çıkmıştır. Başta üretim, enerji ve gıda sektörleri olmak üzere, İş Yatırım'ın danışman olarak atandığı ve birleşme ve devralma çalışmalarını sürdürdüğü farklı sektörlerden çeşitli firmalar bulunmaktadır.

2008 yılında tamamlanan 11 adet işlemin değeri 2,2 milyar ABD Doları olmuştur. Alıcı ve satıcı taraf danışmanlığı ayırımında iki adet alıcı, dokuz adet satıcı danışmanlığı gerçekleşmiştir.

Özelleştirme projelerinde alıcı taraf danışmanlık hizmeti 2008'de de devam etmiştir. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından gerçekleştirilen Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye (ADÜAŞ) ait hidroelektrik ve jeotermal elektrik santralleri ihalesinde yerli bir yatırımcıya tüm süreç boyunca danışmanlık hizmeti verilmiştir.



Benzer biçimde T.C. Devlet Demir Yolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'ne bağlı Bandırma Limanı'nın 36 yıl süreyle "işletme hakkının verilmesi" yöntemiyle özelleştirilmesi projesinde de yerli bir yatırımcıya danışmanlık hizmeti verilmiştir.

Diğer bir faaliyet alanı olan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye (İş Girişim) verilen danışmanlık hizmetleri de devam etmiştir.

2008, İş Girişim faaliyetleri açısından oldukça hareketli bir yıl olmuş, şu ana dek tek seferde gerçekleştirilen en yüksek yatırım yapılmıştır.

Stratejik Planlama ve Birleşme-Devralma Müdürlüğü ayrıca birleşme ve devralma işlemlerinde işin çok önemli bir parçası olan proje finansmanı konusunda çalışmalar sürdürmüş ve fon temin edilebilecek pek çok yabancı kurumla iletişime geçmiştir.

Özel Sektör SGMK İhraçları

2008 yılının son çeyreğinde hızını artıran krizin etkisiyle tamamen duran SGMK ihraçlarının yeniden aktive olması için stabilizasyon ve güven ortamının sağlanması ve likidite krizinin aşılması gerekmektedir.

2005 yılından bu yana yurtdışında toplam 12 adet finansman bonusu ve tahvil ihraçı yapılmıştır. Toplam değeri 693 milyon TL'yi bulan bu ihraçların 320 milyon TL tutarındaki dört tanesi halka arz yöntemiyle gerçekleştirilmiştir.

2007 ve 2008 yıllarında ihraçları ve halka arzları gerçekleştirilen beş şirketten ikisi

sırayla, İş Yatırım'ın aracılık ettiği C Faktoring ve Creditwest Faktoring'dir. Bu ihraçlar iki yıl vadeli, altı ayda bir kupon ödemelidir ve piyasadaki tek değişken faizli tahvillerdir. 2008 yılının son çeyreğinde hızını artıran krizin etkisiyle SGMK ihraçları tamamen durmuştur. 2009 yılında faizlerin düşmeye devam etmesi halinde özel sektör tahvil ihraçları tekrar gündeme gelecektir.

Nouriel Roubini: “En kötüyü daha görmedik!”

Küresel finans sistemi 2008 yılında 1930'lu yıllardaki Büyük Depresyon'dan bu yana en kötü krizini yaşadı. Önde gelen finans kuruluşları battı. Diğerleri ucuza elden çıktı veya ancak büyük kurtarma planları sayesinde ayakta kalabildi. Global menkul kıymetler piyasaları 2007 zirvelerinden %50 oranında düşüş kaydetti. Faiz makasları ciddi anlamda genişledi, oranlar çakıldı. Ciddi bir likidite ve kredi sıkıntısı ortaya çıktı. Kriz eşliğine gelen birçok gelişmekte olan ülke ekonomisi IMF'den yardım istemek zorunda kaldı.

Global finans sistemi, Lehman Brothers'ın batmasından sonra kelimenin tam anlamıyla kalp krizi geçirdi ve ancak çok agresif politik tepkilerle ölümden döndü. Bu durumda 2009'dan ne bekleyebiliriz? En kötüsünü atlattık mı, yoksa daha görmedik mi?

Ne yazık ki en kötüyü daha görmedik. Global ekonominin tamamı bir yıl önce başlayan U şeklindeki ciddi ve uzatmalı bir global resesyona, daralacak. ABD kuşku götürmeyecek şekilde son on yıllarda gördüğü en kötü resesyonu, en erken 2009 yılına kadar sürecek olan derin ve uzatmalı bir daralma halinde yaşayacak. 2010 yılında bile ekonomik iyileşme -%1'lik veya o civarda bir büyümeye- o kadar zayıf olacak ki resesyon teknik olarak sona erdiğinde bile hâlâ çok kötü hissedilecek.

Resesyon Spread'leri (Getiri farkları)

Avro Bölgesi'nde, İngiltere, Kıta Avrupası, Kanada, Japonya ve diğer gelişmiş ülkelerde de resesyonlar olacak.

Gelişmekte olan ülke ekonomilerinde de sert bir iniş beklenebilir. BRIC olarak anılan Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin arasında, Rusya 2009 yılında tam bir resesyona yaşayacaktır. Çin'de büyüme oranının %5'e veya daha aşağıya düşmesi, kırsal alandan yılda 10-15 milyon arasında yoksul çiftçiyi kentsel sanayi sektörüne taşımak için yaklaşık %10'luk bir genişlemeye ihtiyaç duyan bu ülke açısından sert bir iniş anlamına gelecektir. Brezilya 2009 yılında çok az büyüyecektir. Hindistan bile keskin bir yavaşlama yaşayacaktır.

Diğer gelişmekte olan ülkelerin çoğu benzer bir sert iniş ile karşı karşıya kalacaktır. Bu derin global resesyon, ekonomik stagnasyon/resesyon ve deflasyonun ölümcül bir bileşimi olan stag-deflasyona dönüşecektir. Gelişmiş ülkelerde toplam talebin, büyüyen toplam arzın altına düşmesiyle mal piyasalarında oluşan atıl kapasite, şirketlerin fiyatlandırma güçlerinin kısıtlanmasıyla birlikte deflasyonist baskılara yol açacaktır.

Benzer şekilde, artan işsizlik, işgücü maliyetleri ve ücret artışları üzerinde baskı yaratacaktır. Bu faktörler emtia fiyatlarındaki keskin düşüşlerle birleştiğinde gelişmiş ülkelerde enflasyonun eksi alanlara gevşemesine yol açarak deflasyon endişelerini gündeme getirecektir.

Deflasyon Tehlikesi

Deflasyon tehlikelidir çünkü bir likidite tuzağına götürür. Nominal faiz oranları sıfırın altına düşemez,

bu nedenle para politikası etkisini yitirir ve kantitatif gevşeme bile işe yaramayabilir.

Fiyatların düşmesi, sermayenin gerçek maliyetinin yüksek olduğu ve nominal borçların gerçek değerinin yükseldiği anlamına gelir. Bunun sonucunda tüketim ve yatırımlar daha fazla düşerken gelirlerin azalması, işsizliğin artması talep ve fiyatlardaki düşüşün hızlandığı bir kısır döngüyü harekete geçirmiş olur.

Geleneksel para politikaları etkinliğini yitirirken yatırımcıları, finansal kuruluşları ve borçluları kurtarmak için alışılmamış politikalar uygulanabilir ve büyük çapta likidite temini, devlet tahvillerinin uzun dönemli faiz oranlarını indirmek ve piyasa oranları ile devlet tahvilleri arasındaki spread'i daraltmak için daha radikal önlemler alınabilir.

Tetikleyen Olay

Bugünkü global krizin tetikleyicisi ABD'de yaşanan konut köpüğüdür, fakat nedeni o değildir. ABD'nin kredi fazlalıkları konut kredileri, ticari kredileri, kredi kartları, taşıt kredileri ve öğrenci kredilerinde yatıyordu.

Ayrıca yerel hükümetlerin borçlanmaları, aslında hiç gerçekleştirilmemesi gereken borçlanma yoluyla gerçekleştirilmiş satın alım finansmanları, temerrütlerin yükselişe geçmesiyle muazzam kayıplara uğrayacak olan şirket bonoları ve tehlikeli, düzenlenmemiş kredi temerrüt swap piyasası gibi seküritasyon ürünlerindeki büyük ölçekli fazlalıklar, bu borçların toksik finans türlerine dönüşmelerine neden olmuştur.

Kaldı ki belirtilen patolojik durumlar sadece ABD'ye özgü değil. Birçok başka ülkede aşırı ve ucuz borçlandırma yoluyla işbirlik ve temel riskleri yansıtmayan konut köpükleri vardı. Emtia köpüğü ile girişim sermayesi ve serbest yatırım fonu köpükleri gibi.

Gölge Bankalar

Şu anda gölge bankacılık sisteminin, yani banka gibi görünerek kısa dönemli ve nakit araçlarla borç alan, yüksek kaldıraç kullanan ve daha uzun vadelerle likit olmayan yollardan yatırım yapan bankacılık dışı finans kuruluşları kompleksinin sahnedeki çekişimini izliyoruz. Sonuç olarak, finans tarihinin en büyük varlık ve kredi köpüğü patlarken genel kredi kayıplarının 2 trilyon ABD Doları'nı aşması olası görünmektedir.

Eğer hükümetler hızla finans kuruluşlarının mali yapısına el atmazsa kredi darlığı daha vahim bir hal alacaktır; çünkü sermaye yapıları yeniden düzenlenene kadar kayıplar hızla büyüyecektir ve bankalar kredi ve borç vermeyi kısmak zorunda kalacaktır. Hisse fiyatları ile diğer riskli varlıklar 2007 sonundaki zirvelerinden inmiş bulunmakta fakat hâlâ daha fazla düşme riskleri ciddiyetini korumaktadır.

Yeni ortaya çıkan bir uzlaşma -hisseler dahil- birçok riskli varlığın fiyatlarının düşmesiyle artık dibе vurduğumuzu ve kısa zamanda düzelmeye olacağını ileri sürmektedir. Ancak önümüzdeki aylarda



makroekonomik haberler, gelir ve kâr raporları, dünyanın her tarafından gelen finans sektörü haberleri beklenenden daha kötü olacaktır. Bunun sonucunda riskli varlıkların fiyatları üzerindeki baskı artacak ve global hisse senetleri fiyatlarında %20'lik düşüş olasılığını beraberinde getirecektir.

Çöküş Önlendi

Her ne kadar Yediler Grubu'nun ve diğer ülkelerin aldığı önlemlerle sistemsel finans çöküşü olasılığı azalmış olsa da ciddi kırılganlıklar devam etmektedir.

Kredi darboğazı kalıcı olacak ve mortgage ötesine yayılacaktır. Birçoğu iflas edecek olan serbest yatırım fonları kredili pozisyonlarını azaltmaya devam edecektir. Kredi taşıyan diğer oyuncular ise likiditesi olmayan ve sıkıntıda olan piyasalarda varlıklarını satmak zorunda kalacaktır, bu şekilde fiyat düşüşlerine yol açarak nakit sıkıntısına düşmüş finans kuruluşlarını piyasadan sürecektir. Kredi kayıpları, açılan resesyon ile birlikte tırmanacaktır. Birkaç gelişmekte olan pazar ekonomisi ise mutlaka ileri derecede bir finans krizine yakalanacaktır.

Dolayısıyla, 2009 yılı küresel durgunluk ve artan finansal stres, kayıplar ve iflaslarla dolu acı bir yıl olacaktır. Şu anda L şeklinde stag-deflasyon olasılığı üçte bir yükselirken U şeklinde bir resesyon olasılığı üçte ikidir. Global ekonominin uzun bir ekonomik stagnasyon dönemine girmek yerine -yavaş da olsa- 2010'da iyileşmeye başlaması tümüyle gelişmiş ve gelişen pazar ülkelerinin koordineli ve etkin politika önlemleri almasına bağlı olacaktır.

Prof. Nouriel Roubini
Newyork Üniversitesi

(Mr. Roubini tarafından dile getirilen görüşler kendisine aittir.)

© 2009 Bloomberg L.P. Tüm hakları saklıdır. Kullanılmasına izin verilmiştir.

Finansal risklerin günlük ölçümü

İş Yatırım bünyesinde risk politikalarının Şirket yönetimi ve personeli tarafından tüm boyutlarıyla anlaşılması; risk kontrol mekanizmalarının her yönüyle teşvik edilmesi; risk yönetimi uygulamalarının çeşitli riskler ve Şirket'in özkaynakları arasındaki denge gözetilerek belirlenmesi ve temel faaliyet alanındaki risklerin dağıtılması öncelikli öneme sahiptir.



Küresel kredi krizi, risklerinin yeterince anlaşılabilmesi nedeniyle yapılandırılmış ürün işlem hacimlerini hızla düşürerek finansal kurumlarda ciddi sorunlara ve uluslararası ölçekte ciddi ekonomik ve sosyal maliyetlere yol açmıştır. Güven ve sağlamlığın temini uluslararası bir çaba haline gelmiş; finansal sektördeki kuruluşlarda piyasa disiplini yaratmaya yönelik olarak yönetim, risklerin tanımlanması, gözetim etkinliğini artırma, şeffaflık, doğru bilgi akışı sağlamak ve hesap verebilirlik ilkeleri bir kez daha önem kazanmıştır.

Risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri, İş Yatırım'ın ana iş kolları içinde icracı birimlerden bağımsız olarak sürdürülmektedir. İş Yatırım, faaliyetlerini yürütürken çeşitli bütünlük risk gruplarıyla karşılaşabilmektedir.

Kurum içinde piyasa, kredi, likidite, operasyonel ve karşı taraf risk sınıflarına yönelik proaktif kontrol ve yönetim uygulamaları geliştirilmiştir.

Risk yönetimi uygulamaları, genel risk yönetimi politika esasları çerçevesinde düzenlenmektedir. Kurum içinde iş birimi bazında tüm yetki ve sorumluluklar organizasyonel yapıya uygun bir biçimde yıl içinde güncellenmekte ve potansiyel risk unsurlarına ilişkin değerlendirmeler üzerinden yürütülmektedir. Risk Yönetimi 2008 yılı içinde, kurumun maruz kalabileceği finansal riskleri muhasebe sistemine entegre etmiştir. Böylece risklerin günlük bazda sistem içinde tespiti, izlenmesi, ölçülmesi ve proaktif bir biçimde yönetilmesi mümkün kılınmıştır.

2008 yılı içinde yasal otoriteyle, serbest yatırım fonlarına ilişkin risk ölçüm ve yönetim esasları ve risk sisteminin özellikleri üzerine yoğun bir çalışma takvimi yürütülmüştür. Risk Yönetimi'nin etkin katılımıyla serbest yatırım fonlarına ilişkin risk ölçüm ve kontrol kriterleri tespit edilmiş ve fonların karşılaşılabileceği muhtemel risk sınıfları tanımlanarak risk yönetimi faaliyetleri tamamlanmıştır.

Risk Yönetimi tarafından aylık dönemlerde, İş Yatırım'ın genel risklilik durumunu ayrıntılı olarak gösteren Risk Raporu hazırlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri ve Üst Yönetim, raporla birlikte risk yönetimi açısından önemli konuları incelemekte ve sonuçları genel hatlarıyla değerlendirmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen yasal sınırlamalara uyum kapsamında asgari özsermaye, sermaye yeterliliği, likidite yükümlülükleri, genel borçlanma, iştirak, kredili menkul kıymet sınırları ile açığa satış işlem limitleri düzenli olarak izlenmektedir.

Öte yandan, Kurum içi limitler de gözetilerek sermayenin yönetilmesine ilişkin kurallara bağlı kalınmakta, fon yönetimi biriminin menkul kıymet alım-satım işlemleri özsermaye oranı üzerinden izlenmektedir. Portföy yöneticisi bazında risk limitlerinin periyodik izlenmesi için hazırlıklar tamamlandığında entegre risk yönetimi sistemi üzerinden gerekli limit ölçümü ve raporlaması yapılacaktır.

Kurumun türev işlemlerinin potansiyel riskleri belirlenmekte; finansal korunma düzeyleri, net pozisyonların piyasaya göre değerlemeleri ve risk duyarlılık değerleri izlenerek günlük ve haftalık aralıklarla risk ölçümleri yapılmakta, sonuçlar ilgili iş birimleriyle paylaşılmaktadır. Türev pozisyon işlemlerinin büyük ölçüde finansal korunma ve arbitraj amaçlı gerçekleşiyor olmasının yanında, alım-satım işlemlerine ait pozisyonlar risk yönetim sistemi üzerinden günlük Riske Maruz Değer (Value at Risk) ölçümleri üzerinden sermayeyle ilişkilendirilmektedir.

2008 yılı içinde İş Yatırım, konsolidasyon kapsamına dahil olan şirketlerin, risk yönetimi sistem ve süreçlerine ilişkin temel ilke ve standartlarını belirlemek üzere gerekli ön hazırlık çalışmalarını yapmıştır.



Küresel kredi krizinin kritik bir eşiği haline gelen “karşı taraf riski” konusunda da, yılın son çeyreği itibarıyla şirket içindeki ilgili birimlerin katkılarıyla çalışmalar yapılmaktadır.

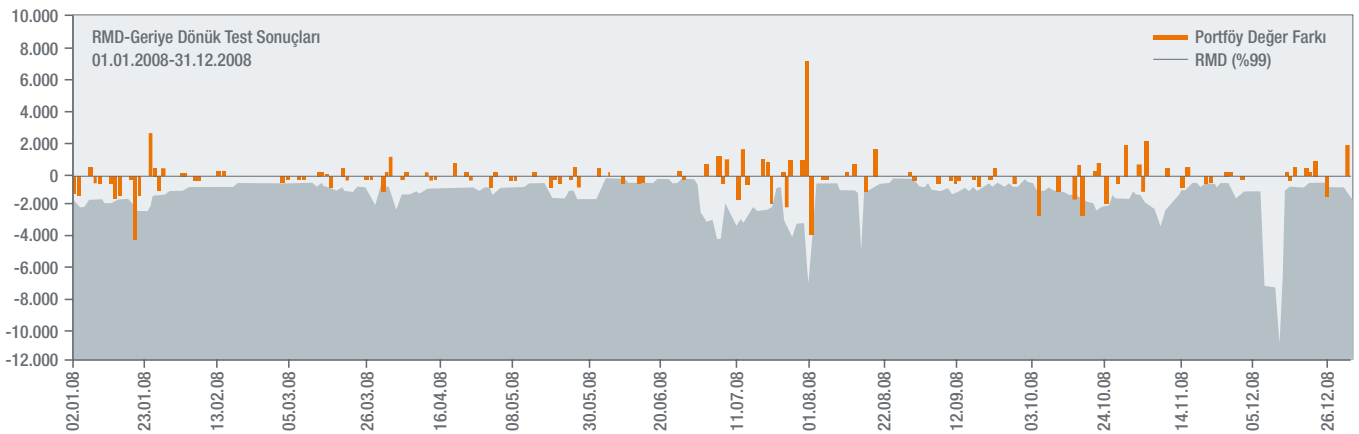
Opsiyon işlemlerine yönelik olarak uluslararası SPAN (Standard Portfolio Analysis of Risk) sistemi esas alınarak Opsiyon Teminat Takip Modülü oluşturulmuştur. Bu modül, teminat kontrolü amacıyla risk yönetimi sistemine entegre bir biçimde kullanılmaktadır. Önümüzdeki dönemde opsiyon işlemlerinin artması durumunda, teminat

kontrolünün sistem içinde yapılabilmesi, ilgili işlem riskinin dinamik olarak takip edilmesini sağlayacaktır.

İş Yatırım bünyesinde risk politikalarının Şirket yönetimi ve personeli tarafından tüm boyutlarıyla anlaşılması; risk kontrol mekanizmalarının her yönüyle teşvik edilmesi; risk yönetimi uygulamalarının çeşitli riskler ve Şirket’in özkaynakları arasındaki denge gözetilerek belirlenmesi ve temel faaliyet alanındaki risklerin dağıtılması öncelikli öneme sahiptir.

Bu süreçte, mevcut ve oluşmakta olan sorunlar zamanında tanımlanmakta ve gerekli önlemler alınmaktadır. İş Yatırım’ın uzun vadedeki kârlılığını ve devamlılığını en iyi biçimde koruyacak ilkeler net bir biçimde belirlenmiştir. Bu konuda geleneksel olarak kullanılan kavramların yanı sıra yeniliklere açık bir yaklaşım benimsenmektedir. Uygulamada karşılaşılan aksaklıklar tespit edilerek şirket içi ya da şirket dışı inceleme ve denetleme birimleriyle sürekli işbirliği yapılmaktadır.

Alım-Satım Portföyü Riske Maruz Değer Ölçümü (1 Gün, %99 Güven Düzeyi)



Kurumsal ve büyük bireysel yatırımcılara periyodik raporlama

Araştırma, 2009 yılı başından itibaren aylık olarak İngilizce “Model Portfolio Update” ürününü yayımlamaya başlayacaktır. Ayrıca, yılda iki kez yayımlanması hedeflenen hisse senedi ve makro strateji raporlarına Sabit Getirili Menkul Kıymet Strateji (Fixed Income Strategy) Raporu da eklenecektir.

Araştırma, yurtiçi ve yurtdışındaki yatırımcıların İş Yatırım bünyesine katılımında ve müşteri memnuniyetinin korunmasında üstlendiği aktif rolü 2008 yılında da sürdürmüştür. Bu çerçevede, periyodik olarak kurumsal ve büyük bireysel yatırımcılara yönelik ekonomi ve hisse senedi stratejileriyle ilgili kapsamlı İngilizce ve Türkçe sunumlar yapılmıştır.

Araştırma Müdürlüğü, İMKB’de işlem gören şirketlerden seçilmiş 71 adedini izleyerek borsa piyasa değerinin %81’i hakkında düzenli olarak raporlar hazırlamakta ve al-sat-tut şeklinde önerilerde bulunmaktadır. Al tavsiyesi verilen şirketler arasında en cazip olanlar seçilerek oluşturulan öneri portföyü, 2008 yılında İMKB Ulusal-100 Endeksi’ne göre %5,8 daha fazla getiri sağlamıştır.

Orta vadeli büyüme hedefleri doğrultusunda Araştırma kadrosuna 2008 yılında dördü deneyimli, ikisi deneyimsiz olmak üzere altı yeni analist katılmıştır. Ortalama deneyim süresi beş yıl olan Araştırma kadrosunun büyük çoğunluğu son üç yılda İş Yatırım bünyesine katılan uzmanlardan oluşmaktadır.

İş Yatırım takip listesinde bulunan hisse senetleri ve öneri listesinde bulunan şirketlerle ilgili tüm tahminler, projeksiyonlar ve açıklamalar internet ortamına da taşınmış, müşteri ve potansiyel müşterilerin bu ekranlar vasıtasıyla Şirket’in değerlendirmelerine anında ulaşmaları sağlanmıştır.

2008 yılında yeni sunulan bir başka hizmet de sabit getirili menkul kıymetler piyasalarına yönelik raporların yayımlanmasıdır. Böylece ülkemizde sabit gelirli menkul kıymetlerle ilgili olarak ilk defa bir aracı kurum tarafından düzenli rapor yayımlanmaya başlanmıştır.

Araştırma Müdürlüğü, 2009 yılı başından itibaren aylık olarak İngilizce “Model Portfolio Update” ürününü yayımlamaya başlayacaktır. Bu ürün, model hisse portföyünde yapılan değişiklikler ve takip eden ayın hisse piyasasını etkileyebilecek gelişmelere odaklanacaktır. Bunun yanı sıra yılda iki kez yayımlanması hedeflenen hisse senedi ve makro strateji raporlarına Sabit Getirili Menkul Kıymet Strateji (Fixed Income Strategy) Raporu da eklenecektir.



Araştırma Ürünleri

Aylık Bülten, Odak Noktası / Focal Point, Günlük Piyasa Bülteni / Daily Marketwatch, Haftalık Bülten, Sektör Raporu / Industry Report, Weekly Equity News, Strateji Raporu/ Strategy Report, Model Portfolio Update, Fixed Income Strategy

Sürdürülebilir büyümenin vazgeçilmez unsuru

Yatırımcı ilişkileri, 2008 yılında yaşanan küresel kriz koşullarında faaliyetlerini, İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde ve İş Yatırım'ın sürdürülebilir büyüme anlayışının en önemli unsuru olan iyi kurumsal yönetim uygulamaları kapsamında yürütmüştür.

Yatırımcı ilişkileri, 2008 yılında yaşanan küresel kriz koşullarında faaliyetlerini, İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde ve İş Yatırım'ın sürdürülebilir büyüme anlayışının en önemli unsuru olan iyi kurumsal yönetim uygulamaları kapsamında yürütmüştür.

Yıl boyunca pay sahipleri ve ilgili bütün tarafların, sermaye piyasası mevzuatına uygun biçimde zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesi konusunda azami hassasiyet gösterilmiştir. Mali tabloların İMKB tarafından kamuya duyurulduğu gün Şirket'in piyasa ve mali performansı hakkında bilgilendirme sunumları yapılarak yatırımcıların mümkün olan en kısa zamanda bilgi sahibi olmaları sağlanmıştır. Yatırımcı sunumları Türkçe ve İngilizce olarak internet sitesinde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuş, sunumların ses kayıtları da yine internet sitesi aracılığıyla ilgili bütün tarafların bilgisine sunulmuştur.

Dönem içinde gerek İş Yatırım gerekse İş Yatırım'ın kurucusu olduğu ve katılma belgeleri borsada işlem gören Borsa Yatırım Fonları için sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şekil ve sürelerle uygun olarak İMKB'ye gerekli özel durum açıklamaları gönderilmiştir.

2008 yılı ilk çeyrek döneminden itibaren Yönetim Kurulu Ara Dönem Faaliyet Raporları, yıllık faaliyet raporları ile eş değerde önemsenerek Türkçe ve İngilizce olarak yatırımcıların bilgisine sunulmaya başlanmıştır. Bu konuda piyasada örnek bir uygulamayla, raporda yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı her çeyrek dönemde güncellenmiştir.

2008 Haziran ayında Avrupa'nın çeşitli kentlerinde yatırımcı görüşmeleri (road-show) yapılmış ve bu görüşmelerden önemli kazanımlar elde edilmiştir.

Yatırımcı ilişkileri, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı günden itibaren pay sahiplerinin bilgi edinme haklarına en iyi biçimde yanıt verebilmenin ve her geçen gün hizmet kalitesini daha iyi düzeylere taşıyabilmenin memnuniyeti içindedir.



Lisanslama, uzmanlık ve mesleki gelişim eğitimleri

İş Yatırım, bundan sonra da faaliyetlerini insan kaynağına yapacağı planlı yatırım, müşteri memnuniyeti ve sürekli başarı hedefi çerçevesinde sürdürecektir.

İş Yatırım'ın 2008 yılı başında 292 olan çalışan sayısı 2008 yılı sonunda 318'e ulaşmıştır. 2008 yılsonu itibarıyla, çalışanların %95'i üniversite mezunudur. 2008 yılı içinde, sermaye piyasalarında çalışmayı hedef olarak seçmiş, lisans veya yüksek lisans eğitimlerini tamamlamış yeni mezunlar, İş Yatırım hedef ve kültürüne uygun biçimde yetiştirilmek üzere istihdam edilmiştir. Konuyla ilgili olarak çeşitli üniversitelerle bağlantı kurulmuş, bu diyaloglardan oldukça iyi sonuçlar alınmıştır.

Çalışanlar, 2008 yılı içinde sermaye piyasası lisanslama, uzmanlık ve mesleki gelişim başlıkları altında eğitimlere katılmışlardır. Ayrıca dünyadaki gelişmeleri izleyebilmeleri ve vizyonlarını geliştirmeleri için çeşitli yurtdışı eğitimlere de yönlendirilmişlerdir.

2008 yılında toplam 102 öğrenciye ağırlıklı olarak Borsa ve Acente Hizmetleri Müdürlüğü'nde staj yapma olanağı tanınmıştır. Stajyerlerin çoğunluğu işletme ve iktisat bölümlerinden seçilmiştir.

2009 yılında işbaşı ve mesleki eğitimlerin yanı sıra çalışanların kariyer gelişimine yönelik eğitimlerine ağırlık verilecek; yönetici geliştirmeye yönelik eğitim programlarına devam edilecektir.

bilgi teknolojileri

Teknolojide, rakamlar İş'liyor...

Bilgi Teknolojileri, İş Yatırım'ın, yatırımcılarına çağdaş ve üstün teknolojik altyapısı sayesinde katma değerli ürün ve hizmetler sunabilmesi için yürüttüğü faaliyetlerini, her geçen yıl daha da geliştirerek sürdürmektedir.

İş Yatırım'da 2008 yılı, Bilgi Teknolojileri (BT) açısından büyüme ve genişlemenin yılı olmuştur.

Geçtiğimiz yıl içinde Şirket personeli %10, BT kaynakları %30, dış bağlantı kapasiteleri %40 ve internet çıkış kapasiteleri ise %93 oranında artırılmıştır. Sanallaştırma projesi çerçevesinde mevcut sanal sunucu sayısı %350 oranında artış göstermiştir. BT içinde daha kaliteli servis yönetimi amacıyla oluşturulan Teknik Yardım Bölümü'nün karşıladığı talep sayısı bir önceki yıla göre %120 oranında artarak 8.000 düzeyine yaklaşmıştır.

Felaket durumlarından korunabilmek adına başlatılan Olağanüstü Durum Kurtarma Merkezi Projesi tamamlanmıştır. Ankara merkezli kurgulanan olağanüstü durum veri merkezinin tüm altyapı çalışmaları tamamlanarak data replikasyonlarına başlanmıştır. Kurum içinde önem ve büyüklük derecelerine göre sınıflandırılmış verilerin anlık, günlük ve haftalık olarak olağanüstü durum data merkezine kopyalanması sağlanmıştır. İş Yatırım'ın portföy yönetim şirketleri için geliştirdiği "PORYON" projesi çerçevesinde bir portföy yönetim şirketinin tüm altyapısının "outsorce" olarak

desteklenmesi, bunun için üçüncü taraf şirketlerden "co-location" hizmetlerinin alınması, gerekli koordinasyon ve altyapı iletişiminin oluşturulması sağlanmıştır. Bu durum bir finans şirketinin altyapısal hizmetlerinin bu kapsamda "outsorce" edilebilmesine yönelik Türkiye'deki ilk örnek projedir.

Bilgi Teknolojileri, İş Yatırım'ın, müşterilerine çağdaş ve üstün teknolojik altyapısı sayesinde katma değerli ürün ve hizmetler sunabilmesi için yürüttüğü faaliyetlerini, her geçen yıl daha da geliştirerek sürdürmektedir.

Genişleyen hizmet perspektifi ve vizyon

İş Yatırım, hizmet dağıtım kanallarındaki çeşitliliğini artırma vizyonunu ve buna yönelik yatırımlarını 2008 yılında da sürdürmüştür. Bu kapsamda, yurtdışı on-line emir iletim platformlarının İş Yatırım üzerinden İMKB ve VOB piyasalarına entegre edilmesine yönelik DMA (Direct Market Access) entegrasyon projeleri başarıyla tamamlanmıştır.



2007 yılında tamamlanan ve İş Yatırım'ın hizmet dağıtım kanallarının çeşitliliğini artırmaya yönelik teknolojik bir yatırım niteliği taşıyan TradeMaster platformu için 2008 yılı olgunlaşma ve kendini kanıtlama dönemi olmuştur. Bu platform üzerinden geçen işlem adedi ve hacminin hızla artmasına paralel olarak bünyesinde bu platformun desteği ve hizmet kalitesinin yüksek tutulması önem kazanan proje başlıkları haline gelmiştir.

İş Yatırım, hizmet dağıtım kanallarındaki çeşitliliğini artırma vizyonunu ve buna yönelik yatırımlarını 2008 yılında da sürdürmüştür. Bu kapsamda, yurtdışı on-line emir iletim platformlarının İş Yatırım üzerinden İMKB ve VOB piyasalarına entegre edilmesine yönelik DMA (Direct Market Access) entegrasyon projeleri başarıyla tamamlanmış, böylece

dünyanın en yaygın kullanıma sahip önde gelen bazı trade platformlarında İş Yatırım üzerinden gerçek zamanlı olarak İMKB ve VOB piyasalarında işlem yapma imkânı sağlanmıştır.

2008 yılı içinde de İş Yatırım yeni sermaye piyasası ürünleri oluşturmada öncülük etme misyonunu sürdürmüş ve bu paralelde söz konusu yeni ürünleri desteklemeye yönelik yazılım sistemlerini geliştirmiştir. 2008 yılında serbest fon (hedge fund) mevzuatının netleşmesine paralel olarak entegre yatırım bankacılığı sistemi olan Kybele'de serbest fon sistemi geliştirilmiş ve devreye alınmıştır. Türkiye'de ilk kez İş Yatırım tarafından kurulan Bono-Tahvil bazlı borsa yatırım fonunun yönetimine yönelik sistem Kybele içinde geliştirilmiştir.

Gün geçtikçe karmaşıklaşan finansal araçların kullanımının yaygınlaşmasıyla birlikte risk yönetim süreçlerinin önem kazanmasına paralel olarak 2008 yılı içinde risk yönetim sistemi Kybele sistemine entegre edilerek devreye alınmıştır. Aynı çerçevede İş Bankası bünyesinde kullanılan ve tüm İş Bankası iştiraklerinin konsolide olarak takip edildiği risk yönetim sistemiyle Kybele sisteminin entegre edilmesi projesi devreye alınmıştır.

Diğer yandan, 2008 yılı içinde Şirket'in kurumsal müşterileriyle stratejik işbirliği yürütmesi çerçevesinde önem taşıyan bazı projeler de geliştirilmiştir. Bu kapsamda, bireysel portföy yönetimi şirketlerinin kuruluşu ve portföy yönetimi şirketlerine saklama bankacılığı hizmetlerinin verilmesine ilişkin piyasalardaki gelişmelere paralel olarak, geliştirilmiş olan Kybele yatırım bankacılığı yazılımı, portföy yönetim şirketlerinin kullanımına uygun bir paket yazılım haline dönüştürülmüştür. PORYON adı verilen bu paket yazılımı stratejik önem taşıyan bazı portföy yönetim şirketlerinin kullanımına açılmıştır. Aynı şekilde, yazılımı portföy yönetim şirketlerine yönelik saklama bankacılığı sistemine dönüştürülmüş ATTIS adlı sistem İş Bankası bünyesinde kullanıma açılmıştır. 2008 yılı, İş Yatırım'ın kendisi dışında stratejik iş ortağı niteliğindeki diğer şirketlere yazılım hizmeti götürme sürecini başlattığı bir yıl niteliği kazanmıştır.

Artan proje yoğunluğu ve İş Yatırım dışında diğer şirketlerin de yazılım süreçlerine dahil edilmesi gibi gelişmeler, İş Yatırım'ın iç süreçlerinin daha profesyonel ve otomasyona dayalı yöntemler kullanılarak yönetilmesi zorunluluğunu getirmiştir. Bu çerçevede İş Yatırım kendi bünyesinde bir yazılım geliştirme süreçleri yönetim sistemi (COSMOS) geliştirmiş ve bu sistemi 2008 yılında kullanmaya başlamıştır.

Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış, Başkanlık Divanı'nın oluşturulması ve toplantı tutanağının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi
2. 2008 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetçiler raporlarının okunması ve müzakeresi
3. 2008 yılı bilanço ve kâr/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve onaya sunulması
4. 2008 yılı kâr dağıtımının görüşülerek karara bağlanması
5. 2008 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2008 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası
7. Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim şirketinin onaya sunulması
8. Dönem içinde Yönetim Kurulu Üyeliği'ne yapılan atamanın onaya sunulması
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi
10. Denetçilerin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması
12. Dilek ve öneriler

Yönetim Kurulu'nun Kâr Dağıtım Önerisi

1. Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 27.04.2009 Pazartesi günü, saat 10.30'da İş Kuleleri Kule-1 Kat: 41, 4. Levent Beşiktaş, İstanbul adresinde, ekte (Ek-1) yer alan gündemle yapılmasına karar verilmiştir.

2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanan mali tablolara göre Şirket, 2008 yılı faaliyetlerinden 44.705.601,00 TL vergi sonrası konsolide net kâr, yasal kayıtlara göre ise 31.553.306,61 TL net kâr elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 1.577.665,33 TL tutarında, %5 oranında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak 43.127.935,67 TL net dağıtılabilir dönem kârı elde edildiği, bu tutara yıl içinde vakıf ve derneklere yapılan 1.044,00 TL tutarındaki bağışın eklenmesi ile oluşan 43.128.979,67 TL'nin birinci temettü matrahı olduğu, yasal kayıtlarda ise 29.975.641,28 TL net dağıtılabilir dönem kârı olduğu görülmüştür.

Ekteki (Ek-2) kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan konsolide cari dönem kârından; 1.577.665,33 TL'nin I. Tertip yasal yedek akçe; 8.625.795,93 TL tutarında birinci temettü, 4.312.897,97 TL tutarında ikinci temettü olmak üzere toplam 12.938.693,90 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kâr payı; 696.934,39 TL'nin II. Tertip yasal yedek akçe; yasal kayıtlarda yer alan 16.340.012,99 TL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasının önerilmesine,

Ayrıca; yukarıdaki temettü dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde yasal kayıtların esas alınarak, dağıtılacak olan 12.938.693,90 TL tutarındaki nakit kâr payının;

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza %10,83761 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet hisse senedine 0,10838 TL brüt = net nakit temettü ödenmesi; diğer pay sahiplerine %10,83761 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet hisse senedine brüt 0,10838 TL, net 0,09212 TL nakit kâr payı ödenmesine ve kâr dağıtım tarihi başlangıcının 04.05.2009 Pazartesi günü olarak önerilmesine

karar verilmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2008 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		119.387.000,00
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		3.646.660,85
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi:		İmtiyaz Bulunmamaktadır.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kâr	55.670.472,00	40.506.128,32
4. Ödenecek Vergiler (-)	(10.964.871,00)	(8.952.821,71)
5. Net Dönem Kâr	44.705.601,00	31.553.306,61
6. Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7. Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe (-)	(1.577.665,33)	(1.577.665,33)
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	43.127.935,67	29.975.641,28
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	1.044,00	
10. Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	43.128.979,67	
11. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	8.625.795,93	
- Bedelsiz		
- Toplam	8.625.795,93	
12. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb'ye Temettü	0,00	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
15. Ortaklara İkinci Temettü	4.312.897,97	
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	696.934,39	
17. Statü Yedekleri	0,00	
18. Özel Yedekler	0,00	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	29.492.307,38	16.340.012,99
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
- Geçmiş Yıl Kârı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ

Pay Başına Nakit Temettü Bilgileri			
Toplam Nakit Temettü Tutarı (TL)		1,00 TL Nominal Değerli Hisseye İsbet Eden Nakit Temettü	
		Tutarı (TL)	Oran (%)
Brüt	12.938.693,90	0,10838	10,838
Net	10.997.889,82	0,09212	9,212
Dağıtılan Kâr Payının Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârına Oranı			
Ortaklara Dağıtılan Kâr Payı Tutarı (TL)		Ortaklara Dağıtılan Kâr Payının Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârına Oranı (%)	
12.938.693,90		30,00	

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Gelişmekte olan bir ekonomi olarak ülkemize yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak son derece büyük önem arz etmektedir. Özellikle geçen dönem içinde dünyada kendini basit bir konut kredisi krizi olarak tanıtan, başlangıçta etkisinin uzun sürmeyeceği ve özellikle de gelişmekte olan piyasaları fazla etkilemeyeceği düşünülen finansal gelişmeler, kısa zaman içinde yansıtılandan çok daha büyük bir kriz olduğunu gösterdi ve başta ABD olmak üzere dünya ekonomilerini durgunluğa sürükledi. Gelişmekte olan piyasaları gecikmeli, fakat beklenenden daha fazla etkileyen bu olumsuz gelişmeler; şirketler, yatırımcılar ve ilgili bütün taraflarca iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi.

İş Yatırım, faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumundadır. Şirket, iyi kurumsal yönetim uygulamasının, yönetim stratejisinin belirlenmesi; etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması; etik kuralların belirlenmesi; kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün bilgilendirme politikası kapsamında gerekli kalitede yerine getirilmesi ve Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir.

Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere, çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflar ile arasındaki hak ve sorumluluklarını, kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir.

Başta Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yerine getiren İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğunun bilincindedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün gerekli kalitede yerine getirilmesi için pay ve menfaat sahipleri ile ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılması amacıyla, henüz halka açılma işlemi gerçekleşmeden Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü'nü kurarak konuya verdiği önemi göstermiştir.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, bilgilendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi ve kamunun aydınlatılmasından sorumludur. Bölüm'ün başlıca faaliyetleri aşağıda belirtilmiştir:

- İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde; başta Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında, pay ve menfaat sahiplerine yönelik içsel bilgi niteliğini taşımayan gerekli her türlü bilgi hakkında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözeterek bilgilendirme yapmak;
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında özel durum açıklamalarını ilgili mevzuatta öngörülen şekil ve zamanlarda İMKB'ye göndermek ve bu açıklamaları internet sitesi aracılığı ile yatırımcılara duyurmak;
- Mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ilişkileri yürütmek;
- Genel Kurulları düzenlemek;
- Şirket internet sitesinde Türkçe ve İngilizce dil seçeneği "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" sayfalarında Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü bilgi ve verilerin güncel olarak yer almasını sağlayarak pay ve menfaat sahiplerini zamanında, doğru, tam, kolay ve mümkün olan en düşük maliyetle bilgilendirmek.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon gerekse e-posta aracılığı ile iletilen bilgi taleplerini sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında detaylı bir şekilde

yanıtlamış, yatırımcılarla tele-konferanslar düzenlemiş ve yatırımcılar ile toplantılara katılmıştır.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü ayrıca, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının etkin kullanımının sağlanması amacıyla İş Yatırım'ın Türkçe ve İngilizce internet sitelerini, Şirket ile ilgili gelişmeler konusunda güncel tutarak etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanmaktadır.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü'nün çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu'na periyodik olarak rapor sunulmaktadır.

Pay Sahipleri ile İlişkiler, İş Yatırım'ın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinden ve kurumsal yönetim uygulamalarının koordinasyonundan da sorumludur.

İnternet sitemiz aracılığı ile de kamuya açıklanan yatırımcı ilişkileri iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır;

Mert Erdoğan

Genel Müdür Yardımcısı
Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey
Tel: 0212 350 24 12
Faks: 0212 350 20 01
E-Posta: merdogmus@isyatirim.com.tr

Ozan Altan

Bölüm Yönetmeni
Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey - Türev Araçlar - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı
Tel: 0212 350 28 72
Faks: 0212 350 20 01
E-Posta: oaltan@isyatirim.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde Pay Sahipleri ile ilişkiler Bölümü'ne, çoğunlukla Şirketimizin piyasa ve mali performansı, Genel Kurul bilgileri, kâr dağıtım politikası, yeni ürünler ve geleceğe dönük yatırım politikaları konularında sorular yöneltilmiştir. Yatırımcılar tarafından iletilen sorular, halka açılmamızla birlikte internet sitemizde kamuya açıklanan "İş Yatırım Bilgilendirme Politikası" kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru şekilde yanıtlanmıştır. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin içsel bilgi niteliği taşımaması konusunda gerekli hassasiyet gösterilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. İMKB'ye gönderilen özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce dillerinde İş Yatırım'ın internet sitesine de aktarılmaktadır. Ayrıca, yatırımcı sunumları ve genel olarak Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler neticesinde, internet sitemizde yer alan bilgiler derhal güncellenmektedir. Bu açıklamalardan öne çıkan konular için de önde gelen medya kuruluşlarına basın bültenleri gönderilmektedir.

Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım'ın hisse performans bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

Ana Sözleşmemizde özel denetçi tayini talebi, bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtildiği üzere Şirket sermayesinin en az %5'ini (yüzde beş) temsil eden pay sahibi/pay sahiplerine bu hakkın tanınmış olduğu Ana Sözleşme'de belirtilmiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 28 Nisan 2008 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısını gerçekleştirmiştir. Şirket'in halka arzından sonra yapılan bu ilk Genel Kurul toplantısı için davet, Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen esaslar çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği, Olağan Genel Kurul Toplantı tarihinden üç hafta önce özel durum açıklamasıyla İMKB'ye, ayrıca, ülke çapında yayımlanan itibarlı iki gazete ve Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla yapılmıştır.

Hazırın cetvelinin tetkikinden, Şirket'in toplam 119.387.000.- TL'lik sermayesini temsil eden 119.387.000 adet hissedenden 78.381.173 adedi asaleten olmak üzere toplantıda 89.681.841.- TL'lik pay temsil edilmiş ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlanmıştır.

İş Yatırım'ın halka açık bir şirket olarak gerçekleştirdiği bu ilk Genel Kurul Toplantısı için toplantı gündemi ve vekâletname örnekleri de internet sitemizde yer almıştır.

Hızla gelişen sermaye piyasaları ve artan rekabet ortamında bazı önemli kararların bir gecikmeye meydan verilmenden alınabilmesi için bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı ve kiralınması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözleşme'ye herhangi bir hüküm konulmamıştır.

28 Nisan 2008 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantı gündemi ve tutanağı, Türkçe ve İngilizce İnternet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır. Aynı uygulamalar 2009 yılında yapılacak olan Olağan Genel Kurul için de yerine getirilecektir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Oy haklarında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak, A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye seçiminde imtiyazları vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin 5'i A Grubu pay sahipleri, 2'si B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır. İş Yatırım'da birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmeyen azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

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

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

a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını;

b) Şirketimizin genel kârlılık durumunu

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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

İş Yatırım Kâr Dağıtım Politikası, 28 Nisan 2008 tarihinde halka açık bir Şirket olarak gerçekleştirilen ilk Olağan Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Kâr dağıtım politikamız, internet sitemiz aracılığı ile de kamuya açıklanmıştır.

7. Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama olmadığı, Ana Sözleşmemizle hükme bağlanmıştır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, Yönetim Kurulu tarafından oluşturularak internet sitemiz aracılığı ile kamuya duyurulmuştur. İş Yatırım'da kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi, Bilgilendirme Politikası'nın izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme fonksiyonunun koordinasyonu için Pay Sahipleri ile İlişkiler Bölümü ve bu Bölüm'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer, Yönetim Kurulu ile yakın işbirliği içinde bu sorumluluklarını yerine getirirler.

9. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları, içsel bilgi niteliğini taşıyan bilgiler hariç olmak üzere, şirket paylarının değerini ve yatırım kararlarını etkileyebilecek ve genel olarak şirket faaliyetleri ile ilgili her türlü önemli gelişmenin İMKB ve gerekli durumlarda SPK'ya ilgili mevzuatta öngörülen süre ve şekillerde bildirilmesidir. İş Yatırım, son derece önemli olan kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü titizlikle yerine getirmektedir. 2008 yılı içinde gerek İş Yatırım gerekse kurucusu olduğumuz İş Yatırım Dow Jones Türkiye Eşit Ağırlıklı 15 A Tipi Borsa Yatırım Fonu ve İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım

Fonu için İMKB'ye 372 adet özel durum açıklaması gönderilmiştir. Bu özel durum açıklamaları için SPK ya da İMKB tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir.

Şirketimiz payları yurtdışı borsalara kote edilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr ve www.isinvestment.com olmak üzere Türkçe ve İngilizce içerikli internet siteleri bulunmaktadır. Her iki internet sitemizde yer alan "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen;

- Kurumsal Bilgiler,
- Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerler,
- Ticaret Sicil Bilgileri,
- Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- Ana Sözleşme,
- Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporu,
- Şirket Raporları
- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı,
- Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Finansmanı ile Mücadelede İş Yatırım Politikası,
- Kâr Dağıtım Politikası,
- Etik İlkeler,
- Risk Yönetimi,
- Bilgilendirme Politikası,
- Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri,
- Halka Arz İzahname ve Sirküleri,
- Mali Tablolara ve Bağımsız Denetim Raporları,
- Yatırımcı Sunumları,
- Faaliyet Raporları,
- Genel Kurul Daveti,
- Genel Kurul Toplantı Gündemi,
- Vekaletname Örneği,
- Toplantı Tutanaqları,
- Hazırlanmış Cetveli,
- Hisse Performansı,
- İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler,
- Sermaye Artırımları,
- İMKB Özel Durum Açıklamaları,
- İletişim Bilgileri

konuları pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

İş Yatırım'da gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi bulunmamaktadır. İş Yatırım'ın ortaklık yapısı internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek, henüz kamuya açıklanmamış bilgileri, kendisine veya üçüncü kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanarak sermaye piyasasında işlem yapanlar arasındaki fırsat eşitliğini bozacak şekilde mameleki yarar sağlamak veya bir zarar bertaraf etmek, içeriden öğrenenlerin ticareti olarak değerlendirilmektedir.

İçeriden öğrenenlerin ticareti fiili, İş Yatırım Personel Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Buna göre, İş Yatırım çalışanları, sıfat ve görevleri dolayısıyla başka kişi, kurum ve müşteriler hakkında öğrendikleri bilgileri, kanunen açıkça yetkili kılınmış mercilerden başkasına açıklayamazlar. Ayrıca, İş Yatırım çalışanları ve yakınları, hisse senedi alım-satım işleminde bulunamazlar.

İş Yatırım'da içeriden öğrenebilecek kişiler, Bölüm IV'te sayılan Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ile görevleri gereği içsel bilgi niteliğini taşıyan bilgilere sahip olabilecek kişilerdir.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

İş Yatırım çalışanlarından yatırımcılara, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru bir şekilde bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

İş Yatırım ile ilgili önemli gelişmeler hakkında İMKB'ye yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce dillerinde internet sitemize de konarak menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca kamuoyunun ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına basın bülteni gönderilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerekeceği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hak dışında gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığı ile Şirket Yönetimi hakkında düşünce ve önerilerini rahat bir şekilde iletebilecekleri bir ortam sağlanmıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

İş Yatırım, insan kaynakları politikasını oluşturmuş ve internet sitesi aracılığı ile kamuya duyurmuştur.

İş Yatırım'ın insan kaynakları politikasında etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmiştir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki

kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Yükselme, yetki ve sorumluluk ile ücret artışı beraberinde getirir. Bir üst göreve geçebilmek için görev tanımının gerektirdiği bilgi ve deneyim gibi özelliklere sahip olmak esastır. Yükselmelerde en önemli kriter çalışanlarımızın performanslarıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu hususta çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır.

Çalışanların görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Performans değerlendirme sistemimiz hedefler ve yetkinliklerin birlikte değerlendirildiği karma bir sistemdir. Performans değerlemesi, çalışanlarımızın işin gereklerine ve niteliklerine ne ölçüde uyduklarını araştıran ve iş başarısını saptamaya çalışan objektif analizler ve sentezler üzerine kurulmuştur.

Çalışanlarımız arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapılmaması; insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların Kurum içi fiziksel, ruhsal ve duygusal olarak kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır. Bu konularda çalışanlar tarafından herhangi bir şikâyet bulunmamaktadır.

14'üncü başlıkta belirtilen açıklamalarımız gereğince çalışanlarımız ile ilişkileri yürütmek üzere herhangi bir temsilci atanmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

İş Yatırım, sermaye piyasası hizmetlerini etik değerleri çerçevesinde, müşteri odaklı yatırım bankacılığı anlayışıyla yatırımcılara sunmaktadır. Bu kapsamda, gelişen yatırımcı taleplerini ve değişen piyasa koşullarını analiz ederek ihtiyaçların belirlenmesi ve bu ihtiyaçları en iyi şekilde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmiştir.

Müşteri ile ilişkiler yatırım danışmanları aracılığıyla yürütülür ve yatırım danışmanlarının amacı varlıkların, müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler. Ayrıca, belirli dönemlerle "Müşteri Memnuniyeti Anketi" yapılmakta ve bu anketin sonuçlarına göre gerekli geri bildirimler alınmaktadır.

Bu kapsamda, Şirketimizin hizmet kalitesini ölçmek ve ilerletmek amacıyla, 2008 yılının ilk çeyreğinde Kurum genelinde Müşteri Memnuniyeti Taraması gerçekleştirilmiş ve tarama kapsamında örneklem olarak seçilen yatırımcılarımızla yapılan görüşmelerin sonuçları Yönetim Kurulu'na arz edilmiştir.

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

17. Sosyal Sorumluluk

İş Yatırım, kurucusu ve ana ortağı İş Bankası ve iştirakleri ile yarattığı istihdam seviyesi ve temel yönetim unsurları arasında yer alan sosyal sorumluluk bilinciyle Türk sermaye piyasalarının önemli aktörlerinden birisidir.

İş Yatırım sahip olduğu vasıfları ile Türkiye'ye iktisadi alanda sağladığı katkıların yanı sıra çalışanlarına olan yaklaşımı, sivil toplum kuruluşlarına, eğitim kurumlarına, bilimsel çalışmalara, spor, sanat ve kültür etkinliklerine verdiği destek ile sosyal alanlarda da topluma katkı sağlamaktadır.

İş Yatırım'ın faaliyetleri yönünden çevre mevzuatına herhangi bir aykırılık bulunmamakta olup bu konuda herhangi bir yasal yaptırım maruz kalınmamıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu*

Özcan Türkakın, Başkan
Buket Himmetoğlu, Başkan Vekili
İbrahim Akar, Üye
Adnan Oğuz Dincer, Üye
Güzide Meltem Kökden, Üye
Turan Gökçen Bali, Üye - Bağımsız
Emre Duranlı, Üye

*Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır.

Yönetim

İlhami Koç, Genel Müdür
Murat Kural, Genel Müdür Yardımcısı
(Genel Müdür V.)
Ufuk Ümit Onbaşı, Genel Müdür Yardımcısı
Ertuğ Yıldırımcan, Genel Müdür Yardımcısı
Mert Erdoğan, Genel Müdür Yardımcısı
Funda Çağlan Mursalıoğlu, Genel Müdür Yardımcısı

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

Bilindiği gibi bağımsız yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde açık ve net olarak sayılmıştır. İş Yatırım, sermaye piyasalarında sahip olduğu konuma uygun olarak, söz konusu nitelikleri haiz ve aynı zamanda İş Yatırım'a önemli katkı sağlayabilecek bağımsız bir üyenin Yönetim Kurulu'nda yer alması gereğine inanmaktadır. Bu yaklaşımla Sayın Turan Gökçen Bali, 28 Nisan 2008 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar "Bağımsız Üye" sıfatıyla Yönetim Kurulu'na seçilmiştir. "Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı" da ayrıca internet sitemizde ve faaliyet raporlarımızda pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin İş Yatırım dışında başka görevler alması konusu genel hükümlere tabidir. Ancak, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'la muamele yapma ve rekabet yasağından muaf tutulmak için

Genel Kurul'dan izin alamayacakları, Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Beyanı

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na;
• 28 Nisan 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar Yönetim Kurulu'na "Bağımsız Üye" sıfatı ile seçilmem ve bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği;
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İş Yatırım) veya iştiraki, bağlı kuruluşu ve Grup içi şirketlerden biri ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında son iki yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan ve dolaylı bir menfaat ilişkisi kurulmadığını,
• Herhangi bir sermaye grubunu temsil etmediğimi,
• Başta İş Yatırım'ın denetimini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde İş Yatırım'ın faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve son iki yıl içinde yönetici olarak görev almadığımı,
• Son iki yıl içinde, İş Yatırım'ın bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmediğimi veya bağımsız denetim sürecinde yer almadığımı,
• İş Yatırım'a önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmadığımı ve son iki yıl içinde yönetici olarak görev almadığımı,
• Eşim veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhrî hısımlarım arasında hiçbirinin İş Yatırım'da yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükârda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi veya herhangi bir yönetici pozisyonunda veya İş Yatırım'ın kontrolünde etkili olmadığını,
• İş Yatırım'dan Yönetim Kurulu üyeliği ücreti dışında başka herhangi bir gelir elde etmediğimi

Yönetim Kurulumuz, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Prof. Dr. Turan Gökçen Bali

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu Üyelerimizin hepsi yükseköğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Bu çerçevede, İş Yatırım Yönetim Kurulu Üyeleri'nin nitelikleri, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili maddelerinde yer alan niteliklere uygundur.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarıdan bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olma şartı da ayrıca Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

Misyon;

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

Vizyon;

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

Kurumsal Değerler;

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

Piyasa Merkezlilik: Yurtiçi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yöneticiler tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik değerlendirmelerin yanı sıra ulusal ve uluslararası piyasalar hakkında bilgi ve beklentilere yer verilir. Bu bilgi ve beklentiler çerçevesinde belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından bir önceki dönem performansı görüşüldükten sonra, gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır.

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

İş Yatırım'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. İş Yatırım'ın merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi;

hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması; hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla İş Yatırım'da uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

Buna ilave olarak, İş Yatırım'ın günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçlarına göre mevzuat ve politikalarımıza uygunluk denetimleri müfettişlerce gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere İş Yatırım'ın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan; bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlayan; değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguların raporlama ve inceleme sonucunda elde edildiği sistematik denetim sürecini kapsayan teftiş sistemi oluşturulmuştur.

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta Mevzuat ve Uygunluk Müdürlüğü olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurumsal ilkelere uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Ana Sözleşmesi'nde de belirtildiği üzere, İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319'uncu maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği Murahhas Üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

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

Daha önce de belirtildiği üzere İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri'ne toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddelerine istinaden İş Yatırım'la muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

25. Etik Kurallar

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararın artırılması, aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasaları Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur.

İş Yatırım etik kuralları aynı zamanda İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde internet sitemiz aracılığı ile kamuya ilan edilmiştir.

26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında SPK'nın kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Ana Sözleşmemizde hükme bağlanmıştır.

Bu çerçevede, İş Yatırım Yönetim Kurulu bünyesinde "Denetimden Sorumlu Komite" ve "Kredi Komitesi" oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Özcan Türkakın'ın başkanlığında, Sayın Güzide Meltem Kökden ve Sayın Emre Duranlı'dan oluşmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite, üç aylık dönemleri aşmamak kaydıyla yılda en az dört defa toplanır ve icra ettiği faaliyetlerin sonuçları ile Şirket'te alınması gereken önlemleri, yapılmasına ihtiyaç duyulan uygulamaları ve İş Yatırım'ın faaliyetlerinin güven içinde sürdürülmesi bakımından önemli gördüğü diğer hususları belirleyerek Yönetim Kurulu'na bildirir. Yönetim Kurulu raportörü, Komite çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan Kredi Komitesi, Genel Müdür, Operasyon, Yurtiçi Piyasalar ve Yatırım Danışmanlığından Sorumlu Genel Müdür Yardımcıları ile Operasyon Müdürü ve Yurtiçi Piyasalar Müdürü'nden oluşmaktadır. Komite, gerekli olan her durumda toplanır.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Ana Sözleşmemizde Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur haklarının Genel Kurul tarafından tespit olunacağı belirtilmiştir.

Şirketimizin 28 Nisan 2008 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu Üyeleri'ne aylık brüt 5.000.-TL ücret verilmesi kararlaştırılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması ile İMKB gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığı ile kamuya duyurulmuştur. Yönetim Kurulu Üyelerinin mali haklarının tespitinde performansa dayalı bir ödüllendirme sistemi uygulanmamaktadır.

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

2009 yılında yapılacak olan Olağan Genel Kurul sonucuna göre Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu güncellenecektir.

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**31 Aralık 2008 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait
Bağımsız Denetimden Geçmiş
Konsolide Finansal Tablolar
ve Dipnotlar**

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

1 OCAK-31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetimi'nin Sorumluluğu

2. Grup Yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

4. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup Yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup Yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 6 Nisan 2009

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ

KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
Dönen Varlıklar		1.428.562.970	1.212.512.069
Nakit ve nakit benzerleri	6	933.049.887	680.917.808
Finansal yatırımlar	7	244.014.821	302.883.704
Ticari alacaklar	10	237.559.859	224.266.645
Diğer alacaklar	11	2.140.267	2.361.233
Diğer dönen varlıklar	26	11.798.136	2.082.679
Duran Varlıklar		54.276.423	28.197.746
Ticari alacaklar	6	-	-
Diğer alacaklar	11	-	-
Finansal yatırımlar	7	9.619.819	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	16	35.802.580	21.675.372
Maddi duran varlıklar	18	5.578.973	4.439.911
Maddi olmayan duran varlıklar	19	1.301.180	982.267
Şerhiye	20	-	-
Ertelenmiş vergi varlığı	35	1.604.365	1.100.196
Diğer duran varlıklar	26	369.506	-
TOPLAM VARLIKLAR		1.482.839.393	1.240.709.815

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ

KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.071.643.838	833.389.925
Finansal borçlar	8	889.267.721	635.856.650
Diğer finansal yükümlülükler	9	2.921.747	2.185.732
Ticari borçlar	10	166.592.286	182.538.902
Diğer borçlar	11	6.638.376	6.738.672
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	35	644.443	210.425
Borç karşılıkları	22	386.134	672.335
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	3.333.735	3.336.480
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	1.859.396	1.850.729
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.265.522	1.013.732
Finansal borçlar	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	9	-	-
Ticari borçlar	10	-	-
Diğer borçlar	11	-	-
Borç karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	1.265.522	1.013.732
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	35	-	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		409.930.033	406.306.158
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		272.688.675	243.595.551
Ödenmiş sermaye	27	119.387.000	119.387.000
Sermaye düzeltmesi farkları		16.394	16.394
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)		-	-
Hisse senedi ihraç primleri	27	40.656.600	40.656.600
Değer artış fonları	27	(2.732.493)	3.363.092
Yabancı para çevrim farkları		(253.595)	(236.703)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	27	7.860.998	4.059.152
Geçmiş yıllar kârları/(zararları)	27	63.048.170	37.966.164
Net dönem kârı/(zararı)		44.705.601	38.383.852
Azınlık Payları		137.241.358	162.710.607
TOPLAM KAYNAKLAR		1.482.839.393	1.240.709.815

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE

SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	28	33.334.235.707	29.696.679.010
Satışların maliyeti (-)	28	(33.346.230.438)	(29.689.167.234)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	28	46.347.728	35.365.767
Hizmet gelirleri (net)	28	56.903.444	67.802.645
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	28	12.099.781	15.243.627
BRÜT KÂR/(ZARAR)		103.356.222	125.923.815
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29-30	(23.223.922)	(9.137.640)
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(67.236.579)	(55.636.781)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	29-30	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	13.879.446	1.340.563
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(5.935.092)	(6.425.029)
FAALİYET KÂRI/(ZARARI)		20.840.075	56.064.928
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararlarındaki) paylar	16	4.363.903	954.780
Finansal gelirler	32	29.768.283	22.147.929
Finansal giderler (-)	33	(2.111.760)	(1.694.210)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)		52.860.501	77.473.427
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)		(10.964.871)	(8.305.114)
-Dönem vergi geliri/(gideri)	35	(11.123.326)	(8.833.498)
-Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	158.455	528.384
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		41.895.630	69.168.313
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		41.895.630	69.168.313
<i>Dönem kâr/(zararının) dağılımı</i>			
<i>Azınlık payları</i>		(2.809.971)	30.784.461
<i>Ana ortaklık payları</i>		44.705.601	38.383.852
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	36	0,3745	0,3449
Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç	36	0,3745	0,3449

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE

SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Kârdan Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr/(Zarar)	Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	Azınlık Payları	Toplam Özkaynak
Daha önce raporlanan 1 Ocak 2007 itibarıyla bakiye	96.800.000	-	6.500.536	16.394	1.817.492	30.756	15.839.611	38.047.536	159.052.325	127.536.324	286.588.649
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımların değer düşüklüğünün iptali	-	-	-	-	-	-	1.743.049	1.989.254	3.732.303	-	3.732.303
Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak 2007 itibarıyla bakiye	96.800.000	-	6.500.536	16.394	1.817.492	30.756	17.582.660	40.036.790	162.784.628	127.536.324	290.320.952
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(267.459)	-	-	(267.459)	-	(267.459)
Satılmaya hazır varlıklardaki değer azalışı	-	-	(3.137.444)	-	-	-	-	-	(3.137.444)	(187.319)	(3.324.763)
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri (iştirak alım etkisi)	-	-	-	-	-	-	-	(17.411.626)	(17.411.626)	6.009.641	(11.401.985)
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net kâr/(zarar)	-	-	(3.137.444)	-	-	(267.459)	-	(17.411.626)	(20.816.529)	5.822.322	(14.994.207)
Dönem net kâr	-	-	-	-	-	-	38.383.852	-	38.383.852	30.784.461	69.168.313
Dönemin toplam tahakkuk eden net kâr/(zarar)	-	-	(3.137.444)	-	-	(267.459)	38.383.852	(17.411.626)	17.567.323	36.606.783	54.174.106
Sermaye artımı	22.587.000	40.656.600	-	-	-	-	-	-	63.243.600	-	63.243.600
İştirak alımı nedeni ile yapılan sınıflama	-	-	-	-	334.352	-	-	(334.352)	-	-	-
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(17.582.660)	17.582.660	-	-	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	710.435	-	-	(710.435)	-	-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	-	-	-	1.196.873	-	-	(1.196.873)	-	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.432.500)	(1.432.500)
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiye	119.387.000	40.656.600	3.363.092	16.394	4.059.152	(236.703)	38.383.852	37.966.164	243.595.551	162.710.607	406.306.158

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE

SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Hisse Senetleri	Finansal Varlıklar	Özsermaye	Kârdan Kısıtlanmış	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Ana Ortakiğe Ait Özkaynak	Aznalık Payları	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2008 itibarıyla bakiye	119.387.000	40.656.600	3.363.092	16.394	4.059.152	(236.703)	37.966.164	243.595.551	162.710.607	406.306.158
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(16.892)	-	(16.892)	-	(16.892)
Satılmaya hazır varlıklardaki değer azalışı	-	(6.095.585)	-	-	-	-	-	(6.095.585)	(472.975)	(6.568.560)
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri (iştirak alım etkisi)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.887.470)	(9.887.470)
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net kâr/(zarar)	-	(6.095.585)	-	-	(16.892)	-	-	(6.112.477)	(10.360.445)	(16.472.922)
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	-	44.705.601	44.705.601	(2.809.971)	41.895.630
Dönemin toplam tahakkuk eden net kâr/(zarar)	-	(6.095.585)	-	-	(16.892)	44.705.601	-	38.593.124	(13.170.416)	25.422.708
Sermaye artırım	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirak alımı nedeni ile yapılan sınıflama	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar kârlarına transfer	-	-	-	-	-	(38.383.852)	38.383.852	-	-	-
Yedeklere transferler	-	-	-	2.937.744	-	-	(2.937.744)	-	-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	-	-	864.102	-	-	(864.102)	-	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	(9.500.000)	(9.500.000)	(12.298.833)	(21.798.833)
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye	119.387.000	40.656.600	(2.732.493)	16.394	7.860.998	(253.595)	63.048.170	272.688.675	137.241.358	409.930.033

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE

SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

NAKİT AKIM TABLOSU

		Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2007
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Dönem kâr/(zararı)		41.895.630	69.168.313
-Gelir vergisi gider	35	10.964.871	8.305.114
-Finansal borçlar faiz tahakkukları	8	(7.132.908)	9.832.629
-Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki faiz ve kur farkı tahakkukları	6	3.784.913	(10.060.157)
-Diğer gider tahakkukları		69.811	949.929
-Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan (kâr)/zarar	31	(17.086)	12.059
-Finansal yatırımlar reeskontları		(7.316.521)	(7.133.351)
-Döneme gelir kaydedilen negatif şerefiye	31-41	(11.781.149)	-
-Vadeli işlem (gelir)/gider tahakkukları	7-9	1.315.555	(2.329.590)
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (kıdem tazminatı)	24	328.036	259.682
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (diğer)	24	(2.745)	2.733.733
-Temettü gelirleri		(3.897.564)	(1.928.923)
-Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen (gelirler)/giderler	16	(4.363.903)	(954.780)
-Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	18	1.312.075	1.009.170
-Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	19	275.174	154.675
		25.434.189	70.018.503
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki artış/azalış	10	(13.293.214)	(103.415.913)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış/azalış		171.129	6.812.651
Ticari borçlardaki artış/(azalış)	10	(15.946.616)	135.090.978
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/(azalış)		(108.597)	2.601.200
Borç karşılıklarındaki artış/(azalış)		(339.044)	(266.185)
		(4.082.153)	110.841.234
Ödenen gelir vergisi		(20.724.434)	(9.472.763)
Ödenen çalışanlara sağlanan faydalar	24	(76.246)	(40.007)
Faaliyetlerde (kullanılan)/elde edilen net nakit		(24.882.833)	101.328.464
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Finansal yatırımlardaki değişim (net)		41.694.702	(89.681.695)
İştiraklerden alınan temettüleri		366.276	194.333
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlardan alınan temettüleri		851.794	100.400
Diğer hisse senedi yatırımlarından alınan temettüleri		3.531.288	1.734.590
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(2.500.190)	(1.968.629)
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(612.281)	(511.463)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		52.746	(193.338)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		39.664	1.810
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı		-	(19.874.404)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) net nakit		43.423.999	(110.198.396)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Hisse senedi ihracından elde edilen nakit		-	40.656.600
Alınan krediler	8	883.880.000	626.255.000
Kredi geri ödemeleri	8	(623.336.021)	(203.653.565)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		(1.369.320)	815.519
Sermaye artırım		-	22.587.000
Azınlık paylarındaki değişim		-	8.533.916
Ödenen temettüleri			
-ana ortaklık hissedarlarına		(9.500.000)	-
-ana ortaklık dışı paylara		(12.298.833)	(1.432.500)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		237.375.826	493.761.970
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış		255.916.992	484.892.038
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	670.162.547	185.270.509
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	926.079.539	670.162.547

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 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 ("SPK") 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır.

Şirket Türkiye'de kayıtlıdır ve haberleşme bilgileri aşağıda sunulmuştur:

İş Kuleleri Kule-2 Kat 12, 4. Levent 34330, Beşiktaş/İstanbul/Türkiye
Telefon: + 90 (212) 350 20 00 Faks: + 90 (212) 350 20 01
http://www.isyatirim.com.tr

Bir Türkiye İş Bankası Grubu kuruluşu olan Şirket'in ana ortağı %65,65 hisse payı ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket'in hisse senetleri borsada işlem görmektedir.

Cari dönem itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 318'dir (31 Aralık 2007: 289).

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıkları hep birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

Camiş Menkul Değerler A.Ş.:

Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu faaliyetler kapsamında bağlı ortaklık Sermaye Piyasası'nda aracı kurum olarak faaliyet göstermektedir ve 1984 yılında kurulmuştur.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.:

Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu ortaklık sermaye piyasası işlemleri ile portföy işletmeciliği faaliyetleri sürdürmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.:

Kuruluş, 23 Eylül 2000 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 6 Kasım 2000 tarih, 5168 Sayılı T. Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. İştirakin amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Kuruluş, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır.

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.:

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

Maxis Securities Ltd:

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

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayları aşağıda verilmektedir:

	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı	Esas faaliyet konusu
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	%99,79	Aracı kurum
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	%29,12	Yatırım ortaklığı
Maxis Securities Ltd.	Londra	%100,00	Aracı kurum
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	%70,00	Portföy yönetimi
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	%29,00	Girişim sermayesi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Ödenecek Temettü:

Bu rapor tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu cari yıl ile ilgili olarak hissedarlara ödenecek kâra ilişkin herhangi bir teklifte bulunmamıştır. Ödenecek temettüler, hissedarlar tarafından yıllık Genel Kurul toplantısında onaya tabi olup, bu nedenle ekli konsolide finansal tablolara herhangi bir yükümlülük olarak dahil edilmemiştir. Kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynakların detayına ilişkin bilgiler Not 27'de sunulmuştur.

Finansal Tabloların Onaylanması:

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 6 Nisan 2009 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları:

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

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

Bu rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem konsolide finansal tablolarında bazı sınıflamalar ve düzeltmeler yapılmıştır (Not 41).

Kullanılan Para Birimi:

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar:

Şirket'in iştirak ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Aralık 2008 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2007 Sermayedeki pay oranı	Esas faaliyet konusu
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	%99,79	%99,79	Aracı kurum
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	İstanbul	%29,12	%23,60	Yatırım ortaklığı
Maxis Securities Ltd.	Londra	%100,00	%100,00	Aracı kurum
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	İstanbul	%70,00	%70,00	Portföy yönetimi

(*) Ana ortaklığın işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücü olan "Kontrol Gücü"nü bulunması sebebiyle tam konsolidasyon yönetimi ile muhasebeleştirilmiştir.

(**) Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait hisselerin %50'lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den 30.500.000 TL bedelle satın almıştır. 30 Haziran 2007 tarihi öncesinde özkaynak yöntemi ile konsolide edilen iştirak, bu tarih itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak ekli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen ya da müşterek kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

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

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Konsolide bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un finansal tablolarında ayrı olarak belirtilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu paylar ile birleşme tarihinden itibaren özkaynakta meydana gelen değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların toplamından oluşur. Ana ortaklık dışı payların oluşan zararları telafi etmek için zorunlu bir yükümlülüğünün ve söz konusu zararları karşılayabilmek için ilave yatırım yapabilme imkanının olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özkaynağındaki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup'un paylarına dağıtılır.

İştirakler:

Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerin dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Aralık 2008 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2007 Sermayedeki pay oranı	Esas faaliyet konusu
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	%29,00	%20,08	Girişim sermayesi

Ekteki konsolide finansal tablolarda iştiraklerin faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, UFRS 5 standardı uyarınca satılmak üzere elde tutulan varlık olarak muhasebeleştirilenler dışında, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iştirakler, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin, Grup'un iştirakteki payını (özünde Grup'un iştirakteki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Satım alım bedelinin, iştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı belirlenebilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin üzerindeki kısmı şerefiye olarak kaydedilir. Şerefiye, yatırımın defter değerine dahil edilir ve yatırımın bir parçası olarak değer düşüklüğü açısından incelenir. İştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı tanımlanabilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin satım alım bedelini aşan kısmı yeniden değerlendirildikten sonra doğrudan gelir tablosuna kaydedilir.

Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kâr ve zararlar, Grup'un ilgili iştiraktaki payı oranında elimine edilir.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ne uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikleri yapmıştır. Bu değişikliklerin detayları Not 41'de verilmiştir.

Buna ek olarak Şirket aktifinde yer alan 2.088.000 TL nominal değerli, 7.652.220 TL maliyetli ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 3.695.918 TL olan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları ve 7.427.000 TL nominal değerli 6.617.053 TL maliyetli ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 5.050.471 TL olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarını 31 Ekim 2008 tarih, 27040 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun 105 Sıra No'lu "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS 39") Hakkında Tebliği'de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliği"ne ("105 Sıra No'lu Tebliği") uygun olarak gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık grubu içindeki menkul kıymet hesaplarından sırasıyla iştirak ve bağlı ortaklık hesaplarına sınıflamıştır.

Finansal varlıklara ilişkin olarak, 105 Sıra No'lu Tebliği'nin 2'nci Maddesi'nde belirtilen ve TMS 39'a eklenen 50B, 50D ve 50E Paragrafları uyarınca yapılan yeniden sınıflandırma, ilgili Madde'de belirtilen yürürlük tarihi (1 Temmuz 2008) öncesinde sona eren hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanmamıştır.

Bahsi geçen muhasebe politikası değişikliği sonucu konsolide finansal tablolarda ilgili iştirak ve bağlı ortaklığa ait ek payların muhasebeleştirilmesi sonucu kayda alınan negatif şerefiyeye ait hesaplama aşağıda sunulmuştur.

	İş Girişim	İş Yatırım Ortaklığı
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık grubu içinden sınıflanan payların makul değeri	3.695.918	5.050.471
Sınıflanan payların nominal sermaye içindeki oranı	%8,92	%5,52
İştirak ve bağlı ortaklığın sınıflama tarihi itibarıyla özkaynak toplamı	119.237.100	179.270.533
Sınıflanan payların sınıflama tarihi itibarıyla özkaynak içindeki tutarı	10.640.068	9.887.470
Döneme gelir yazılan negatif şerefiye (Not 31)	6.944.150	4.836.999

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

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

Grup, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ne uyumlu olmak açısından bu tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere uygulamıştır. Grup'un 31 Aralık 2006 tarihli açılış finansal tablolarından itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni uyarınca gerekli sınıflamalar ve düzeltmeler yapılmıştır. Bu sınıflamaların ve düzeltmelerin 31 Aralık 2007 konsolide finansal tablolarına etkisi Not 41'de verilmiştir.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Grup cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için zorunlu olduğu halde Grup'un faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir:

- UFRYK 11, "UFRS 2-Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler",
- UFRYK 12, "Hisse İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRYK 14, "UMS 19-Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri".

Henüz Yürürlüğe Girmemiş ve Grup Tarafından Erken Uygulanması Benimsenmemiş Standartlar ile Mevcut Önceki Standartlara Getirilen Değişiklikler ve Yorumlar:

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu konsolide finansal tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"	1 Ekim 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"	
• UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar"	
• UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik	
• UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UMS 27, "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu konsolide finansal tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik	
• UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" Doğrudan Özkaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
• UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.

Grup Yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"a yapılan değişiklik

Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayan şirketlerin açılış bilançolarında bağlı ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyetini UMS 27'ye uygun olarak veya tahmini maliyet değerleriyle belirlenmelerine olanak tanımaktadır. UMS 27'ye yapılan değişiklik bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler veya iştiraklerden elde edilen temettünün konsolide olmayan finansal tablolarda gelir tablosunda yansıtılmasını gerektirmektedir. Bu standartların Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler"

Değişen standartla, hakediş koşulunun tanımlanması ve performans ve hizmet koşulları haricindeki koşullar için "hakediş koşulu" kavramına açıklık getirilmektedir. Standart aynı zamanda, gerek işletme gerekse karşı taraf (çalışan veya hizmet sağlayan) tarafından iptal edilen ödüllerin aynı şekilde muhasebeleştirileceğini ifade etmektedir. UFRS 2'nin Grup'un finansal tablolara etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri", UMS 14 "Bölümlere Göre Raporlama"nın yerine geçmektedir. Bu standart, bölümlere göre raporlamanın yönetimin bakış açısına göre hazırlanan ve iç raporlamada kullanılan bölümlenme kriterleri baz alınarak yapılmasını getirmektedir. Grup, UFRS 8'i 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaya başlayacaktır.

UMS 32 ve UMS 1 "Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler"

UMS 32'ye getirilen değişiklik tasfiyeden kaynaklanan satılabilir finansal araçlar ile yükümlülüklerin, belirli kriterler yerine getirildiği takdirde, sermaye aracı olarak sınıflandırılmasını gerektirmektedir. UMS 1'e getirilen değişiklik ise, sermaye aracı olarak sınıflandırılan satılabilir finansal araçların tanımlanması ve açıklanmasını gerektirmektedir. Bu standartların Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 23 "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"

Değişiklik, işletmelerce, bir özelliği varlığın elde edilmesi, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özelliği varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirmektedir. Borçlanma maliyetlerinin oluştuğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir. Grup, UMS23 (Revize) standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"

Değişiklikler, işletme birleşmelerindeki satın alımlar ile ilgili maliyetlerin oluştuğu anda gider yazılmasını ve satın alım sırasında muhasebeleştirilen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişikliklerin şerefiyeden düzeltilmesi yerine gelir tablosunda dikkate alınmasını gerektirmektedir.

UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

UFRYK 13'e göre, müşteri sadakat programları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFRYK 13'ün, Grup'un bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Grup'un konsolide finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 15 "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar"

UFRYK 15, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" standardı veya UMS 18 "Hasılat" standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağlı olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

UFRYK 16 "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım ile İlgili Riskten Korunma"

UFRYK 16, üç ana konuya açıklık getirmektedir. Finansal tablolarda kullanılan sunum para birimi bir işletmenin finansal korunma muhasebesi uygulayabilmesine gerekçe oluşturmaz. Dolayısıyla, bir ana kuruluş yalnızca kendi finansal tablolarında kullanılan para birimi ile yabancı operasyonlarında kullanılan para birimi farkından doğan kur farklarını finansal riskten korunma riski olarak adlandırabilir. Finansal riskten korunma aracı grup içindeki işletme ya da işletmelerce elde tutulabilir. Bu yorumun Grup'un konsolide finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

UFRYK 17 "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"

UFRYK 17, hissedarların teslim alacağı parasal veya parasal olmayan varlıkların seçme hakkına sahip olmaları durumu da dahil olmak üzere, karşılıklı olan tüm parasal olmayan varlıkların dağıtımını için uygulanacaktır. Bu yorumun Grup'un konsolide finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferi"

Yorum, müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Grup'un konsolide finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" (Değişiklik)

Finansal tablolarda sunulan bilgilerin yararını artırmak amacıyla UMS 1 değişikliğe tabi tutulmuştur. Özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan işlemleri içermesi, gelir tablosuna ek olarak, "Diğer Kapsamlı Kâr Zarar Tablosu" adında, tüm gelir ve harcama kalemlerini kâr veya zarar olarak sınıflandıracak yeni bir finansal tablonun yayımlanmaya başlaması ve yeni dönemlerde bir önceki döneme ait finansal tabloların yeniden yorumlanması veya yeni muhasebe politikalarının geriye dönük olarak üçüncü bir kolonda geçmiş dönemlere ait etkilerinin yayımlanması standartta yapılan ana değişikliklerdir. Grup, konsolide finansal tabloların sunuluşuna ilişkin ilgili değişiklikleri 2009 yılında yapacaktır.

UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler

Bu değişiklik, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapılabileceğine açıklık getirmektedir.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat:

Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

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

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

Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilir. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Grup'un ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulur.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Kiralama İşlemleri:

Kiralama-kiracı durumunda Grup:

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

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

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleştirilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Şerefiye:

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

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

Satın Alınan Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Ticari Markalar ve Lisanslar:

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

Bilgisayar Yazılımı:

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

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

İşletme Birleşmesi Yoluyla Elde Edilen Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılaması ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

Borçlanma Maliyetleri:

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

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar:

Finansal Varlıklar:

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

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

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla portföyünde tuttuğu vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıkları ile ilgili bilgi Not 7'de verilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan (b) gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olmayan veya (c) kredi ve alacak olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararları ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kâr veya zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Gerçek alım ve satım sözleşmeleri

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

Krediler ve alacaklar

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Yükümlülükler:

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler

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

Diğer Finansal Yükümlülükler

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

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

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

Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri ile Türev Ürünler:

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak vadeli döviz ve İMKB Endeksi'ne dayalı kontrat pozisyonlarından oluşan türev işlemleri bulunmaktadır. Alım-satım amaçlı pozisyonların piyasa dalgalanmalarından korunması amacıyla zaman zaman vadeli döviz alım-satımı ve futures işlemlerine başvurulmaktadır. Diğer taraftan alım-satım amaçlı döviz ve menkul kıymete dayalı vadeli işlemler de yapılmakta olup, müşteriler adına yapılan vadeli işlem aracılığı da gerçekleştirilmektedir.

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

İşletme Birleşmeleri:

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

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

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

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Kur Değişiminin Etkileri:

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

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmaz.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kâr ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kâr ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un çevrim fonuna (yabancı para çevrim farkları) transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yabancı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Yurtdışında faaliyet satın alımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlülüğü olarak ele alınır ve dönem sonu kuru kullanılarak çevrilir.

Hisse Başına Kazanç:

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

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Zarara Sebepiyet Verecek Sözleşmeler:

Zarara sebepiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

Grup'un, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebepiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Grup'un belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kâr veya zararlar sonucunda bölüm sonucunun kâr elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.

Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece sermaye ve para piyasalarında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması bu operasyonları gerçekleştiren şirketlerin yapılmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı ve portföy yönetimi başlıkları altında raporlanmıştır. Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Grup'un faaliyetlerinin, konsolide finansal tablolar genelinde ve parasal önemlilik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği göstermediğinden dolayı konsolide finansal tablolarda yer verilmemiştir (Not 5).

İnşaat Sözleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

Durdurulan Faaliyetler:

Elden çıkarılacak faaliyetler, bir Grup'un elden çıkardığı veya satılmaya hazır değer olarak sınıflandırdığı, faaliyetleri ile nakit akımları Grup'un bütününden ayrı tutulabilir bir bölümdür. Elden çıkarılacak faaliyetler; ayrı bir faaliyet alanı veya coğrafi faaliyet bölgesini ifade eder, satış veya elden çıkarmaya yönelik ayrı bir planın parçasıdır veya satma amacıyla alınmış bir bağlı ortaklıktır. Grup, elden çıkarılacak faaliyetleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ile elden çıkarmak için katlanılacak maliyetler düşülmüş raiç bedellerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir.

Devlet Teşvik ve Yardımları:

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Grup'un uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Maliyetlere ilişkin devlet bağışları, karşılayacakları maliyetlerle eşleştikleri ilgili dönemler boyunca tutarlı bir şekilde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıklara ilişkin devlet bağışları, ertelenmiş devlet bağışları olarak cari olmayan borçlar altına sınıflandırılır ve faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman uygulanarak gelir tablosuna alacak kaydedilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Bulunmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari Vergi:

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

Ertelenmiş Vergi:

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

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

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi:

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

Nakit Akım Tablosu:

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

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

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

Sermaye ve Temettüleri:

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

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar bulunmamaktadır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Devam eden faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	32.927.544.891	406.707.901	-	(17.085)	33.334.235.707
Satışların maliyeti (-)	(32.927.612.574)	(418.617.864)	-	-	(33.346.230.438)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	38.684.831	7.662.897	-	-	46.347.728
Hizmet gelirleri (net)	47.811.528	-	11.732.975	(2.641.059)	56.903.444
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	11.197.782	1.746.330	-	(844.331)	12.099.781
BRÜT KÂR/(ZARAR)	97.626.458	(2.500.736)	11.732.975	(3.502.475)	103.356.222
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(22.603.144)	(2.794.861)	(395.414)	2.569.497	(23.223.922)
Genel yönetim giderleri (-)	(60.460.819)	(1.225.464)	(5.680.870)	130.574	(67.236.579)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	-	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	13.859.636	-	101.627	(81.817)	13.879.446
Diğer faaliyet giderleri (-)	(3.062.449)	(2.889.728)	-	17.085	(5.935.092)
FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	25.359.682	(9.410.789)	5.758.318	(867.136)	20.840.075
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararlarındaki) paylar	4.363.903	-	-	-	4.363.903
Finansal gelirler	22.232.458	2.321.079	5.214.746	-	29.768.283
Finansal giderler (-)	(2.802.259)	-	(153.832)	844.331	(2.111.760)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	49.153.784	(7.089.710)	10.819.232	(22.805)	52.860.501
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)	(8.789.768)	-	(2.175.103)	-	(10.964.871)
-Dönem vergi geliri/(gideri)	(8.952.822)	-	(2.170.504)	-	(11.123.326)
-Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	163.054	-	(4.599)	-	158.455
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	40.364.016	(7.089.710)	8.644.129	(22.805)	41.895.630
<i>Dönem kâr/(zararının) dağılımı</i>					
<i>Azınlık payları</i>	105	(5.025.512)	2.593.239	(377.803)	(2.809.971)
<i>Ana ortaklık payları</i>	40.363.911	(2.064.198)	6.050.890	354.998	44.705.601
	40.364.016	(7.089.710)	8.644.129	(22.805)	41.895.630

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Konsolide toplam
Diğer bilgiler	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.709.964	6.606	395.901	-	3.112.471
Amortisman giderleri ve itfa payları	(1.366.103)	(9.491)	(211.655)	-	(1.587.249)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Devam eden faaliyetlerin toplamı
Bilanço bilgileri	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008
Varlıklar	1.353.235.687	179.765.766	35.866.221	(86.028.281)	1.482.839.393
Nakit ve nakit benzerleri	898.344.626	8.129.908	26.575.353	-	933.049.887
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	78.878.430	160.182.575	5.476.343	(522.527)	244.014.821
Ticari alacaklar	238.699.520	11.440.696	2.487.150	(15.067.507)	237.559.859
Diğer alacaklar	2.142.880	1.664	-	(4.277)	2.140.267
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	80.053.789	-	-	(70.433.970)	9.619.819
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	35.802.580	-	-	-	35.802.580
Diğer varlıklar	19.313.862	10.923	1.327.375	-	20.652.160
Kaynaklar	1.085.810.677	734.967	1.435.500	(15.071.784)	1.072.909.360
Finansal borçlar	889.267.721	-	-	-	889.267.721
Diğer finansal yükümlülükler	2.921.747	-	-	-	2.921.747
Ticari borçlar	181.311.375	348.167	251	(15.067.507)	166.592.286
Diğer borçlar	6.490.959	6.422	140.995	-	6.638.376
Diğer kaynaklar	5.818.875	380.378	1.294.254	(4.277)	7.489.230
Net varlıklar	267.425.010	179.030.799	34.430.721	(70.956.497)	409.930.033

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Devam eden faaliyetlerin toplamı
	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	29.276.814.570	419.865.524	-	(1.084)	29.696.679.010
Satışların maliyeti (-)	(29.288.127.978)	(401.039.256)	-	-	(29.689.167.234)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	19.817.481	15.548.286	-	-	35.365.767
Hizmet gelirleri (net)	61.571.109	-	7.625.992	(1.394.456)	67.802.645
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	13.298.892	1.944.735	-	-	15.243.627
BRÜT KÂR/(ZARAR)	83.374.074	36.319.289	7.625.992	(1.395.540)	125.923.815
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(8.757.834)	(1.468.559)	(270.904)	1.359.657	(9.137.640)
Genel yönetim giderleri (-)	(49.602.604)	(882.060)	(5.227.765)	75.648	(55.636.781)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	-	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	2.776.170	-	10.532	(1.446.139)	1.340.563
Diğer faaliyet giderleri (-)	(6.427.693)	-	-	2.664	(6.425.029)
FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	21.362.113	33.968.670	2.137.855	(1.403.710)	56.064.928
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararlarındaki) paylar	954.780	-	-	-	954.780
Finansal gelirler	15.083.242	2.853.759	4.210.928	-	22.147.929
Finansal giderleri (-)	(1.612.322)	-	(81.888)	-	(1.694.210)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	35.787.813	36.822.429	6.266.895	(1.403.710)	77.473.427
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)	(7.039.371)	-	(1.265.743)	-	(8.305.114)
-Dönem vergi geliri/(gideri)	(7.466.779)	-	(1.366.719)	-	(8.833.498)
-Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	427.408	-	100.976	-	528.384
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	28.748.442	36.822.429	5.001.152	(1.403.710)	69.168.313
Dönem kâr/(zararının) dağılımı					
Azınlık payları	(336)	28.132.336	2.652.461	-	30.784.461
Ana ortaklık payları	28.748.778	8.690.093	2.348.691	(1.403.710)	38.383.852
	28.748.442	36.822.429	5.001.152	(1.403.710)	69.168.313

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Devam eden faaliyetlerin toplamı
Dijer bilgiler	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.368.819	5.962	105.311	-	2.480.092
Amortisman giderleri ve itfa payları	(981.666)	(8.688)	(173.491)	-	(1.163.845)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Konsolide toplam
Bilanço bilgileri	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007

Varlıklar	1.074.162.392	204.417.395	29.240.889	(67.110.861)	1.240.709.815
------------------	----------------------	--------------------	-------------------	---------------------	----------------------

Nakit ve nakit benzerleri	633.871.105	22.789.981	24.256.722	-	680.917.808
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	119.645.644	179.990.750	3.247.310	-	302.883.704
Ticari alacaklar	224.904.642	1.367.983	748.001	(2.753.981)	224.266.645
Dijer alacaklar	2.175.529	253.948	637	(68.881)	2.361.233
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	64.287.999	-	-	(64.287.999)	-
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	21.675.372	-	-	-	21.675.372
Dijer varlıklar	7.602.101	14.733	988.219	-	8.605.053

Kaynaklar	833.688.025	2.546.886	991.608	(2.822.862)	834.403.657
------------------	--------------------	------------------	----------------	--------------------	--------------------

Finansal borçlar	635.856.650	-	-	-	635.856.650
Dijer finansal yükümlülükler	2.185.732	-	-	-	2.185.732
Ticari borçlar	182.864.430	2.490.594	6.740	(2.822.862)	182.538.902
Dijer borçlar	6.618.761	3.970	115.941	-	6.738.672
Dijer kaynaklar	6.162.452	52.322	868.927	-	7.083.701

Net varlıklar	240.474.367	201.870.509	28.249.281	(64.287.999)	406.306.158
----------------------	--------------------	--------------------	-------------------	---------------------	--------------------

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	19.626	41.786
Bankadaki nakit	910.277.249	643.497.995
<i>Vadesiz mevduat</i>	<i>2.351.658</i>	<i>2.609.153</i>
<i>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat</i>	<i>907.925.591</i>	<i>640.888.842</i>
B tipi likit fonlar	49.937	33.787
Ters repo işlemlerinden alacaklar	22.583.027	37.084.119
Para piyasalarından alacaklar	120.048	260.121
	933.049.887	680.917.808

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
TL vadeli mevduat	18,91-23,00	02/01/2009-31/03/2009	TL	897.939.860
YP vadeli mevduat	3,00	05/01/2009	ABD Doları	3.024.600
Faiz tahakkuku				6.961.131
				907.925.591

31 Aralık 2007				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
TL vadeli mevduat	17,70-18,85	02/01/2008-01/04/2008	TL	630.150.000
Faiz tahakkuku				10.738.842
				640.888.842

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	11,99-15,00	02/01/2009	22.573.809	22.583.027
				22.583.027

31 Aralık 2007				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	13,70-17,50	02/01/2008	37.067.700	37.084.119
				37.084.119

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	933.049.887	680.917.808
Faiz tahakkukları (-)	(6.970.348)	(10.755.261)
	926.079.539	670.162.547

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	236.470.170	288.424.777
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	7.544.651	14.458.927
	244.014.821	302.883.704
Uzun vadeli finansal varlıklar		
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	9.619.819	-
	9.619.819	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2008		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Hisse senetleri	67.857.678	54.077.043	54.077.043
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	106.583.129	113.133.024	113.133.024
Yabancı menkul kıymetler	1.020.982	929.302	929.302
Özel kesim tahvilleri	55.519.965	56.696.457	56.696.457
Yatırım fonları	7.183.428	10.793.542	10.793.542
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	840.802	840.802
	238.165.182	236.470.170	236.470.170

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2007		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Hisse senetleri	130.015.279	135.140.143	135.140.143
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	126.487.958	127.865.964	127.865.964
Yabancı menkul kıymetler	1.815.972	1.734.248	1.734.248
Özel kesim bonoları	21.195.906	21.423.729	21.423.729
Yatırım fonları	2.919.627	2.259.591	2.259.591
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	1.102	1.102
	282.434.742	288.424.777	288.424.777

31 Aralık 2008 tarihinde ticari amaçla elde tutulan Hazine bonolarının ve Devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %15,56 ve %22,18 arasındadır (31 Aralık 2007: yıllık %16,04 ve %23,58 arasındadır).

İlgili bilanço tarihleri itibarıyla teminatta bulunan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur.

Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	31 Aralık 2008		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Müşterilere verilen teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	40.729	38.817	38.817
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1.344.388	1.273.150	1.273.150
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	20.000	19.700	19.700
Sermaye Piyasası Kurulu	116.000	114.258	114.258
	1.521.117	1.445.925	1.445.925

Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonusu	31 Aralık 2007		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Müşterilere verilen teminatlar			
(Ödünç menkul kıymet işlemleri)	759.711	733.933	733.933
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1.784.602	1.811.227	1.811.227
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	12.761	14.389	14.389
Sermaye Piyasası Kurulu	98.973	107.186	107.186
	2.656.047	2.666.735	2.666.735

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un hisse senetleri portföyünde ödünç verilen menkul kıymetler bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

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

Cinsi	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Ortaklık Payı (%)	Tutar	Ortaklık Payı (%)	Tutar
Borsada işlem gören		4.686.769		11.601.045
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,5	4.686.769	1,5	11.601.045
Borsada işlem görmeyen		2.857.882		2.857.882
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	0,55	16.884	0,55	16.884
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	6,00	647.435	6,00	647.435
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	1.943.563	0,97	1.943.563
Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş.	5,00	250.000	5,00	250.000
		7.544.651		14.458.927

Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde takip ettiği maliyet bedeli 8.120.045 TL (31 Aralık 2007: 8.120.045 TL) olan İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisselerini, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") oluşan piyasa fiyatları ile değerlemiş ve bu işlem sonucunda oluşan 3.433.276 TL'lik değer düşüşü (31 Aralık 2007: 3.481.000 TL değer artışı) tutarını bu düşüş sebebiyle oluşan ertelenmiş vergi varlığı olan 171.664 TL (31 Aralık 2007: 174.050 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü) ile netleştirerek özkaynak kalemleri içerisindeki "Değer artış fonları/Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabı altında muhasebeleştirilmiştir. Finansal varlıklar değer artış fonu içinde ana ortaklık dışı paylara ait olan 529.119 TL tutarındaki zarar (31 Aralık 2007: 56.142 TL tutarında zarar) finansal tablolarda azınlık dışı paylarına sınıflanmıştır.

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

Aktif Bir Piyasası Olmadığı İçin Maliyetle Değerlenen Finansal Varlıklar:

Yukarıda görülen 2.857.882 TL (31 Aralık 2007: 2.857.882 TL) tutarındaki kote edilmiş piyasa değeri olmayan ve tahmini değer aralıklarının büyük olması ve tahmini değerlere ilişkin olasılıkların güvenilir bir biçimde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	31 Aralık 2008		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	9.201.373	9.619.819	9.619.819
	9.201.373	9.619.819	9.619.819

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıkların vade tarihi 15 Şubat 2012'dir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un vadesine kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

8. FİNANSAL BORÇLAR

Finansal borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Borsa Para Piyasasına borçlar	883.880.000	611.680.000
Faiz tahakkuku bpp	5.387.721	11.820.508
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	9.021
Kısa vadeli banka kredileri	-	11.647.000
Faiz tahakkuku	-	700.121
	889.267.721	635.856.650

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli banka kredileri bulunmamaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Döviz kredisi	10.000.000	ABD Doları	6,20	24/01/2008	11.647.000
Faiz tahakkuku	601.117	ABD Doları			700.121
					12.347.121

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	883.880.000	TL	14,15-17,10	02/01/2009- 13/02/2009	883.880.000
Faiz tahakkuku	5.387.721	TL			5.387.721
	889.267.721				889.267.721

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	611.680.000	TL	15,95-17,30	02/01/2008- 28/03/2008	611.680.000
Faiz tahakkuku	11.820.508	TL			11.820.508
					623.500.508

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	2.921.747	766.492
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler	-	1.419.240
	2.921.747	2.185.732

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kredili müşterilerden alacaklar	39.081.750	46.114.722
Müşterilerden alacaklar	80.324.497	93.732.345
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	84.319.724	63.845.573
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37)	2.468.456	716.018
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	10.245.649	5.944.639
Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları	426.696	269.101
Diğer ticari alacaklar	170.036	85.722
VOB işlem teminatları	20.523.051	13.558.525
	237.559.859	224.266.645

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacak bulunmamaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Grup' un müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %19,08'dir (31 Aralık 2007: Ortalama faiz oranı %20,72).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Grup kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 77.936.167 TL tutarında olan teminat almıştır (31 Aralık 2007: 82.568.191 TL).

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Müşterilere borçlar	83.889.149	89.236.956
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	74.853.940	63.848.365
Takas ve saklama merkezine borçlar	7.661.515	29.421.061
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 37)	7.621	1.273
Diğer ticari borçlar	180.061	31.247
	166.592.286	182.538.902

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer çeşitli alacaklar	118.715	587.316
Şüpheli diğer alacaklar karş. (-)	-	-
Verilen depozito ve teminatlar	1.944.653	1.252.439
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	33.073	1.884
Vergi dairesinden alacaklar	-	511.918
Diğer (11)	43.826	7.676
	2.140.267	2.361.233

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve fonlar	5.797.053	6.325.963
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	59.351	88.780
Alınan depozito ve teminatlar	24.210	265.410
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 37)	695.797	31.595
Diğer çeşitli borçlar	61.965	26.924
	6.638.376	6.738.672

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Grup finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı, bu hesap kalemleri kullanılmamıştır.

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Ortaklık Payı (%)	Tutar	Ortaklık Payı (%)	Tutar
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (*)	-	-	-	-
İş Girişim Sermayesi YO A.Ş. (**)	29,00	35.802.580	20,08	21.675.372
		35.802.580		21.675.372

(*) Şirket, 29 Haziran 2007 tarihinde %20 hissesini elinde bulundurduğu iştiraki İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait hisselerin %50'lik kısmını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den satın almıştır. 30 Haziran 2007 tarihi öncesinde özkaynak yöntemi ile konsolide edilen iştirak, bu tarih itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak ekli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

(**) Not 2 ve 41 'de açıklandığı üzere Şirket, 31 Ekim 2008 tarih, 27040 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun 105 Sıra No'lu "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS 39") Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ"ine ("105 Sıra No'lu Tebliğ") uygun olarak gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık grubu içindeki menkul kıymet hesaplarından 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 3.695.918 TL olan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarını iştirak hesabına sınıflayarak iştirak oranını %29,00'a yükseltmiştir.

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam varlıklar	126.659.044	109.896.753
Toplam yükümlülükler	(2.535.040)	(1.510.103)
Azınlık payları	(681.535)	(441.569)
İştirak'e ait net varlıklar	123.442.469	107.945.081
Net varlıklardaki Grup'un payı	35.802.580	21.675.372
Değer düşüş karşılığı (-)	-	-
	35.802.580	21.675.372
	1 Ocak-31	1 Ocak-31
	Aralık 2008	Aralık 2007
Hasılat	26.354.726	19.055.138
Dönem kârı	20.085.286	4.758.446
Dönem kârı içindeki azınlık payları	(252.426)	(3.565)
İştirak'e ait net dönem kârı	19.832.860	4.754.881
İştiraklerin dönem kârında Grup'un payı	4.363.903	954.780

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	4.229.264	118.030	2.469.984	4.142.750	4.833.600	15.793.628
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(13.924)	-	(17.054)	(30.978)
Alımlar	987.708	230.464	540.280	-	741.738	2.500.190
Çıkışlar	-	(76.641)	(23.055)	-	-	(99.696)
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.216.972	271.853	2.973.285	4.142.750	5.558.284	18.163.144
Birikmiş amortismanlar						
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	(2.996.003)	(77.102)	(1.247.828)	(4.126.750)	(2.906.034)	(11.353.717)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	2.933	-	1.570	4.503
Dönem gideri	(437.521)	(38.495)	(402.633)	(3.254)	(430.172)	(1.312.075)
Çıkışlar	-	54.926	22.192	-	-	77.118
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	(3.433.524)	(60.671)	(1.625.336)	(4.130.004)	(3.334.636)	(12.584.171)
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	1.233.261	40.928	1.222.156	16.000	1.927.566	4.439.911
31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri	1.783.448	211.182	1.347.949	12.746	2.223.648	5.578.973
Birikmiş amortismanlar						
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	3.519.886	-	1.755.042	4.126.479	3.903.986	13.305.393
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(27.382)	-	(37.070)	(64.452)
İştirak alımı etkisi	-	118.030	466.867	-	103.809	688.706
Alımlar	709.378	-	380.105	16.271	862.875	1.968.629
Çıkışlar	-	-	(104.648)	-	-	(104.648)
31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	4.229.264	118.030	2.469.984	4.142.750	4.833.600	15.793.628
Birikmiş amortismanlar						
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	(2.619.340)	-	(926.662)	(4.126.479)	(2.572.737)	(10.245.218)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	6.037	-	3.151	9.188
İştirak alımı etkisi	-	(65.299)	(117.481)	-	(16.516)	(199.296)
Dönem gideri	(376.663)	(11.803)	(300.501)	(271)	(319.932)	(1.009.170)
Çıkışlar	-	-	90.779	-	-	90.779
31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	(2.996.003)	(77.102)	(1.247.828)	(4.126.750)	(2.906.034)	(11.353.717)
31 Aralık 2006 itibarıyla net defter değeri	900.546	-	828.380	-	1.331.249	3.060.175
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	1.233.261	40.928	1.222.156	16.000	1.927.566	4.439.911

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar genel olarak bilgisayar ekipmanları, mobilya ve muhtelif cihazlardan oluşmaktadır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

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

Amortisman giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Haklar	Toplam
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	1.563.592	1.563.592
Yabancı para çevrim farkları	(22.452)	(22.452)
Alımlar	612.281	612.281
Çıkışlar	-	-
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	2.153.421	2.153.421
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	(581.325)	(581.325)
Yabancı para çevrim farkları	4.258	4.258
Dönem gideri	(275.174)	(275.174)
Çıkışlar	-	-
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	(852.241)	(852.241)
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	982.267	982.267
31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri	1.301.180	1.301.180

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Maliyet değeri	Haklar	Toplam
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	738.373	738.373
Yabancı para çevrim farkları	(35.218)	(35.218)
İştirak alımı etkisi	348.974	348.974
Alımlar	511.463	511.463
Çıkışlar	-	-
31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.563.592	1.563.592
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	(409.505)	(409.505)
Yabancı para çevrim farkları	8.548	8.548
İştirak alımı etkisi	(25.693)	(25.693)
Dönem gideri	(154.675)	(154.675)
Çıkışlar	-	-
31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	(581.325)	(581.325)
31 Aralık 2006 itibarıyla net defter değeri	328.868	328.868
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	982.267	982.267

Maddi olmayan duran varlıklar tahmini ömürlerine tekabül eden oranlar üzerinden normal itfa yöntemi ile ortalama 5 yılda itfa edilmektedir.

İtfa paylarının tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

20. ŞEREFIYE

Konsolide finansal tablolarda, iktisap edilen Grup'un net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren pozitif şerefiye ve negatif şerefiye, 1 Ocak 2007 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise aktifleştirilmiş ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2006 tarihine kadar pozitif şerefiye itfa payı gider, negatif şerefiye itfa payı gelir yazılmak suretiyle gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde 1 Ocak 2007 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan pozitif şerefiye için amortisman muhasebesi uygulanmamakta, hesaplanan pozitif şerefiye gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır. Yine aynı tarihten sonra gerçekleşen satın almalara ilişkin iktisap edilen tanımlanabilir varlık ve borçların makul değerinde Grup'un payının iktisap maliyetini aşması, diğer bir ifadeyle negatif şerefiye oluşması söz konusu ise bu tutar oluştuğu dönemde gelir olarak kaydedilmektedir. Bu kapsamda Grup, 31 Aralık 2006 tarihine kadar amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden itfa ettiği 7.850.986 TL tutarındaki negatif şerefiyeden bu tarihe kadar tenzil edilen 968.663 TL tutarındaki itfa payı sonrasında kalan 6.882.323 TL'yi geçmiş yıl kârları ile ilişkilendirmiştir. Geriye kalan 557.847 TL tutarındaki ve 2007 yılı içerisinde İş Portföy A.Ş.'nin alımından kaynaklanan 17.411.626 TL tutarındaki pozitif şerefiye ise ilgili işlemlerin ortak kontrol altında bulunan şirketler arasında gerçekleşmesi sebebiyle UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde değerlendirilmemiş ve bu kapsamda oluşan toplam 17.969.473 TL tutarındaki pozitif şerefiye özkaynaklar altındaki geçmiş yıl kârları/zararları adlı hesap kalemi içerisinde ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi olarak muhasebeleştirilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	557.847	557.847
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	17.411.626	17.411.626
	17.969.473	17.969.473

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava karşılığı (*)	50.072	49.787
Vergi ceza karşılığı (**)	335.323	-
Diğer borç ve gider karşılıkları	739	622.548
	386.134	672.335

(*) Söz konusu tutar, müşteriler tarafından Grup'a karşı açılan birtakım davalar için ayrılan karşılıkları ifade eder. Karşılık tutarı, gelir tablosu içerisinde, genel yönetim gideri olarak muhasebeleştirilir. Yönetim'in kanaatine göre, uygun hukuki görüş alınması ile, söz konusu davalar, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ayrılan karşılık tutarından öte önemli bir kayba yol açmayacaktır.

(**) Vergi ceza karşılığı Şirket'in bağlı ortaklığı olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 314.593 TL ve Camiış Menkul Değerler A.Ş.'ye ait 20.730 TL tutarında BSMV ziyana ilişkin vergi dairesi ile yaptığı uzlaşma sonucu ayırdığı karşılıktan oluşmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye 5 Eylül 2008 tarihinde tebliğ edilen 2003-2007 dönemlerine ait Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") inceleme rapor ve tahakkuklarına ilişkin 20 Kasım 2008 tarihinde İl Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı'nda yapılan uzlaşma görüşmesinde vergi ziyai cezalarının sıfırlanması ve vergi asıllarında %70 oranında indirim yapılması hususunda uzlaşmaya varılmıştır. Bu uzlaşmaya karşılık gelen toplam 2.575.135 TL'lik vergi tutarından, 152.064 TL tutarındaki vergi alacağı mahsup edilerek kalan tutar 19 Aralık 2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi'ne ödenmiştir. Bağlı ortaklık, 2008 yılı işlemleri ile ilgili BSMV ödememiştir. Bu rapor tarihi itibarıyla BSMV konusunda devam eden belirsizlik nedeniyle, bağlı ortaklık 2008 yılına ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 314.593 TL tutarında BSMV karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

1 Ocak-31 Aralık 2008				
	Dava Karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	49.787	-	622.548	672.335
Konusu kalmayan karşılıklar	-	-	(283.504)	(283.504)
İlave karşılık	285	335.323	739	336.347
Ödemeler	-	-	(339.044)	(339.044)
Dönem sonu	50.072	335.323	739	386.134

1 Ocak-31 Aralık 2007				
	Dava Karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	293.701	-	623.367	917.068
İlave karşılık	21.452	-	-	21.452
Ödemeler	(265.366)	-	(819)	(266.185)
Dönem sonu	49.787	-	622.548	672.335

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının nominal tutarlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Müşteri portföyü-Devlet tahvili ve Hazine bonosu	1.394.721.107	1.575.568.940
Eurobond	1.112.144.169	229.152.047
Hisse senetleri	471.047.635	8.418.449.628
Yatırım fonları-adet	9.156.063.900	6.978.556.619
	12.133.976.811	17.201.727.234

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sermaye Piyasası Kurulu	9.728.552	13.728.552
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	40.558.920	39.865.438
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1.128.283.000	793.351.852
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	6.010.000	6.010.000
Diğer	4.528.739	864.856
	1.189.109.211	853.820.698

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Grup ödünç alınan menkul kıymetler için 983.675 TL tutarında menkul kıymeti teminat olarak vermiştir (31 Aralık 2007: 733.933 TL).

Şirket ve Türkiye'de aracı kurum ve portföy yönetimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Grup 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

23. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

Türev araç tanımı	31 Aralık 2008							
	KISA POZİSYON				UZUN POZİSYON			
	Nosyon tutarı	Cinsi	Nosyon tutarı (TL)	Makul değer (TL)	Nosyon tutarı	Cinsi	Nosyon tutarı (TL)	Makul değer (TL)
TL/Yabancı para								
Forward sözleşmeleri	1.900.000	USD	2.873.370	2.984.900	47.736.000	USD	72.191.153	74.993.256
Future sözleşmeleri	45.836.000	USD	69.317.783	72.008.356	205.000	USD	310.021	322.055
Endeks								
Future sözleşmeleri	5.000	TL	17.500.925	17.512.500	-	-	-	-
Emtia								
Future sözleşmeleri	72	TL	304.308	312.264	10	USD	444.244	439.022
Menkul kıymet swabı								
Credit default swap	5.000.000	USD	198.111	310.022	5.000.000	USD	68.054	322.120

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008								
		KISA POZİSYON			UZUN POZİSYON			
Future sözleşmeleri Türev araç tanımı	Nosyon tutarı	Cinsi	Nosyon tutarı (TL)	Makul değer (TL)	Nosyon tutarı	Cinsi	Nosyon tutarı (TL)	Makul değer (TL)
TL/Yabancı para								
Forward sözleşmeleri	1.530.000	USD	1.781.991	1.788.570	10.641.700	USD	12.394.388	12.481.650
Future sözleşmeleri	3.000.000	USD	3.494.100	3.583.500	-	-	-	-
Opsiyon sözleşmeleri	4.000.000	Call	4.658.800	4.647.210	4.000.000	Call	4.658.800	4.670.390
Opsiyon sözleşmeleri	4.000.000	Put	4.658.800	4.368.428	1.000.000	Put	1.164.700	1.254.741
Endeks								
Opsiyon sözleşmeleri	100	Call	7.045.730	6.809.518	-	-	-	-
Opsiyon sözleşmeleri	100	Put	7.045.730	6.945.536	100	Put	7.045.730	7.145.972
Future sözleşmeleri	9.401	TL	66.236.908	67.522.683	50	TL	352.287	359.125
Hisse senedi								
Opsiyon sözleşmeleri	300.000	Put	3.150.000	3.093.581	-	-	-	-

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa Vadeli:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Çalışanlara sağlanan faydalar	3.333.735	3.336.480

Uzun Vadeli:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2007: 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %5,40 (31 Aralık 2007: %5,00) enflasyon ve %12,00 (31 Aralık 2007: %11,00) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %6,26 (31 Aralık 2007: %5,71) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalara neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	2008	2007
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.013.732	738.238
İştirak alımı etkisi	-	55.819
Hizmet maliyeti	270.284	187.656
Faiz maliyeti	57.752	72.026
Ödenen kıdem tazminatları	(76.246)	(40.007)
31 Aralık itibarıyla karşılık	1.265.522	1.013.732

25. EMEKLİLİK PLANLARI

2006 yılından itibaren Grup tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır ve bu kapsamda cari dönem içerisinde ödenen katkı payı 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 139.480 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 289.247 TL'dir (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dönem içerisinde ödenen katkı payı 123.510 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 149.767 TL'dir).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gelecek aylara ait giderler	952.476	559.162
Peşin ödenen vergi ve kesintiler	10.035.126	633.985
İş avansları	142.822	2.000
Personel avansları	667.712	883.639
Diğer (26a)	-	3.893
	11.798.136	2.082.679

Grup'un diğer duran varlıkları içinde takip ettiği 369.506 TL tutarındaki bakiye, personele verilen uzun vadeli avanslardan oluşmaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gider tahakkukları (k)	1.732.496	1.715.528
Personele borçlar	36.399	-
Diğer (not26)	90.501	135.201
	1.859.396	1.850.729

27. ÖZKAYNAKLAR

a. Sermaye/Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar
T. İş Bankası A.Ş. (A Grubu)	0,13	150.000	0,13	150.000
T. İş Bankası A.Ş. (B Grubu)	65,52	78.231.173	65,52	78.231.173
Halka açık kısım	27,86	33.261.827	27,86	33.261.827
Diğer	6,49	7.744.000	6,49	7.744.000
Toplam	100,00	119.387.000	100,00	119.387.000

Şirket'in sermayesi 119.387.000 TL'dir (Yüzondokuzmilyonüçyüzseksenyedibin TL). Bu sermaye, her biri 1 TL itibari değerinde 119.387.000 (Yüzondokuzmilyonüçyüzseksenyedibin) adet hisseye bölünmüştür. Hisselerin 150.000 TL'si (A) Grubu, 119.237.000 TL'si (B) Grubu'dur. Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. 2007 yılı içerisinde artırılan 22.587.000 TL'nin (Yirmiiki milyonbeşyüzseksenyedibin TL) tamamı mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesinden karşılanmış ve tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 üyesi (A) Grubu, 2 üyesi (B) Grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

b. Değer Artış Fonları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal varlıklar değer artış fonu	(2.732.493)	3.363.092
	(2.732.493)	3.363.092

Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

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

c. Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal yedekler	5.797.855	2.860.111
Statü yedekleri	2.168	2.168
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	2.060.975	1.196.873
	7.860.998	4.059.152

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

d. Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla konsolide bilançosunda geçmiş yıllar kârları içerisinde gösterilen geçmiş yıllar kârları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü yedekler	51.861.153	31.005.523
Olağanüstü yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklar ve iştiraklere ait)	9.462.020	3.513.720
Özel yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklar ve iştiraklere ait)	-	4.202.938
Geçmiş yıllar kâr/(zararları)	1.724.997	(756.017)
	63.048.170	37.966.164

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Kâr Dağıtım:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli Kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kâr dağıtım oranı %20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın halka açık şirketlerin kâr dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne ("Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğ") göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem kârından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Karar ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilir kârın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kâr içinde görünen; bağlı ortaklık, iş ortaklıkları ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kâr tutarını Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'i çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kâr üzerinden SPK'nın asgari kâr dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kâr dağıtım tutarının; tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kârdan karşılanabilmesi durumunda bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kârın tamamı dağıtılacaktır.

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Satış gelirleri		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	3.973.213.903	3.178.549.465
Özel kesim tahvil satışları	7.329.443.029	2.600.404.311
Devlet tahvil satışları	21.356.953.448	23.152.169.622
Hazine bonosu satışları	203.329.143	618.701.180
Yatırım fonu satışları	471.296.184	146.854.432
	33.334.235.707	29.696.679.010
Satışların maliyeti		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alışları	(4.030.937.277)	(3.194.592.695)
Özel kesim tahvil alışları	(7.402.594.667)	(2.595.583.244)
Devlet tahvil alışları	(21.252.160.853)	(23.141.753.187)
Hazine bonosu alışları	(205.885.055)	(615.764.986)
Yatırım fonu alışları	(454.652.586)	(141.473.122)
	(33.346.230.438)	(29.689.167.234)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)		
Faiz gelirleri/(giderleri) (net)	127.483.424	84.546.415
Vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	38.759.912	15.893.778
Banka kredileri faiz gideri	(1.454.086)	(937.213)
Borsa Para Piyasası işlemleri faiz gideri	(118.441.522)	(64.137.213)
	46.347.728	35.365.767

Hizmet gelirleri		
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	24.102.306	30.145.476
Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	461.783	614.008
Yatırım fonu aracılık komisyonları	12.706	7.792
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	13.751.725	8.762.466
Repo-ters repo aracılık komisyonları	828.563	1.352.697
Borsa Para Piyasası aracılık komisyonları	12.516	80.197
Kurumsal finansman gelirleri	2.125.178	17.086.252
Portföy yönetim komisyonları	15.348.318	9.610.136
Diğer komisyon ve gelirler	436.007	763.469
Ödünç menkul kıymet işlemleri	171.961	22.624

Hizmet gelirlerinden indirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(65.250)	(137.470)
Acentelere ödenen komisyonlar	(282.369)	(505.002)
Hizmet gelirleri (net)	56.903.444	67.802.645

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.603.542	1.944.735
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	8.496.239	13.298.892
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	12.099.781	15.243.627

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(23.223.922)	(9.137.640)
Genel yönetim giderleri (-)	(67.236.579)	(55.636.781)
	(90.460.501)	(64.774.421)

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)		
Hisse senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(879.614)	(918.597)
Vadeli işlemler borsa payı	(3.030.463)	(2.050.650)
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(500.073)	(743.878)
Takas ve saklama giderleri	(1.867.381)	(1.277.634)
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(16.282.985)	(3.693.494)
Portföy yönetim komisyon gideri	(66.979)	(17.537)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(88.941)	(46.968)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(507.486)	(388.882)
	(23.223.922)	(9.137.640)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Genel yönetim giderleri (-)		
Personel ücret ve giderleri	(35.002.050)	(29.449.397)
Kıdem tazminatı karşılığı	(328.036)	(259.682)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(1.587.249)	(1.163.845)
İşletme giderleri	(2.544.518)	(3.250.521)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(3.420.223)	(2.862.293)
Vergi, resim ve harç giderleri	(10.223.044)	(6.753.129)
Diğer genel yönetim giderleri	(1.526.535)	(1.029.243)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(4.933.833)	(4.498.904)
İlan ve reklam giderleri	(2.198.946)	(1.364.826)
Kira giderleri	(3.202.123)	(2.961.032)
Ulaşım giderleri	(1.127.572)	(990.459)
Yönetim kurulu huzur hakkı	(1.142.450)	(1.053.450)
	(67.236.579)	(55.636.781)
Faaliyet giderleri toplamı	(90.460.501)	(64.774.421)

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Personel ücret ve giderleri	(35.002.050)	(29.449.397)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(1.587.249)	(1.163.845)
Kira giderleri	(3.202.123)	(2.961.032)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(3.420.223)	(2.862.293)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(23.223.922)	(9.137.640)
Ulaşım giderleri	(1.127.572)	(990.459)
İşletme giderleri	(2.544.518)	(3.250.521)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(4.933.833)	(4.498.904)
İlan ve reklam giderleri	(2.198.946)	(1.364.826)
Vergi, resim ve harç giderleri	(10.223.044)	(6.753.129)
Kıdem tazminatı karşılığı	(328.036)	(259.682)
Yönetim kurulu huzur hakkı	(1.142.450)	(1.053.450)
Diğer	(1.526.535)	(1.029.243)
	(90.460.501)	(64.774.421)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/(GİDERLER)

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Diğer faaliyet gelirleri		
Sabit kıymet satış geliri	17.949	-
İştiraklerden temettü geliri	366.417	281.165
Döneme gelir yazılan negatif şerefiye	11.781.149	-
Diğer	1.713.931	1.059.398
	13.879.446	1.340.563

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Diğer faaliyet giderleri		
Maddi/maddi olmayan duran varlık satış kayıpları	(863)	(12.059)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(2.006.389)	(3.820.917)
Diğer gider	(3.927.840)	(2.592.053)
	(5.935.092)	(6.425.029)

31 Aralık 2008 itibarıyla, "Diğer faaliyet giderleri" içerisinde "Diğer" kalemini oluşturan 3.927.840 TL'lik tutarın 2.889.728 TL'lik kısmı, Not 22'de açıkladığı üzere, 2003-2007 dönemi için tarh edilen BSMV karşılığı tutarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2007 itibarıyla, "Diğer faaliyet giderleri" içerisinde "Diğer" kalemini oluşturan 2.592.053 TL'lik tutarın 2.073.202 TL'lik kısmı halka arz işlemlerine aracılık faaliyeti ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Faiz geliri	14.332.664	8.424.275
<i>Devlet iç borçlanma senetleri-faiz</i>	2.475.980	4.193.657
<i>Özel sektör tahvilleri</i>	6.534.138	245.600
<i>Yabancı menkul kıymet</i>	663.261	84.539
<i>Hisse senedi</i>	3.849	26.670
<i>Mevduat faizi</i>	4.655.436	3.873.809
Ters repo faiz gelirleri	2.456.145	2.965.265
Vadeli işlemler borsası	864	-
Teminatlar karşılığında alınan faiz	10.339.254	7.153.060
Kur farkı gelirleri	2.584.708	3.315.136
Diğer finansal gelirler	54.648	290.193
	29.768.283	22.147.929

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Faiz gideri	(2.718)	(5.380)
<i>Banka kredileri</i>	(2.718)	(5.380)
Teminat mektubu komisyonları	(1.876.346)	(1.111.273)
Kur farkı gideri	(47.104)	(525.596)
Diğer finansal giderler	(185.592)	(51.961)
	(2.111.760)	(1.694.210)

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Cari vergi yükümlülüğü	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari kurumlar vergisi karşılığı	11.123.326	8.833.498
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(10.478.883)	(8.623.073)
	644.443	210.425

Gelir tablosundaki vergi gideri	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(11.123.326)	(8.833.498)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	158.455	528.384
Toplam vergi geliri/(gideri)	(10.964.871)	(8.305.114)

Devam eden faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	(10.964.871)	(8.305.114)
Durdurulan faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	-	-
	(10.964.871)	(8.305.114)

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	(345.714)	(168.084)

Kurumlar Vergisi:

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2007: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler vergi beyannamelerini, ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1-25 Nisan tarihleri arasında hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından söz konusu beyannameler ve bunlara baz teşkil eden muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirket yetersiz kârdan dolayı yatırım indirimi kullanamazsa, yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimi sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Grup yönetimi yatırım indiriminden faydalanmayı planlamadığından 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide Grup şirketlerinde kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları:

Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıkları; 31 Aralık 2004 tarihindeki yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun uyarınca, enflasyon oranının belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması hükümleri çerçevesinde düzenlenmişlerdir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlere göre düzenlenmiştir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Grup enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açıklık bakiyesi olarak alınmıştır. İzleyen yıllarda Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Grup'un yasal finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

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

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

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen, 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67'nci Madde'nin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ocak 2006 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında %15, 23 Temmuz 2006 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır.

Geçici 67'nci Madde'nin (8) numaralı fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılacak veya dağıtılmasının %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94'üncü Madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22 Temmuz 2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23 Temmuz 2006 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) olarak uygulanmıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2007: %20).

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertelenmiş vergi varlıkları (-)	(1.604.365)	(1.100.196)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri/(varlıkları) (net)	(1.604.365)	(1.100.196)
Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	1.308.120	851.615
Kıdem tazminatı karşılığı (*)	(1.226.737)	(982.254)
Menkul kıymet değerlemesi	(1.600.893)	(2.278.644)
Vadeli işlem gelir/(gider) tahakkukları (net)	(1.161.445)	(765.390)
Finansal varlıklar değer artış fonu	(3.433.276)	3.481.000
İştirak değerlendirme farkları	(5.523.355)	-
Gider tahakkukları	(3.306.735)	(3.315.637)
	(14.944.321)	(3.009.310)
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	261.624	170.323
Kıdem tazminatı karşılığı (*)	(245.348)	(196.451)
Menkul kıymet değerlendirme	(320.179)	(455.729)
Vadeli işlem gelir/(gider) tahakkukları (net)	(232.289)	(153.078)
Finansal varlıklar değer artış fonu	(171.664)	174.050
İştirak değerlendirme farkları	(276.168)	-
Gider tahakkukları	(661.347)	(663.127)
	(1.645.371)	(1.124.012)
Ertelenmiş vergi varlıkları karşılığı (**)	41.006	23.816
	(1.604.365)	(1.100.196)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Ertelemiş vergi (varlığı)/yükümlülüğü hareketleri	2008	2007
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(1.100.196)	(412.281)
İştirak alımı etkisi	-	8.553
Ertelemiş vergi (geliri)/gideri (**)	(199.461)	(552.200)
Finansal varlık değer artış fonundan mahsup edilen	(345.714)	(168.084)
Ertelemiş vergi aktif karşılığı	41.006	23.816
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	(1.604.365)	(1.100.196)

(*) 38.785 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığı (31 Aralık 2007: 31.478 TL) İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin vergiden muaf olması sebebiyle ertelenen vergi karşılıkları hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

(**) Türk Vergi Kanunu ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi iadesi beyan etmelerine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekli konsolide finansal tablolarda yansıtılan kurumlar vergisi ve ertelenen vergi karşılıkları konsolide edilen şirketleri ayrı tüzel kişilik bazında dikkate alarak hesaplanmıştır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağını anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir. Bu kapsamda, Camış Menkul Değerler A.Ş. tarafından hesaplanan 41.006 TL (31 Aralık 2007: 23.816 TL) tutarındaki ertelenen vergi varlığı ekli konsolide finansal tablolarda tenzil edilmiştir.

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Vergi öncesi kâr	52.860.501	77.473.427
Vergiden muaf olan bağlı ortaklık (kâr)/zararı	7.089.710	(36.822.429)
Vergilendirilebilir kâr	59.950.211	40.650.998
Hesaplanan vergi (2008: %20, 2007: %20)	(11.990.042)	(8.130.200)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(204.496)	(97.964)
Temettü ve diğer vergiden muaf gelir/giderler	1.485.991	1.344.161
Geçmiş yıl zararlarının etkisi	(92.149)	(46.963)
Düzeltilme kayıtlarının etkisi	(322.630)	(1.902.532)
Ertelemiş vergi faydası/(gideri)	199.461	552.200
Ertelemiş vergi aktif karşılığı	(41.006)	(23.816)
Vergi geliri/(gideri)	(10.964.871)	(8.305.114)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kazanç/(kayıp) hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2007
Hisse başına kâr		
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	119.387.000	111.280.433
Ana ortaklık hissedarlarına ait net dönem kâr/(zarar)	44.705.601	38.383.852
Devam eden ve durdurulan faaliyetlerden elde edilen hisse başına kâr/(zarar)	0,3745	0,3449
Ana ortaklık hissedarlarına ait net dönem kâr/(zarar)	44.705.601	38.383.852
Eksi: Durdurulan faaliyetlerden yıl içinde elde edilen kâr	-	-
Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başı kârın hesaplanması için net dönem kâr	44.705.601	38.383.852
Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başına kâr/(zarar)	44.705.601	38.383.852
Durdurulan faaliyetlerden dönem içinde elde edilen kâr	-	-
Seyreltilmiş hisse başına kâr/(zarar)	0,3745	0,3449
Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başına kâr/(zarar)	0,3745	0,3449
Durdurulan faaliyetlerden elde edilen hisse başına kâr	-	-

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

İş Bankası'ndaki Mevduat	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz mevduat	130.413	995.913
Vadeli mevduat	208.384.000	292.997.872
	208.514.413	293.993.785

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2008							
	Alacaklar				Borçlar			
	Kısa vadeli		Uzun Vadeli		Kısa vadeli		Uzun Vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	550	1.664	-	-	-	251.604	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	108.929	41	-	-	-	37.230	-	-
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	88.079	25.447	-	-	-	399.343	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	252.696	-	-	-	-	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş.	1.459.987	-	-	-	7.621	-	-	-
Paşabahçe Cam San ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	477	-	-	-	-	-	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	1.525	-	-	-	803	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	-	-	2.423	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4.712	3.919	-	-	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	4.077	-	-
Trakya Cam Sanayi AŞ	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	185	-	-
Diğer	553.503	-	-	-	-	132	-	-
	2.468.456	33.073	-	-	7.621	695.797	-	-

	1 Ocak-31 Aralık 2008				
	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat faiz geliri	Alınan kâr payı	İştirak satış kârı	Teknik yardım geliri
T. İş Bankası A.Ş.	12.711.641	29.223.390	30	-	372.738
İş Net Elektronik Bilgi Üretim A.Ş.	7	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	532.861	-	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	12.000	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	43.559	-	257.720	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	285	-	-	-	-
Efes Holding A.Ş.	9	-	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	4.980.675	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	366.911	-	-	-	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	5.033	-	-	-	-
Paşabahçe Cam San ve Tic. A.Ş.	60.910	-	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	482.974	-	-	-	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	32.000	-	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	32.000	-	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.000	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	3.674	-	28.340	-	-
Diğer	24	-	-	-	-
	19.276.563	29.223.390	286.090	-	372.738

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

1 Ocak-31 Aralık 2008																			
İlişkili taraflarla olan işlemler (Giderler)	Teminat mektubu komisyonları		Menkul kıymet saklama komisyonları		Finansal kiralama faiz giderleri		Ödenen işlem komisyonları		Personel sigorta giderleri		İşyeri Sigortası Gideri		Kira Gideri		İşletme gideri		Teknik yardım ve danışmanlık giderleri		
	16.639	36.698	54.350	-	230.042	12.475	8.384	155.757	71.190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş.	-	-	-	3.325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İş Net Elektronik Hizmetler A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beyaz Oto Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	2.095.583	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	16.639	36.698	54.350	3.325	2.325.625	657.223	93.382	2.285.692	1.680.838	13.684									
31 Aralık 2007																			
Alacaklar																			
Borçlar																			
Kısa vadeli		Uzun vadeli		Kısa vadeli		Uzun vadeli		Ticari olmayan		Ticari olmayan		Ticari olmayan		Ticari olmayan					
Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan				
İlişkili taraflarla olan bakiyeler																			
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	1.884	-	-	-	1.273	1.358	-	-	-	-	-	-	-	-				
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	140.511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.315	-	-	-	-	-	1.110	-	-	-	-	-	-	-	-				
Milli Reasürans T.A.Ş.	46.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
T. İş Bankası A.Ş.	161.407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	340.499	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-	-	-	28.099	-	-	-	-	-	-	-	-				
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	16.073	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Şişecam Sigorta A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	716.018	1.884	-	-	1.273	31.595	-	-	-	-	-	-	-	-	-				

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

1 Ocak-31 Aralık 2007												
İlişkili taraflarla olan işlemler (Gelirler)	Fon yönetim ve aracılık geliri		Mevduat faiz geliri		Alınan kâr payı		İştirak satış kârı		Teknik yardım geliri		Komisyon geliri	
T. İş Bankası A.Ş.	7.975.994		22.215.103		5.805							
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	217.650				325.784							
İş Net Elektronik Bilgi Üretim A.Ş.	-											
Militaş Sigorta Aracılığı A.Ş.	27											
Militaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş..	36											
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-											
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	-											
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-											
Milli Reasürans T.A.Ş.	53.246											
Tecim Yapı Elemanları İnşaat Servis ve Yönetim Hizmetleri Sanayii ve Tic. Ltd. Şti.	-											
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-											
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	-											
T. Şişecam Fabrikaları A.Ş.	537.580				11.250							
Efes Holding A.Ş.	71											
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	574				10.314							
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	193.519											
	8.978.697		22.215.103		353.153							
İlişkili taraflarla olan işlemler (Giderler)												
İlişkili taraflarla olan işlemler (Giderler)	Menkul kıymet saklama komisyonları		Finansal kiralama faiz giderleri		Kredi faiz giderleri		Ödenen işlem komisyonları		Personel sigorta giderleri		Teknik yardım ve danışmanlık giderleri	
	Teminat mektubu komisyonları		Kredi faiz giderleri	Finansal kiralama faiz giderleri	Ödenen işlem komisyonları	İşyeri Sigortası	Kira Gideri	İşletme gideri	İşletme gideri	İşletme gideri	İşletme gideri	İşletme gideri
T. İş Bankası A.Ş.	16.645	2.457	39.877	-	723.737	-	529.970	-	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	1.276	33.248	-	-	-	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-	-	-	1.150.147	-	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-	-	369.898	31.157	-	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	1.001.340	-	-	-	-
İş Net Elektronik Hizmetler A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Probil Bilgi İşlem Destek Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.683
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-	-	12.176	-	-	-	-	-	-
	16.645	2.457	39.877	1.276	756.985	382.069	31.157	1.680.117	1.001.340	1.001.340	28.683	28.683

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler	1 Ocak-31 Aralık 2008	1 Ocak-31 Aralık 2008
Ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	4.918.141	3.445.378

Üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu Üyeleri (14 kişi), Denetim Kurulu Üyeleri (5 kişi), genel müdür yardımcıları (7 kişi), 3 genel müdür ve birim yöneticileri (5 kişi) olmak üzere toplam 34 kişiden oluşmaktadır.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi:

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı Not 8'de açıklanan kredileri de içeren borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un Yönetim Kurulu sermaye yapısını ayda bir kez olmak üzere inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Grup, Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı veya bağlı ortaklık ve iştiraklerin hisselerinin alımı ve satımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup'un genel stratejisi 2007 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

Finansal Risk Faktörleri:

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

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

Kredi Riski:

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

Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Grup'un ilgili bilanço tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2008			
	Değişken faizli	Sabit faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	49.937	930.628.666	2.371.284	933.049.887
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	65.069.966	109.217.693	62.182.511	236.470.170
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	7.544.651	7.544.651
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	9.619.819	-	-	9.619.819
Ticari alacaklar (*)	59.604.801	-	177.955.058	237.559.859
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	889.267.721	-	889.267.721
Diğer finansal yükümlülükler	2.921.747	-	-	2.921.747
Ticari borçlar (*)	-	-	166.592.286	166.592.286

(*) Konsolide bilançonun aktifinde yer alan ve ticari alacaklar bakiyesi içinde bulunan "vadeli işlemler müşteri takas alacakları"nın pasifteki karşılığı ticari borçlar içinde bulunan "vadeli işlemler müşteri takas borçları" olduğu için bu alacak ve borçlarla ilgili bakiyeler, yukarıdaki tabloda "faiz riskine maruz kalmayan" finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler olarak gösterilmiştir.

	31 Aralık 2007			
	Değişken faizli	Sabit faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	33.787	678.233.082	2.650.939	680.917.808
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	72.322.543	80.990.619	135.111.615	288.424.777
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	14.458.927	14.458.927
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-	-	-
Ticari alacaklar	59.673.247	-	164.593.398	224.266.645
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	9.021	635.847.629	-	635.856.650
Diğer finansal yükümlülükler	766.492	-	1.419.240	2.185.732
Ticari borçlar	-	-	182.538.902	182.538.902

Grup'un bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kâr/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

Risk türü	31 Aralık 2008		Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
	Risk oranı	Risk yönü		
Faiz oranı riski	%1	Artış	(683.476)	-
		Azalış	691.690	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2007				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Artış	(477.265)	-
		Azalış	646.663	-

Piyasa Riski:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2008				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Piyasa riski	%10	Artış	6.124.031	362.999
		Azalış	(6.124.031)	(362.999)

31 Aralık 2008				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Piyasa riski	%10	Artış	7.639.481	1.000.237
		Azalış	(7.639.481)	(1.000.237)

Likidite Riski:

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Düzeltmeler kolonu ilerleyen dönemdeki muhtemel nakit akımına sebep olan kalemi göstermektedir. Bahse konu kalem vade analizine dahil edilmiş olup, bilançodaki finansal yükümlülüklerin bilanço değerine dahil edilmemiştir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008						Dağıtılamayan	Toplam
	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 ay	3-12 ay	1 yıl ve üzeri			
VARLIKLAR								
Nakit ve nakit benzerleri	2.511.887	382.265.486	548.272.514	-	-	-	933.049.887	
Finansal yatırımlar	65.514.677	13.779.110	30.769.007	92.152.007	51.419.839	-	253.634.640	
Ticari alacaklar	148.181.088	89.378.771	-	-	-	-	237.559.859	
Diğer alacaklar	201.520	1.894.921	43.826	-	-	-	2.140.267	
Diğer dönen/duran varlıklar	-	-	939.112	10.859.024	369.506	-	12.167.642	
Özsermaye yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	35.802.580	35.802.580	
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	5.578.973	5.578.973	
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	1.301.180	1.301.180	
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	1.604.365	1.604.365	
Toplam varlıklar	216.409.172	487.318.288	580.024.459	103.011.031	51.789.345	44.287.098	1.482.839.393	
KAYNAKLAR								
Finansal borçlar	-	356.491.358	532.776.363	-	-	-	889.267.721	
Diğer finansal yükümlülükler	919.500	-	2.002.247	-	-	-	2.921.747	
Ticari borçlar	92.284.590	74.307.696	-	-	-	-	166.592.286	
Diğer borçlar	753	6.612.424	-	989	24.210	-	6.638.376	
Dönem kârı vergi yüküml.	-	-	644.443	-	-	-	644.443	
Borç karşılıkları	-	21.469	-	-	-	364.665	386.134	
Çalışanlara sağ.fayd. ilş. karş.	-	-	2.742.095	591.640	-	1.265.522	4.599.257	
Diğer kısa vad.yükümlülükler	-	1.768.421	45.005	45.970	-	-	1.859.396	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-	-	
Toplam kaynaklar	93.204.843	439.201.368	538.210.153	638.599	24.210	1.630.187	1.072.909.360	
ÖZSERMAYE	-	-	-	-	-	272.688.675	272.688.675	
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	137.241.358	137.241.358	
Likidite fazlası/(açığı)	123.204.329	48.116.920	41.814.306	102.372.432	51.765.135	(367.273.122)	-	

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2007						
	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 ay	3-12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
VARLIKLAR							
Nakit ve nakit benzerleri	2.690.586	363.817.238	314.409.984	-	-	-	680.917.808
Finansal yatırımlar	151.885.660	603	-	86.847.039	64.150.402	-	302.883.704
Ticari alacaklar	83.098.747	141.167.898	-	-	-	-	224.266.645
Diğer alacaklar	884.737	1.208.966	259.855	-	7.675	-	2.361.233
Diğer dönen/duran varlıklar	38.076	901.983	29.735	139.893	-	972.992	2.082.679
Özsermaye yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	21.675.372	21.675.372
Maddi duran varlıklar	590.810	-	-	-	-	3.849.101	4.439.911
Maddi olmayan duran varlıklar	343.794	-	-	-	-	638.473	982.267
Ertelenmiş vergi varlıkları	102.272	-	-	-	-	997.924	1.100.196
Toplam varlıklar	239.634.682	507.096.688	314.699.574	86.986.932	64.158.077	28.133.862	1.240.709.815
KAYNAKLAR							
Finansal borçlar	-	333.274.472	302.575.293	6.885	-	-	635.856.650
Diğer finansal yükümlülükler	-	2.185.732	-	-	-	-	2.185.732
Ticari borçlar	58.812.421	119.845.182	3.881.299	-	-	-	182.538.902
Diğer borçlar	265.860	499.399	5.967.793	5.620	-	-	6.738.672
Dönem kârı vergi yükümlü.	-	-	210.425	-	-	-	210.425
Borç karşılıkları	37.040	-	-	-	-	635.295	672.335
Çalışanlara sağ.fayd. ilş. karş.	309.594	-	3.846.480	20.843	31.479	141.816	4.350.212
Diğer kısa vad.yükümlülükler	-	1.777.096	-	73.633	-	-	1.850.729
Toplam kaynaklar	59.424.915	457.581.881	316.481.290	106.981	31.479	777.111	834.403.657
ÖZSERMAYE						243.595.551	243.595.551
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR						162.710.607	162.710.607
Likidite fazlası/(açığı)	180.209.767	49.514.807	(1.781.716)	86.879.951	64.126.598	(378.949.407)	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2008							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Düzeltilme	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler							
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	166.592.286	-	166.592.286	166.592.286	-	-	-
BPP	889.267.721	(11.919.729)	901.187.450	901.187.450	-	-	-
Toplam yükümlülük	1.055.860.007	(11.919.729)	1.067.779.736	1.067.779.736	-	-	-

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Düzeltilme	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev finansal araçlar							
Türev nakit girişleri	76.076.453	(385.074)	76.461.527	76.393.473	68.054	-	-
Türev nakit çıkışları	(93.128.042)	1.314.258	(94.442.300)	(94.244.189)	-	(198.111)	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2007							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Düzeltilme	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler							
Banka kredileri	12.347.121	(46.139)	12.393.260	12.393.260	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	9.021	(2.353)	11.374	3.000	8.374	-	-
Ticari borçlar	182.538.902	-	182.538.902	182.538.902	-	-	-
BPP	623.500.508	(10.302.897)	633.803.405	633.803.405	-	-	-
Toplam yükümlülük	818.395.552	(10.351.389)	828.746.941	828.738.567	8.374	-	-

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Düzeltilme	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev finansal araçlar							
Türev nakit girişleri	25.911.878	77.236	25.834.642	25.834.642	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(98.759.026)	(894.134)	(97.864.892)	(97.864.892)	-	-	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riskine sebebiyet veren 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008					
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.925.460	2.743.796	177.893	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	2.305.462	675.118	600.000	-	-	-
3. Diğer	0	0	0	0	0	0
4. DÖNEN VARLIKLAR	7.230.922	3.418.914	777.893	-	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	0	0	0	0	0	0
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	7.230.922	3.418.914	777.893	-	-	-
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	310.021	205.000	-	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	72.501.174	47.941.000	-	-	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	72.191.153	47.736.000	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	7.540.943	3.623.914	777.893	-	-	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	4.925.460	2.743.796	177.893	0	0	0
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2007					
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	562.573	398.148	56.780	-	59	9.470
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	2.842.092	1.559.176	600.000	-	-	-
3. Diğer	0	0	0	0	0	0
4. DÖNEN VARLIKLAR	3.404.665	1.957.324	656.780	-	59	9.470
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	0	0	0	0	0	0
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	3.404.665	1.957.324	656.780	-	59	9.470
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	12.347.121	10.601.116	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.347.121	10.601.116	-	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	12.347.121	10.601.116	-	-	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	3.624.197	3.111.700	-	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	18.217.888	15.641.700	-	-	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	14.593.691	12.530.000	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	(5.318.259)	(5.532.092)	656.780	-	59	9.470
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(11.784.548)	(10.202.968)	56.780	0	59	9.470
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ya da kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumunda Grup'un, yabancı para birimlerinden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı kâr ya da zararı sonucu dönem net kâr ya da zarar aşağıdaki gibi değişecektir.

31 Aralık 2008				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	(5.252.032)	139.608
		Azalış	7.261.930	(139.608)

31 Aralık 2007				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	(1.632.367)	231.443
		Azalış	2.089.421	(231.443)

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2008	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	933.049.887	-	-	-	-	933.049.887	933.049.887	6
Ticari alacaklar	-	237.559.859	-	-	-	237.559.859	237.559.859	10
Finansal yatırımlar	9.619.819	-	7.544.651	226.850.351	-	244.014.821	244.014.821	7
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	889.267.721	889.267.721	889.267.721	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	166.592.286	166.592.286	166.592.286	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	2.921.747	-	2.921.747	2.921.747	9
31 Aralık 2007								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	680.917.808	-	-	-	-	680.917.808	680.917.808	6
Ticari alacaklar	-	224.266.645	-	-	-	224.266.645	224.266.645	10
Finansal yatırımlar	-	-	14.458.927	288.424.777	-	302.883.704	302.883.704	7
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	635.856.650	635.856.650	635.856.650	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	182.538.902	182.538.902	182.538.902	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	2.185.732	-	2.185.732	2.185.732	9

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Grup, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu araçlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu araçlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değer tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

Gerçeğe uygun değerlerinin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2008									
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			B Tipi Likit Fonlar		Para Piyasalarından Alacaklar		Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	2.468.456	235.091.403	33.073	2.107.194	253.634.640	910.277.249	22.583.027	49.937	120.048	4.536.900
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	129.651.896	-	-	122.752.843	-	22.583.027	-	-	4.536.900
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.468.456	235.091.403	33.073	2.107.194	253.634.640	910.277.249	22.583.027	49.937	120.048	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.536.900

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2007									
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Para Piyasalarından Alacaklar
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	716.018	223.550.627	1.884	2.359.349	302.883.704	643.497.995	37.084.119	33.787	260.121	-
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	145.791.706	-	-	127.865.964	-	37.084.119	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	716.018	223.550.627	1.884	2.359.349	302.883.704	643.497.995	37.084.119	33.787	260.121	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yönetim Kurulu'nun 26 Ocak 2009 tarih ve 688 sayılı kararı ile yatırımcı portföyü ve hizmet alanlarının geliştirilmesi amacıyla Maslak/İstanbul bölgesinde yeni bir şube ve Suadiye/İstanbul bölgesinde yeni bir irtibat bürosu kurulması için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Şirket'in uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile AAA(tur) olarak teyit etmiştir.

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

Geçmiş Yıl Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi:

Grup, Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere düzenlemiştir. Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikler yapılmıştır. Grup'un 31 Aralık 2006 tarihli açılış finansal tablolarında UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması" standardı kapsamında Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ uyarınca aşağıdaki düzeltme kayıtları yapılmıştır.

a. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri", satın alınan satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmını ("negatif şerefiye") doğrudan kâr veya zarar içinde kayda alımını öngörür. Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanan finansal tablolarda ise negatif şerefiye bilançoda sınıflandırılmakta ve yıllar itibarıyla itfa edilmekteydi. Konsolide finansal tablolarda, iktisap edilen Grup'un net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren pozitif şerefiye ve negatif şerefiye, 1 Ocak 2007 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise aktifleştirilmiş ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2006 tarihine kadar pozitif şerefiye itfa payı gider, negatif şerefiye itfa payı gelir yazılmak suretiyle gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde 1 Ocak 2007 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan pozitif şerefiye için amortisman muhasebesi uygulanmamakta, hesaplanan pozitif şerefiye gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır. Yine aynı tarihten sonra gerçekleşen satın almalara ilişkin iktisap edilen tanımlanabilir varlık ve borçların makul değerinde Grup'un payının iktisap maliyetini aşması, diğer bir ifadeyle negatif şerefiye oluşması söz konusu ise bu tutar oluştuğu dönemde gelir olarak kaydedilmektedir. Bu kapsamda Grup, 31 Aralık 2006 tarihine kadar amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden itfa ettiği 7.850.986 TL tutarındaki negatif şerefiyeden bu tarihe kadar tenzil edilen 968.663 TL tutarındaki itfa payı sonrasında kalan 6.882.323 TL'yi geçmiş yıl kârları ile ilişkilendirmiştir. Geriye kalan 557.847 TL tutarındaki ve 2007 yılı içerisinde İş Portföy A.Ş.'nin alımından kaynaklanan 17.411.626 TL tutarındaki pozitif şerefiye ise ilgili işlemlerin ortak kontrol altında bulunan şirketler arasında gerçekleşmesi sebebiyle UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde değerlendirilmemiş ve bu kapsamda oluşan toplam 17.969.473 TL tutarındaki pozitif şerefiye özkaynaklar altındaki geçmiş yıl kârları/zararları adlı hesap kalemi içerisinde ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi olarak muhasebeleştirilmiştir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

b. Şirket, özkaynak yöntemiyle değerlediği iştiraki İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin payına düşen net aktif değerini her bilanço dönemi itibarıyla UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı kapsamında değer düşüklüğü testine tabi tutmaktadır. Bu kapsamda daha önce ilgili iştirakin geri kazanılabilir değerinin tespitinde kullanılan ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değere tekabül eden borsa değerinin kullanılmasından vazgeçilerek Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir kuruluş tarafından indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılarak belirlenen kullanım değeri dikkate alınmıştır. Şirket'in daha önce uygulamış olduğu muhasebe politikasındaki bu değişiklik UMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar Standardı kapsamında değerlendirilerek geçmiş dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir. Bu kapsamda, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla geçmiş yıl kârları 1.989.254 TL, net dönem kârı 1.743.059 TL, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ise geçmiş yıl kârları 3.732.303 TL, net dönem kârı 4.682.665 TL ve yabancı para çevrim farkları 7.814 TL artmıştır.

c. Buna ek olarak Şirket aktifinde yer alan 2.088.000 TL nominal değerli, 7.652.220 TL maliyetli ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 3.695.918 TL olan İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları ve 7.427.000 TL nominal değerli 6.617.053 TL maliyetli ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 5.050.471 TL olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarını 31 Ekim 2008 tarih, 27040 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun 105 Sıra No'lu "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS 39") Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ"ine uygun olarak gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık grubu içindeki menkul kıymet hesaplarından sırasıyla iştirak ve bağlı ortaklık hesaplarına sınıflamıştır.

Finansal varlıklara ilişkin olarak, 105 Sıra No'lu Tebliğ'in 2'nci Maddesi'nde belirtilen ve TMS 39'a eklenen 50B, 50D ve 50E Paragrafları uyarınca yapılan yeniden sınıflandırma, ilgili Madde'de belirtilen yürürlük tarihi (1 Temmuz 2008) öncesinde sona eren hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanmamıştır.

Bahsi geçen muhasebe politikası değişikliği sonucu finansal tablolarda ilgili iştirak ve bağlı ortaklığa ait ek payların muhasebeleştirilmesi sonucu kayda alınan negatif şerefiyeye ait hesaplama aşağıda sunulmuştur.

	İş Girişim	İş Yatırım Ortaklığı
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık grubu içinden sınıflanan payların makul değeri	3.695.918	5.050.471
Sınıflanan payların nominal sermaye içindeki oranı	%8,92	%5,52
İştirak ve bağlı ortaklığın sınıflama tarihi itibarıyla özkaynak toplamı	119.237.100	179.270.533
Sınıflanan payların sınıflama tarihi itibarıyla özkaynak içindeki tutarı	10.640.068	9.887.470
Döneme gelir yazılan negatif şerefiye (Not 31)	6.944.150	4.836.999

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

d. Grup ayrıca Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, finansal tabloların kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırılması değiştiğinden dolayı karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre önceki yıl finansal tablolarına yapılan sınıflamalar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre		
VARLIKLAR	VARLIKLAR	31 Aralık 2007	Sınıflamalar	Düzeltilmeler	31 Aralık 2007
Dönen Varlıklar	Dönen Varlıklar	1.207.003.072	5.508.997	-	1.212.512.069
Hazır değerler	Nakit ve Nakit Benzerleri	680.623.899	293.909	-	680.917.808
Menkul kıymetler (net)	Finansal Yatırımlar	302.916.387	(32.683)	-	302.883.704
Ticari alacaklar (net)	Ticari Alacaklar	218.532.300	5.734.345	-	224.266.645
-	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	1.621.598	(1.621.598)	-	-
Diğer alacaklar (net)	Diğer Alacaklar	2.511.035	(149.802)	-	2.361.233
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	Diğer Dönen Varlıklar	797.853	1.284.826	-	2.082.679
Duran Varlıklar	Cari Olmayan/Duran Varlıklar	30.782.170	-	(2.584.424)	28.197.746
Ticari alacaklar (net)	Ticari Alacaklar	-	-	-	-
-	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar (net)	Diğer Alacaklar	-	-	-	-
-	Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
-	Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	-	13.252.590	8.422.782	21.675.372
Finansal varlıklar (net)	-	13.252.590	(13.252.590)	-	-
Pozitif/negatif şerefiye (net)	Şerefiye	11.007.206	-	(11.007.206)	-
Maddi varlıklar (net)	Maddi Duran Varlıklar	4.439.911	-	-	4.439.911
Maddi olmayan varlıklar (net)	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	982.267	-	-	982.267
Ertelenen vergi varlıkları	Ertelenen Vergi Varlığı	1.100.196	-	-	1.100.196
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	-
Toplam Varlıklar	Toplam Varlıklar	1.237.785.242	5.508.997	(2.584.424)	1.240.709.815

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre		
YÜKÜMLÜLÜKLER	KAYNAKLAR	31 Aralık 2007	Sınıflamalar	Düzeltilmeler	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Yükümlülükler	Kısa Vadeli Yükümlülükler	827.880.933	5.508.992	-	833.389.925
Finansal borçlar (net)	Finansal Borçlar	12.347.121	623.509.529	-	635.856.650
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	-	-	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	9.021	(9.021)	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	Diğer Finansal Yükümlülükler	623.500.508	(621.314.776)	-	2.185.732
Ticari borçlar (net)	Ticari Borçlar	178.700.847	3.838.055	-	182.538.902
-	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	86.294	(86.294)	-	-
-	Diğer Borçlar	-	6.738.672	-	6.738.672
-	Dönem Kâni Vergi Yükümlülüğü	-	210.425	-	210.425
Alınan avanslar	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	Borç Karşılıkları	4.292.873	(3.620.538)	-	672.335
-	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	3.336.480	-	3.336.480
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.944.269	(7.093.540)	-	1.850.729

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış bilanço kalemleri	Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre	Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre
YÜKÜMLÜLÜKLER	KAYNAKLAR	31 Aralık 2007	Sınıflamalar	Düzeltilmeler	31 Aralık 2007
Uzun Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	163.724.339	(162.710.607)	-	1.013.732
Finansal borçlar (net)	Finansal Borçlar	-	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-	-	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
Ticari borçlar (net)	Ticari Borçlar	-	-	-	-
-	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	-	-	-	-
-	Diğer Borçlar	-	-	-	-
Alınan avanslar	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	Borç Karşılıkları	1.013.732	(1.013.732)	-	-
-	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	1.013.732	-	1.013.732
Ertelenen vergi yükümlülüğü	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
Ana Ortaklık Dışı Paylar	-	162.710.607	(162.710.607)	-	-
Özsermaye		246.179.970	162.710.612	(2.584.424)	406.306.158
Sermaye	Ödenmiş Sermaye	119.387.000	-	-	119.387.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	-	-	-
-Hisse senedi ihraç primleri	Hisse Senetleri İhraç Primleri	40.656.600	-	-	40.656.600
-Hisse senedi iptal kârları	-	-	-	-	-
-Yeniden değerlendirme fonu	Değer Artış Fonları	-	3.363.092	-	3.363.092
-Finansal varlıklar değer artış fonu	-	3.363.092	(3.363.092)	-	-
-Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	Sermaye Düzeltmesi Farkları	16.394	-	-	16.394
-	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	4.059.152	-	4.059.152
Kâr yedekleri	-	-	-	-	-
-Yasal yedekler	-	2.860.111	(2.860.111)	-	-
-Statü yedekleri	-	2.168	(2.168)	-	-
-Olağanüstü yedekler	-	35.987.686	(35.987.686)	-	-
-Özel yedekler	-	4.202.937	(4.202.937)	-	-
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	-	1.196.873	(1.196.873)	-	-
-Yabancı para çevrim farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	(244.517)	-	7.814	(236.703)
Net dönem kârı/(zararı)	Net Dönem Kârı/Zararı	33.726.303	5	4.657.544	38.383.852
Geçmiş yıllar kârları	Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	5.025.323	40.190.623	(7.249.782)	37.966.164
-	Azınlık Payları	-	162.710.607	-	162.710.607
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	1.237.785.242	5.508.997	(2.584.424)	1.240.709.815

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış gelir tablosu kalemleri	Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış gelir tablosu kalemleri	Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e göre		Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e göre	
		1 Ocak-31 Aralık 2007	Düzeltilmeler	Sınıflamalar	1 Ocak-31 Aralık 2007
GELİR TABLOSU	GELİR TABLOSU				
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış gelirleri (net)	Satış gelirleri	29.865.954.724	-	(169.275.714)	29.696.679.010
Satışların maliyeti (-)	Satışların maliyeti (-)	(29.855.963.507)	-	166.796.273	(29.689.167.234)
-	Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri (net)	-	-	35.365.767	35.365.767
Hizmet gelirleri (net)	Hizmet gelirleri (net)	68.894.096	-	(1.091.451)	67.802.645
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	13.424.671	-	1.818.956	15.243.627
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI	BRÜT KÂR/(ZARAR)	92.309.984	-	33.613.831	125.923.815
Faaliyet giderleri (-)		(63.357.964)	-	63.357.964	-
-	Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	-	(9.137.640)	(9.137.640)
-	Genel yönetim giderleri (-)	-	(469.663)	(55.167.118)	(55.636.781)
-	Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	-	-	-
-	Diğer faaliyet gelirleri	-	-	1.340.563	1.340.563
-	Diğer faaliyet giderleri (-)	-	-	(6.425.029)	(6.425.029)
NET ESAS FAALİYET KÂRI	FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	28.952.020	(469.663)	27.582.571	56.064.928
Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar	-	119.258.540	4.864	(119.263.404)	-
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	-	(11.444.195)	-	11.444.195	-
Finansman gelirleri/(giderleri) (net)	-	(63.510.804)	-	63.510.804	-
-	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/zararlarındaki paylar	-	4.682.665	(3.727.885)	954.780
-	Finansal gelirler	-	-	22.147.929	22.147.929
-	Finansal giderleri (-)	-	-	(1.694.210)	(1.694.210)
FAALİYET KÂRI	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	73.255.561	4.217.866	-	77.473.427
Net parasal pozisyon kâr/(zarar)	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR	Azınlık Payları	(31.224.144)	439.683	-	(30.784.461)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		42.031.417	4.657.549	-	46.688.966
Vergiler	Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)	(8.305.114)	-	(8.305.114)	(8.305.114)
-	-Dönem vergi gelir/(gideri)	-	-	(8.833.498)	(8.833.498)
-	-Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	-	-	528.384	528.384
NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	33.726.303	4.657.549	-	38.383.852

TRADEMASTER İLE DÜNYA BORSALARI ELİNİZİN ALTINDA.



TRADEMASTER'IN SÜREKLİ GÜNCELLENEN GÜVENLİ PLATFORMUNDA, İSTER HİSSE SENEDİ ALIM SATIMI YAPIN, İSTER ENDEKS, DÖVİZ, ALTIN, BUĞDAY YA DA PETROL KONTRATLARI... DİLERSENİZ NEW YORK'TA, DİLERSENİZ TOKYO'DA... YA DA DÜNYANIN BAŞKA BİR UCUNDA.

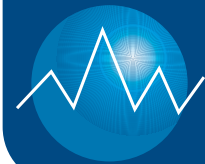


TRADEMASTER'LA DERİNLİKLİ BİLGİLER, DEĞİŞİK ANALİZLER, İMKB, VOB VE DÜNYA BORSALARI TEK TUŞ UZAĞINIZDA... GERÇEK ZAMANLI, ONLINE. TRADEMASTER İLE RİSKLERİNİZİ YÖNETİN, YATIRIMLARINIZI GÜVENLE BÜYÜTÜN.

İŞ YATIRIM

www.isyatirim.com.tr
www.trademaster.com.tr

**Trade
Master**



www.isyatirim.com.tr

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlük

İş Kuleleri, Kule-2 Kat: 12 4. Levent 34330 İstanbul
Telefon 0212 350 20 00 Faks 0212 350 20 01 isyatirim.com.tr / isinvestment.com

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük Ek Hizmet Ofisi

Rüzgarlıbahçe Mevkii, Kavacık Kavşağı,
Sismer Plaza Kat: 4 Kavacık 34805 İstanbul
Telefon 0216 538 14 00 Faks 0216 538 14 01

Akaretler Şubesi

Süleyman Seba Caddesi
No: 44 B1 Blok Daire: 10
Akaretler 34357 İstanbul
Telefon 0212 326 87 00
Faks 0212 326 87 01

Ankara Şubesi

Tahran Caddesi, No: 3/8
Kavaklıdere 06700 Ankara
Telefon 0312 455 26 50
Faks 0312 466 60 62

İzmir Şubesi

Akdeniz Caddesi No: 14
Birsal İş Merkezi Daire: 501
Alsancak 35210 İzmir
Telefon 0232 488 90 00
Faks 0232 464 69 43

Kalamış Şubesi

Fener Kalamış Caddesi
Tibaş Belvü Sitesi A2 Blok Daire: 3
Fenerbahçe 34726 İstanbul
Telefon 0216 542 72 00
Faks 0216 542 72 01

Yeniköy Şubesi

Köybaşı Caddesi
İskele Çıkmazı No: 6
Yeniköy 34464 İstanbul
Telefon 0212 363 01 00
Faks 0212 363 01 01

Yeşilköy Şubesi

Havalimanı Kavşağı EGS
Business Park B3 Blok
No: 470 Kat: 17
Yeşilköy 34149 İstanbul
Telefon 0212 463 20 00
Faks 0212 463 20 01

Levent İrtibat Bürosu

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat: 9
Bölüm: 25/B Beşiktaş İstanbul
Telefon 0212 282 00 18
Faks 0212 282 00 19

Kazakistan Almaty İrtibat Bürosu

2nd Floor, Block A2 Samal Towers 97,
Zholdasbekov St, Almaty, 050051 Kazakistan
Telefon +7 727 3340508
Faks +7 727 3340509