

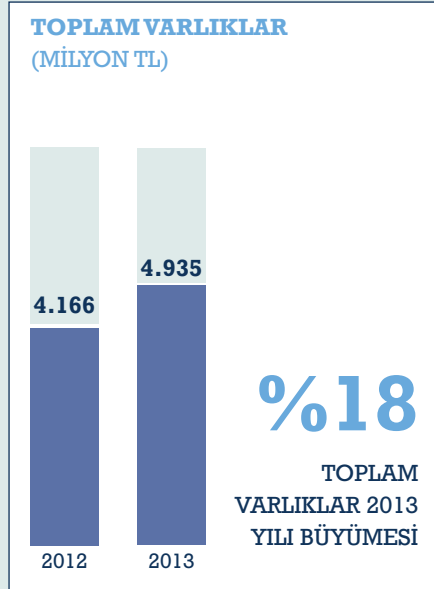
## güçbirliği liderlik

İŞ GRUBU'NUN SERMAYE PİYASALARINDAKİ FAALİYETLERİNİN AMİRAL GEMİSİ KURUMSAL YÖNETİM DERECESİ 9,06'YA YÜKSELDİ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ İLE SEKTÖR LİDERLİĞİ DEVAM ETTİ SON 6 YILDA HALKA ARZ GELİRİNİN %97'SİNE KARŞILIK GELEN NAKİT TEMETTÜ TÜRKİYE'NİN EN İYİ YATIRIM BANKASI ÖDÜLÜ

# İÇİNDEKİLER

- 1 Kısaca İş Yatırım
- 2 Başlıca Finansal Göstergeler
- 3 Kurumsal Değerler, Misyon, Vizyon
- 4 Yönetim Kurulu Başkanı İle Söyleşi
- 8 Genel Müdür İle Söyleşi
- 12 Genel Değerlendirme
- 14 Yurtiçi Sermaye Piyasaları
- 19 Uluslararası Sermaye Piyasaları
- 22 Portföy Yönetimi
- 24 Yurt İçi Satış ve Pazarlama
- 26 Yurt Dışı Satış ve Pazarlama
- 28 Kurumsal Finansman
- 34 Yatırımcı İlişkileri
- 39 Araştırma
- 40 Risk Yönetimi
- 41 2013 Yılında Yürürlüğe Giren Bazı Yasal Düzenlemeler
- 42 Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi
- 43 Yönetim Kurulu Kâr Dağıtım Öneri Kararı
- 44 2013 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu
- 45 Kâr Dağıtım Politikası Değişiklik Taslağı
- 46 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 66 Yıllık Faaliyet Raporuna Dair Bağımsız Denetçi Raporu
- 67 Bağımsız Denetim Raporu, Konsolide Mali Tablolara ve Dipnotlar

## SAYFA 2



## SAYFA 4

### YÖNETİM KURULU BAŞKANI İLE SÖYLEŞİ



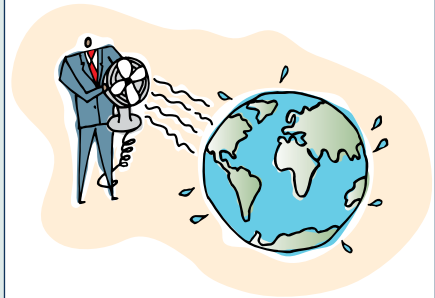
2013 yılında dünya borsalarında sert satış dalgaları izlendi.

**likiditede azalma**



## SAYFA 12

### GENEL DEĞERLENDİRME



**sürdürülen büyüme**

# KISACA İŞ YATIRIM

**İş Yatırım, 2013 sonu itibarıyla yönettiği 14,4 milyar TL'lik konsolide portföy büyüklüğü ile sektörün lideridir.**

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

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

## 14,4 MİLYAR TL'LİK PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ İLE LİDER

İş Yatırım, 2013 sonu itibarıyla yönettiği 14,4 milyar TL'lik konsolide portföy büyüklüğü ile sektörün lideridir. Yatırım fonlarında %24, emeklilik fonlarında ise %19 pazar payına sahip olan Şirket, ülkemizde en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip aracı kurumdur. İş Yatırım, 2013 sonu itibarıyla 4,9 milyar TL'ye ulaşan aktif büyüklüğü ile Türkiye'de sektör toplam aktif büyüklüğünün 1/3'ünden fazlasını tek başına temsil etmektedir.

Müşteri erişiminde de rakipsiz olan İş Yatırım; İstanbul (Akaretler, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy, Yeşilköy) Ankara, İzmir, Bursa ve Adana'da olmak üzere 10 şubesi, Kazakistan-Almaata ve İstanbul-Suadiye'de irtibat büroları, Türkiye çapında sanayi, ticaret ve yerleşim merkezlerine dağılmış olan ve İş Yatırım acentesi olarak hizmet veren 1.200'den fazla İş Bankası şubesi aracılığıyla müşterilerine yaygın hizmet sunmaktadır. İş Yatırım, sermayesinin tamamına sahip olduğu Londra'da Maxis Investments Securities ve Dubai'de IS Investments Gulf iştirakleri ile uluslararası piyasalardaki etkinliğini artırmakta ve çeşitlendirilmiş finansal ürünlerini yatırımcılarla buluşturmaktadır.

## SÜRDÜRÜLEBİLİR LİDERLİK

11 yıldır Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda işlem hacmi liderliğini kesintisiz devam ettiren İş Yatırım, VOB'da sekiz yıl süren liderliğini VİOP'a da taşımıştır.

İş Yatırım özel sektör borçlanma araçları ihraç piyasasında da lider konumunu sürdürmüş, 2013 yılsonu itibarıyla pazar payı %23 olarak gerçekleşmiştir.

## İŞ YATIRIM TÜRKİYE'DE KURUMSAL YÖNETİM NOTU 9 VE ÜZERİ OLAN SINIRLI SAYIDAKİ ŞİRKETTEN BİRİDİR.

2013 yılında JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. Şirket'in kurumsal yönetim derecesini toplam puanda 8,87'den 9,06'ya yükseltmiştir.

## UZUN VADELİ ULUSAL KREDİ NOTU: AAA

Fitch Ratings İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu 2013 yılı için AAA olarak teyit etmiştir.

## EUROMONEY İŞ YATIRIM'I "TÜRKİYE'NİN EN İYİ YATIRIM BANKASI" SEÇTİ.

Uluslararası finans çevrelerinin etkili ve saygın yayınlarından Euromoney Dergisi tarafından "Euromoney Mükemmellik Ödülü" (Euromoney Awards for Excellence) adı altında gerçekleştirilen ve her ülkede, sektörünün en iyilerine verilen ödüllerden "Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası" (Best Investment Bank in Turkey) ödülüne 2013 yılında İş Yatırım layık görülmüştür.

## ÜST ÜSTE 6 YILDIR TÜRKİYE'NİN EN BEĞENİLEN ARACI KURUMU

Capital dergisi tarafından düzenlenen "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri 2013" araştırmasında aracı kurum kategorisinde ödülü bu yıl da İş Yatırım almıştır. Türkiye'nin önde gelen ekonomi dergilerinden Capital tarafından her yıl düzenlenen "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında, iş dünyasında karar verici ve kanaat önderi durumundaki orta ve üst düzey yönetici arasında yapılan bağımsız araştırmada 2013 yılının en iyi aracı kurumu İş Yatırım olarak belirlenmiştir. İş Yatırım üstü üste 6 yıldır, toplamda 9. defa bu ödülü almaya hak kazanmış olmuştur.

# BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

## ÖZET BİLANÇO VE GELİR TABLOSU

Özet Bilanço (Bin TL) 31 Aralık 2013 31 Aralık 2012

Varlıklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönen Varlıklar	4.784.637	4.017.680
Duran Varlıklar	150.729	148.756
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.935.366</b>	<b>4.166.436</b>

Kaynaklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.907.841	3.240.528
Uzun Vadeli Yükümlülükler	110.102	72.286
Ana Ortaklık Dışı Paylar	398.953	393.635
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	518.470	459.987
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4.935.366</b>	<b>4.166.436</b>

Özet Gelir Tablosu (Bin TL) 1 Ocak-31 Aralık 2013 1 Ocak-31 Aralık 2012

Satış Gelirleri (Net)	129.818	134.373
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri	60.839	47.829
Hizmet Gelirleri (Net)	126.806	102.688
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27.193	27.038
<b>Brüt Kâr</b>	<b>344.656</b>	<b>311.928</b>

Faaliyet Giderleri	(247.178)	(193.528)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	(4.327)	5.342
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>93.151</b>	<b>123.742</b>

Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kâr/ (Zararlarındaki) Paylar	4.301	5.358
Finansman Gelirleri/(Giderleri)	39.703	20.517
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı</b>	<b>137.155</b>	<b>149.617</b>
Vergi	(11.843)	(16.456)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı</b>	<b>125.312</b>	<b>133.161</b>
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı	0	4.202
<b>Dönem Kârı/Zararı</b>	<b>125.312</b>	<b>137.363</b>
Azınlık Payları	54.499	68.625
<b>Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>70.813</b>	<b>68.738</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,2281	0,2201

İş Yatırım'ın mali tablo ve dipnotlarına [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

Finansal Oranlar 31 Aralık 2013 31 Aralık 2012

Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,22	1,24
Borçlar/Özkaynak	4,38	3,88
Özkaynak Kârlılığı (%)	14,4	15,8

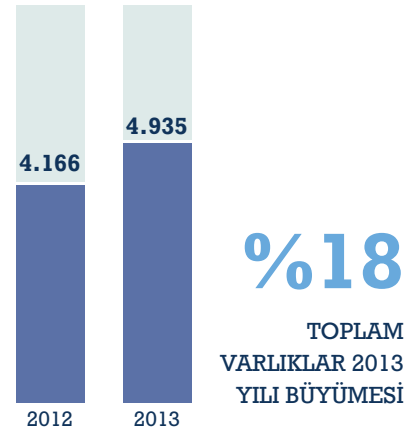
## ORTAKLIK YAPISI



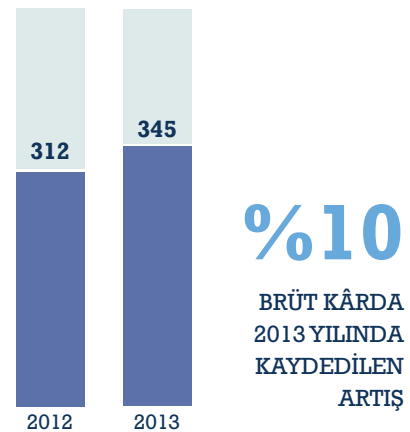
- Halka Arz Edilen %29,32\*
- Camiî Yatırım Holding %0,17
- İş Finansal Kiralama %2,43
- İş Factoring %2,43
- Türkiye İş Bankası A.Ş. %65,65

\* 31.12.2013 tarihli MKK Fıllı Dolaşım Raporu'na göre İş Yatırım'ın fıllı dolaşım oranı %29,28'dir.

## TOPLAM VARLIKLAR (MİLYON TL)



## BRÜT KÂR (MİLYON TL)



## 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 Merkezilik:** Yurt içi 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:** İş birliği ve iş bölümü anlayışını etkin bir paylaşma ve dayanışma becerisi ile sinerji yaratarak, verimliliği mümkün olan en üst düzeye çıkartabilmek.

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

**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 bilgilendirilmesi ile piyasalara yönelik yorumlarımızın objektif bir anlayışla yerine getirilmesini sağlamak.

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

## MİSYON

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



## VİZYON

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

# YÖNETİM KURULU BAŞKANI İLE SÖYLEŞİ



**İLHAMİ KOÇ**  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

**2013 yılında dünya borsalarında sert satış dalgaları izlendi. Sermaye gelişmekte olan piyasalardan hızlı çıkışlar gösterdi.**

## **2013 YILINDA YAŞANAN KÜRESEL İKTİSADİ GELİŞMELER, DÜNYA EKONOMİSİNİN YÖN DEĞİŞTİRMEYE BAŞLADIĞINI İŞARET ETTİ. BU KONUDAKİ DÜŞÜNCELERİNİZİ BİZİMLE PAYLAŞIR MİSİNİZ?**

Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) Governörü Ben Bernanke, 22 Mayıs 2013 tarihinde Amerikan Kongresi'nde yaptığı konuşmada, ABD ekonomisinin 2012'ye oranla daha sağlıklı koşullar sergilediğini vurguladı. Bernanke, gelişmelere bağlı olarak para politikasının sıkılaşılabileceğini ifade etti. Sonraki önemli adım Aralık ayında yaşandı ve Fed, varlık alım programından çıkışın şartlarını açıkladı. 2014 yılının ilk kurul toplantısında ise aylık varlık alım tutarı 10 milyar dolar azaltıldı.

Özetlenen gelişmelerin ışığında 2013 yılında dünya borsalarında sert satış dalgaları izlendi. Sermaye gelişmekte olan piyasalardan hızlı çıkışlar gösterdi. Aralarında ülkemizin de yer aldığı çok sayıda gelişmekte olan ülkenin para birimlerinde değer kayıpları izlendi. Türk lirası, bu süreçte dolar ve Euro karşısında %20 mertebelerinde değer kaybetti. Sermaye akımları yeniden gelişmiş ekonomilere yöneldi.

## **BU GELİŞMELERİN ARKASINDAKİ DİNAMİKLER NELERDİR VE BUNLARIN ETKİ ŞEKİLLERİ KONUSUNDA NE DÜŞÜNÜYORSUNUZ?**

Konuyu, derinlemesine algılamak, retrospektif bir bakış açısıyla geçmiş dönemin dinamiklerini ve gelişmelerini incelemeyi gerektiriyor. Küresel finansal kriz sonrasında gelişmiş ülkeler başta olmak üzere dünya çapında düşüş kaydeden faiz oranları, yükselen işsizlik ve uygulamaya konan genişleyici para politikaları sürecin ana dinamikleri oldu. Bu unsurların interaktif etkileşimi ise likiditenin dünya çapında bollaşmasına ve günümüze ulaştıran olaylar dizisinin yaşanmasına neden oldu.

Gelişmiş dünyada faizler sıfıra yakın seyrederken, küresel sermaye getirinin görece yüksek olduğu gelişmekte olan pazarlara doğru aktı. Bu süreç, gelişmekte olan ekonomileri destekleyen bir mega konjonktür üretti. Sermayenin dünya ölçeğinde bollaşması ve maliyetinin düşmesi, Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ekonomiler bloğunun hızlı büyümesine ve dolayısıyla dünya ekonomisinden aldıkları payın önemli oranda artmasına neden oldu. Ancak yapısal reformlarını tamamlayamayan bu ülkelerin büyük bölümü 2013 yılında Fed'in yeni hamlesi ile kendilerini tersine dönmeye başlayan piyasa koşulları ile baş başa buldu.



### MERKEZ BANKALARININ POLİTİKALARI BU SÜREÇTE ETKİLİ OLDU MU? ÖRNEĞİN SIKÇA ANILAN VARLIK ALIMLARI PROGRAMI ABD EKONOMİSİNE KATKIDA BULUNDU MU?

Bu konuda hiç kuşku yok. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankaları, dünya ekonomisini adeta senkronize bir şekilde ve görünmeyen bir elin marifetiyle yönetti. Özellikle Fed, bu süreçte son derece etkin oldu. ABD'de beş yıldır devam eden varlık alımları programı, Amerikan ekonomisinde yaşanan iyileşmede kilit rol oynadı.

Bernanke'nin muhalifleri para arzı artışının yüksek enflasyona neden olacağını öngörse de %2'nin altına gerileyen enflasyon oranı yanıldıklarını açıkça ortaya koydu. Fed beş yıllık süreçte para arzını yaklaşık 2 trilyon dolar artırdı ve ekonomiyi rahatlatarak yeni büyüme evresine hazırlanma olanağı sundu.

Benzer tespitleri, çok daha zor bir görev yürüten Avrupa Merkez Bankası için de yapabiliriz. Euro Bölgesi kriz sonrası yılları durgunluk koşullarında geçirirken, reformlara ve yeniden yapılanmaya odaklandı. Bu süreçte, yapısal sorunların çözümü adına Avrupa Merkez Bankası'nın cesur ve kararlı adımlar attığı gözlemlendi.

### 2014 YILINI DÜNYA EKONOMİSİ AÇISINDAN NASIL ÖNGÖRÜYORSUNUZ?

2014 yılı zor bir yıl olmaya adaydır. Gelişmiş ekonomilerdeki toparlanma devam ederken, gelişmekte olan ülkeler görece zayıflayan bir büyüme ortamı ile karşı karşıya kalacaklardır. Likiditede görülen azalma, gelişmekte olan ülkelerin en önemli açmazı olacak. Unutmayalım ki ekonomik büyüme ucuz ve uzun vadeli kaynağa ihtiyaç duyar.

**Ekonomik büyüme ucuz ve uzun vadeli kaynağa ihtiyaç duyar.**

# likiditede azalma

2014 yılında likiditede görülen azalma, gelişmekte olan ülkelerin en önemli açmazı olacak.



**Çağdaş bir yatırım bankası niteliğindeki organizasyonel yapımız ve profesyonel yetkinlikleri son derece güçlü olan ekibimiz elde ettiğimiz performansın itici gücünü oluşturdu.**

Diğer taraftan, ekonomideki canlanmaya rağmen istihdamın yeterince güçlü olmaması ve enflasyonun düşük seyretmesi, Fed'in para politikasında sert bir sıkılaşmaya gitmesini 2015'e ötelemesine neden olabilecektir. ABD'de enflasyon ve istihdam verilerinin öngörülere paralel olarak geliştiği ve büyümenin %2,5-%3,0 aralığında dengeleneceği bir senaryoda kayda değer faiz artışı ancak 2015 yılının ikinci yarısında gelecektir.

#### **TÜRKİYE ÖZELİNE BİRAZ DAHA ODAKLANIRSAK, 2013 YILI SONU İTİBARIYLA EKONOMİK GÖRÜNÜMÜ NASIL DEĞERLENDİRİRSİNİZ?**

Türkiye, kısa vadeli dış kaynak ihtiyacı yüksek olan bir ekonomik yapıya sahip. Bu sürekli tartıştığımız cari açık probleminin de temelini oluşturuyor. Diğer taraftan 2013 yılında yaşanan iç siyasi gelişmeleri de unutmamak lazım. Farklı eksenlerdeki bu gelişmeler bir araya gelerek, Türkiye'nin Fed dalgasından olumsuz etkilenen piyasalar arasında yer almasına neden oldu. Türk lirası değer kaybederken faizlerde yükseliş izlendi. Zira Ocak 2014'te TCMB, fiyat istikrarını korumak adına keskin bir faiz artışına gitti.

Sevindirici olan ise yılın ilk dokuz ayında %4 mertebesinde büyüyen ekonominin, son çeyrekte de makul bir hızla büyümeye devam etmesi oldu. 2014 Ocak ayında 52,5 seviyesinde gerçekleşen imalat sanayi PMI verileri, Türkiye ekonomisinin içsel ve dışsal şoklara karşı ne kadar dirençli olduğunu açıkça gösterdi. Türkiye ekonomisi geçmişe oranla çok daha güçlü ve temellerini sağlamlaştırmış durumda. Tahminimizce Türkiye ekonomisi 2013'ü %3,7 mertebesinde bir büyüme ile bitirdi.

İhracat rakamları yıl boyunca olumlu gelişme gösterdi. Avrupa'nın uzun bir aradan sonra durgunluktan çıkması ve emtia fiyatlarında görülen gerileme, büyümenin dış talep lehine dengelenmesini destekledi.

#### **2013 YILINI İŞ YATIRIM AÇISINDAN ELE ALIRSAK, PERFORMANSINIZ AÇISINDAN NELER SÖYLEMEK İSTERSİNİZ?**

İş Yatırım 2013 yılında Türkiye sermaye piyasalarının zirvesindeki başarılarına yenilerini kattı.

Liderliğimizin 11. yılında, BIST Pay Piyasası'nda %8,40 ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda %13,5'luk pazar payları ile farkımızı bir kez daha ortaya koyduk. Şirketimiz, yatırım fonlarında %26 pazar payına sahip olurken, yönetilen emeklilik fonları büyüklüğünde ise %24 artış göstererek %19 pazar payıyla lider konumunu sürdürdü. İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü 14,4 milyar TL oldu. 2012 yılına göre kaydedilen büyüme ise %10 olarak gerçekleşti.

Özetle, 2013 yılında liderliğimizi yeni zirvelere taşıdık. Başarılarımızı esnek, çevik ve çok kanallı iş yapımızla ve her koşulda gelir üretme yetkinliğimizle destekledik. Çağdaş bir yatırım bankası niteliğindeki organizasyonel yapımız ve profesyonel yetkinlikleri son derece güçlü olan ekibimiz elde ettiğimiz performansın itici gücünü oluşturdu.

#### **İŞ YATIRIM'IN İŞ BANKASI GRUBU İÇİNDEKİ ROLÜ VE ÖNEMİ NEDİR?**

İş Yatırım, Grubun sermaye piyasalarındaki faaliyetlerinin amiral gemisidir ve son derece stratejik bir konuma sahiptir. Zira bu alandaki Grup yapılanması incelendiğinde sermaye piyasaları alanında faaliyet gösteren Grup şirketlerinin iştirakimiz olduğu görülüyor.

Türkiye'de müşterilerinin sermaye piyasalarına yönelik tüm ihtiyaçlarına tek çatı altında cevap vermeyi hedefleyen İş Yatırım, uluslararası anlamda bir yatırım bankası olarak yapılanmış bir şirkettir. İş Yatırım sektörlerinde lider konumda olan iştirakleriyle birlikte ülkemizin gelişmiş ve etkin sermaye piyasasına kavuşmasında önemli bir rol üstleniyor.



İş Yatırım, tüm faaliyetlerini İş Bankası ile olan sinerjik işbirliği ve paylaşılan kültür ortak paydasında yürütüyor.

### ŞİRKET ÖZELİNDE 2014 YILINA DAİR BEKLENTİLERİNİZ NELERDİR?

İş Yatırım, bir lidere yaraşır performansını sürdürecektir. Liderliğin paydaşlarımıza sorumluluğumuzu bir kat daha artırdığını biliyoruz.

Sermaye piyasalarında faaliyet gösteren bir hizmet sağlayıcı olarak bireylerin ve şirketlerin finansal hayatlarında kilit roller üstleniyoruz. Bu durum işimizi her yönüyle ciddi, özenli ve dikkatli icra etmemizi gerektiriyor.

Bugüne kadar başta kurumsal yönetim olmak üzere şeffaflık, hesap verebilirlik, etik değerler ve yasalara uyum adına mükemmel bir karneye sahip olduk. Bu konulardaki başarımız bağımsız kuruluşların verdiği notlarla tescillendi.

Tüm bu unsurlar, doğru stratejiler ve doğru politikalar ile birleşerek 2014 yılında da liderliğimizi her alanda ileriye taşımamızı sağlayacak.

### PAYDAŞLARINIZA İLETMEK İSTEDİĞİNİZ BİR MESAJ VAR MI?

Her şirket gibi biz de paydaşlarımız ile varız. Onların güveni, tercihi bizlere katma değer üretme imkanı sağlıyor. 11 yıllık liderliğimiz boyunca gösterdikleri teveccüh bize gerekli olan enerjiyi sağladı. Başta hissedarlarımız, yatırımcılarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

Destekleri ve katkılarıyla İş Yatırım başarılarına yenilerini eklemeye devam edecektir.

**Sermaye piyasalarında faaliyet gösteren bir hizmet sağlayıcı olarak, bireylerin ve şirketlerin finansal hayatlarında kilit roller üstleniyoruz.**

# mükemmel bir karne

Bugüne kadar başta kurumsal yönetim olmak üzere şeffaflık, hesap verebilirlik, etik değerler ve yasalara uyum adına mükemmel bir karneye sahip olduk.



# GENEL MÜDÜR İLE SÖYLEŞİ



**A. ERDAL ARAL**  
GENEL MÜDÜR

**2013 yılının sermaye piyasaları açısından en önemli gelişmelerinden biri yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesi oldu.**

**2013'Ü SERMAYE PİYASALARI AÇISINDAN DEĞERLENDİRİR MİSİNİZ? YILIN ÖN PLANI ÇIKAN BELİRLEYİCİ KONULARI NELER OLDU? BORSANIN İSTANBUL NASIL BİR PERFORMANS SERGİLEDİ?**

2013 yılı sermaye piyasalarımızın dünyadaki gelişmelere paralel seyrettiği bir yıl oldu.

Borsa İstanbul, 2013'e bir önceki yıl gösterdiği pozitif performansı sürdürerek başladı. S&P'nin sürpriz Türkiye not artırımı Pay Piyasası'nın ilk çeyrekte küresel olarak en yüksek getiriyi sağlayan piyasa unvanını kazanmasını

sağladı. Mayıs ayında, ikinci kredi notu artışı Moody's'den geldi. Bu gelişme, BIST 100 endeksinin tarihinin en yüksek seviyesi olan 93.300'e ulaşmasını sağladı.

Yılın ikinci yarısında ise, başta Fed olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladığı para politikalarının değişeceğine dair beklentilerin dünya çapına yayılarak dalgalanmaya yol açması, Türkiye'de sermaye piyasalarındaki görünümün terse dönmesine neden oldu. BIST 100 endeksi, küresel risk iştahının düştüğü bir ortamda 76.000 seviyelerinde işlem gördü ve Borsa İstanbul'da satışlar yaşandı.

Üçüncü çeyrek Fed'den gelen iyi haberlerin desteğiyle toparlanma halinde geçerken, yılın son çeyreğinde BIST 100 endeksi 72.000-79.000 bandında hareket etti. Yılı bir bütün olarak değerlendirdiğimizde, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nın 2013 yılını 67.802 seviyesinde kapattığı, yatırımcısına TL bazında %13,3 ve ABD doları bazında da %27,7 kaybettirdiği görülüyor.

2013 yılının sermaye piyasaları açısından en önemli gelişmelerinden biri yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesi oldu. Türkiye'nin 2023 vizyonuna ve İstanbul Finans Merkezi projesine paralel olarak hazırlanan yeni kanun, sermaye piyasaları iştirakçilerine yeni ürün ve hizmetler sunma adına son derece değerli açılımlar sunacak. Bu konunun 2014 yılından itibaren iş ortamımızı etkilemesini ve şekillendirmesini bekliyoruz.

**İŞ YATIRIM'IN 2013 YILI  
PERFORMANSINI ÖZETLER  
MİSİNİZ? DEĞİŞKEN PİYASA  
KOŞULLARINA KARŞI  
GELİŞTİRDİĞİNİZ STRATEJİLERİ  
BİZİMLE PAYLAŞIR MISINIZ?**

İş Yatırım, 2013 yılında Pay Piyasası'ndan aldığı %8,40'lık payla liderliğini sürdürdü.

Türkiye'nin en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip olan İş Yatırım'ın, 2013 sonu itibarıyla yönettiği konsolide portföy büyüklüğü 14,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Fon büyüklüğü önceki yıla göre %10 artış gösterirken, bu hacmin 4,8 milyar TL'sini 2012'ye oranla %24 büyüyen emeklilik fonları oluşturdu.

2013 yılında Pay Piyasası'nda gerçekleştirdiğimiz işlem hacmi 137,3 milyar TL'ye, Borçlanma Araçları Piyasası'nın genelinde gerçekleştirdiğimiz işlemlerin tutarı ise 9,4 milyar TL'ye ulaştı.

Özel sektör borçlanma aracı işlemlerindeki hacmimiz 4,5 milyar TL, pazar payımız ise %26,4 seviyesinde gerçekleşti. Şirketimiz, 2013 yılında

%13,5'lik piyasa payıyla VIOP'ta da en yüksek işlem hacmini gerçekleştiren kurum oldu. Diğer taraftan henüz arzulanan derinliğe kavuşmayan opsiyon sözleşmelerinde 2,7 milyon TL işlem hacmi ve %55,3 pazar payı ile yine ilk sırada yer aldık.

2013 yılında, İş Yatırım yabancı müşterilerine sunduğu hizmetleri de artırdı. Pay senetlerinde, 2013 yılında Şirketimizin aracılık ettiği yabancı yatırımcı işlemleri bir önceki yıla göre %17 artış gösterdi.

**2013 YILI MALİ PERFORMANSINIZ  
HAKKINDA BİLGİ PAYLAŞABİLİR  
MİSİNİZ?**

Türk sermaye piyasalarının öncü ve lider kuruluşuyuz. 2013 yılsonu finansal sonuçlarımıza göre konsolide net kârımız yıllık bazda %14 artarak oniki aylık dönemde 70,8 milyon TL olarak gerçekleşti. Özkaynak kârlılığımız ise %14,5 oldu. Farklı faaliyetlerden gelir elde etme yetkinliğimiz, 2013 yılında finansal performansımızı başarılı bir şekilde devam ettirmemizi sağladı. 2013 yılında elde ettiğimiz kâr, İş Yatırım için tarihi en yüksek kârdır.

**Farklı faaliyetlerden  
gelir elde etme  
yetkinliğimiz,  
2013 yılında finansal  
performansımızı  
başarılı bir şekilde  
devam ettirmemizi  
sağladı.**

**en geniş  
müşteri tabanı**

**Türkiye'nin en geniş kurumsal ve  
bireysel müşteri tabanına sahip  
olan İş Yatırım pazarın lideridir.**



**Şirketimiz, son 6 yılda hissedarlarına halka arz gelirinin %97'sine karşılık gelen toplam 97 milyon TL nakit temettü ödemiştir.**

Şirketimiz, son 6 yılda hissedarlarına halka arz gelirinin %97'sine karşılık gelen toplam 97 milyon TL nakit temettü ödemiştir. Bu performansımızı sürdürmeye kararlıyız. 2013 yılında %18 artarak 4,9 milyar TL'ye yükselen aktif büyüklüğümüz ise sektörün toplam büyüklüğünün üçte birinden fazlasını temsil ediyor. İş Yatırım, her türlü konjonktürde yatırımcısına kazandırmaya ve ürettiği katma değeri paydaşlarına sunmaya kararlıdır.

**İŞ YATIRIM ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARINDA SON DERECE ETKİN BİR KURUM. BU ALANDA 2013 YILINDA KAYDETTİĞİNİZ PERFORMANSI VE ÜRÜNLER BAZINDAKİ GELİŞMEYİ YORUMLAR MISINIZ?**

İş Yatırım, müşterilerine uluslararası piyasalarda da kesintisiz ve güvenli işlem yapma imkanı sunuyor. TradeMaster International (TMI) üzerinden sunduğumuz ürünler 2013'te büyük ilgi gördü. Opsiyonlar, yıl boyunca en hızlı büyüyen işlem kolu olurken, CDF'ler gelecek vaat eden bir ürün olarak ön plana çıktı.

2012 yılının ikinci yarısından itibaren TMI üzerinden sunmaya başladığımız, endeks, emtia ve döviz vadeli işlem sözleşmeleri üzerine yazılı opsiyonlar 2013 yılında yatırımcıların en çok ilgisini çeken ürünlerin başında yer aldı. İş Yatırım, toplam 18 uluslararası borsayı kapsayan opsiyon kontratları ile işlem hacminde 2013 yılının ilk altı ayında 2,5 kat artış kaydetti. Yılsonunda ise gerçekleştirilen toplam kontrat işlem sayısı 50.000'i aştı.

2012'de yatırımcı müşterilerimizin tercihiyle bağlı olarak TMI üzerinden gerçekleştirilebilen borsa opsiyon işlemleri, 2013 yılı itibarıyla tümüyle TMI'a taşındı. Platform üzerinden sunduğumuz gerçek zamanlı fiyat akışı ve pozisyon takibi olanağı, bu piyasayı yatırımcılar için çok daha cazip bir yer haline getirdi.

**KURUMSAL FİNANSMAN TÜRKİYE GİBİ GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER AÇISINDAN SON DERECE ÖNEMLİ BİR İŞ SAHASI. İŞ YATIRIM, ÜLKEMİZİN BU ALANDAKİ LİDERİ OLARAK BİLİNİYOR. 2013 YILINI BU PERSPEKTİFTE DEĞERLENDİRİR MİSİNİZ?**

İş Yatırım, tarihi boyunca kurumsal finansmanın lideri oldu. Yaptığımız işler en iyi uygulama olarak takip edildi.

2013 yılının en önemli çalışması, 650 milyon TL büyüklüğündeki Pegasus halka arzı oldu. Pegasus halka arzının büyüklüğü Emlak GYO ikincil arzı hariç tutulduğunda, 2013 yılında gerçekleşen tüm halka arz hasılatının yarısına karşılık geldi. Şirketimiz, 2014 yılında piyasa koşullarına bağlı olarak çeşitli halka arz işlemleriyle ilgili çalışmalara devam etmektedir.

İş Yatırım, özel sektör borçlanma araçları ihraç piyasasındaki liderliği de sürdürdü. 2013 yılsonu itibarıyla Borçlanma Araçları Piyasası'nda Şirketimizin pazar payı %23 olarak gerçekleşti.

2013 yılında, kurumsal finansman kapsamında birleşme ve satın alma danışmanlığı faaliyetlerinde de son derece başarılı bir yılı geride bıraktık ve işlem adedi bakımından yılı lider kapattık. İş Yatırım, kurumsal finansman alanındaki iddiasını ortaya koymaya kararlılıkla devam edecektir.

**KURUMSAL YÖNETİM NOTU 9'UN ÜZERİNE ÇIKAN AZ SAYIDA ŞİRKETTEN BİRİSİNİZ. BU KONUYU NASIL DEĞERLENDİRİYORSUNUZ?**

İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesi 2013 yılında 8,87'den 9,06'ya yükseldi. Alınan bu notla, İş Yatırım Türkiye'de toplam notu 9 ve üzeri olan sınırlı sayıdaki şirketten biri oldu. Bizler, ülkemizde geçerli olan mevzuata uyumu herşeyin üzerinde görüyor ve

kurumsal yönetim alanında örnek bir performans sergilemek adına yoğun çaba sarf ediyoruz. Zira, kurumsal yönetimi faaliyet ve finansal performansımızın sürdürülebilir kılınmasında en önemli teminat olarak görüyoruz. Diğer yandan, 2013 yılında Fitch Ratings, İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu AAA olarak teyit etti. Bu gelişme de gururlandığımız ve işimizi doğru yaptığımızı teyit eden son derece önemli bir konu oldu.

#### 2014 YILINA DAİR BEKLENTİLERİNİZİ ÖZETLER MİSİNİZ?

2014 yılının en az 2013 kadar zorlu geçeceğine ve herkes için sürprizler içereceğine inanıyoruz. Borsa İstanbul ve sermaye piyasalarımız uluslararası arenadan gelecek haberler kadar iç siyasi gelişmelerin de etkisinde kalacak. Özellikle seçim süreçleri, yatırımcıların kararlarını ve davranışlarını etkileyecektir.

Temel amacımız, 2014 yılında da uzman insan kaynağımız, başarılı faaliyet performansımız ve etkin risk yönetimi politikamız ile en iyi üretmek ve liderliğimizi pekiştirmek.

Euromoney bizi 2013 yılında bir kez daha "Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası" seçti. Bu tesadüfi bir sonuç değil. Bir ekibin, yıllara sarı çabasının, profesyonelliğin ve hepsinden önemlisi "İş" markasının değerlerinin bir sonucu.

İleriye kararlılıkla ve olumlu bakıyoruz. Birlikte üretmek ilerleyeceğimize olan inancımızla, performansımıza katkıda bulunan tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

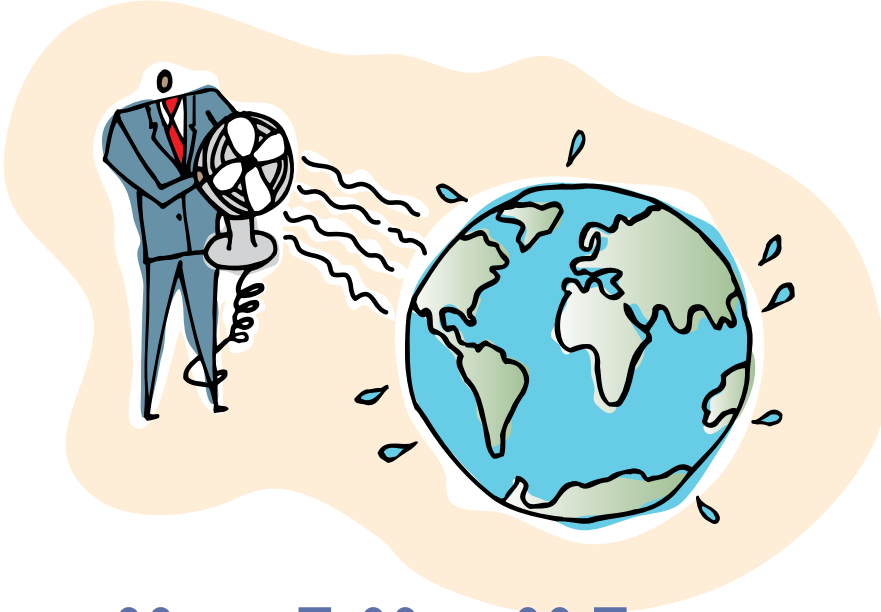
**Temel amacımız, 2014 yılında da uzman insan kaynağımız, başarılı faaliyet performansımız ve etkin risk yönetimi politikamız ile en iyi üretmek ve liderliğimizi pekiştirmek.**

# katma değer

İş Yatırım, her türlü konjunktürde yatırımcısına kazandırmaya ve ürettiği katma değerini paydaşlarına sunmaya kararlıdır.



## GENEL DEĞERLENDİRME



# sürdürülen büyüme

Türkiye ekonomisi içsel ve dışsal şoklara rağmen yılın ilk dokuz ayında makul bir hızla büyümeye devam etti.

### ABD'DE VARLIK ALIMLARININ AZALTILACAĞI BEKLENTİSİ...

2013 yılında ABD ekonomisinden gelen güçlü veriler Fed'in varlık alımlarını 2014 yılının ilk çeyreğinden itibaren azaltacağı beklentisini kuvvetlendirerek, dünya borsalarında sert bir satış dalgasına neden oldu. Bu satış dalgası sonucunda Türkiye gibi büyümesini dış tasarruflarla finanse eden ülkelerde merkezkaç etkisi daha güçlü yaşandı.

Kasım ayı ISM imalat sanayi verisi 57,3 ile ABD ekonomisinde Nisan 2011'den sonra görülen en güçlü yükselişin yaşandığını gösteriyor. Çin ekonomisinde sert iniş endişelerinin bittiği ve Avrupa ekonomisinin durgunluktan çıktığı bir konjonktürde, Fed beklendiği gibi 2014 yılının Ocak ayından itibaren varlık alımlarını kademeli olarak azaltmaya başladı.

Fed'in para politikasını normalleştirme, sıkılaştırmaya gideceği anlamına gelmiyor. Ekonomideki canlanmaya rağmen istihdamın yeterince güçlü olmaması ve enflasyonun düşük seyretmesi, Fed'in para politikasında 1994 yılı benzeri sert bir sıkılaştırmaya



gitmesini engelleyecektir. ABD büyümesinin kademeli olarak %2,5-%3,0 bandına yükseldiği bir senaryoda Fed faiz artırımına 2015 yılının ikinci yarısından önce başlamayacaktır.

Fed'in para politikasında kısa ve orta vadede sıkılaşmaya gitmemesi, ABD uzun vadeli faizlerindeki yükselişi sınırlandıracaktır. Fed'in faizleri artırmaya 2016 yılında başladığı bir senaryoda, ABD 10 yıllık devlet tahvili faizleri 2014 yılında %3,25 ve 2015 yılında %3,75'e yükselebilir.

### ...GELİŞMEKTE OLAN PİYASALARDAKİ SATIŞLARIN DEVAM ETMESİNE NEDEN OLABİLİR.

Uzun vadeli ABD faizlerindeki artış beklentisi nedeniyle gelişmekte olan piyasalardaki satışlar önümüzdeki aylarda devam edebilir. Küresel kriz sonrasında gelişmekte olan ülke borçlanma piyasalarına giren para miktarı yıllık 50 milyar ABD dolarından 170 milyar ABD dolarına yükselmişti. Ortalama 5-6 yıllık bir vade ile gelişmekte olan piyasalara yatırım yapan küresel sermayenin faizlerin yükseleceği beklentisi ile kısa vadede pozisyonunu azaltma şansı görülüyor. Temmuz ve Ağustos aylarında gelişmekte olan piyasalardan çıkış 35 milyar ABD doları ile yıllık girişin %20'sine bile ulaşamadı. Ancak çıkmaya çalışan yatırımcılar küçük havuzdaki büyük balık misali gelişmekte olan piyasaları karıştırdı.

2014 yılı gelişmekte olan ülkeler genelinde ve Türkiye özelinde zorlu bir yıl olacak. Gelişmekte olan ülkeler 2014 yılında iki temel sorunla boğuşacak; (i) Fed'in varlık alımlarını azaltması nedeniyle sermaye girişlerindeki dalgalanma, (ii) büyümenin yavaşladığı bir ortamda ekonomide yeniden dengelenmeyi sağlayabilmek.

### TÜRKİYE, FED'İN KARARLARINDAN EN ÇOK ETKİLENEN ÜLKELERDEN BİRİ OLURKEN...

Kısa vadeli dış kaynak ihtiyacının yüksekliği ve yerel seçimler öncesinde artan siyasi gerilim nedeniyle Türkiye Fed dalgasından en olumsuz etkilenen piyasalar arasında yer aldı. Türk lirası hızla değer kaybederken faizlerde önemli bir yükseliş görüldü. Buna rağmen ekonomi, yılın ilk dokuz ayında makul bir hızla büyümeye devam etti. Son dönemde artan siyasi gerginliğe rağmen Ocak ayında 52,5 seviyesinde tutunan imalat sanayi PMI verileri, Türkiye ekonomisinin içsel ve dışsal şoklara karşı ne kadar dirençli olduğunu

gösteriyor. Açıklanan güçlü veriler nedeniyle Ekim ayında 2013 yılı büyüme tahminimizi %3,3'ten %3,7'ye yükselttik.

Kasım ayı rakamları altın hariç dış ticaret dengesinin tedricen düzelmeye devam ettiğini gösteriyor. Durgunluktan çıkmaya başlayan Avrupa ve gerileyen emtia fiyatları büyümenin bileşenlerinde dış talep lehine dengelenmeyi destekliyor. Son dönemde yavaşlayan kredi rakamları da önümüzdeki aylarda cari dengenin seyrini açısından olumlu bir tablo çiziyor.

Tüketim malı ithalatında görülen hızlı yükseliş, BDDK tarafından kredi kartı ve tüketici kredisinin kullanımına getirilen kısıtlamaların önemini artırıyor. Sıkı para politikası duruşunun, zayıf seyreden sermaye akımlarının ve alınmakta olan makro-ihiyati önlemlerin önümüzdeki aylarda finansal koşullarda önemli bir sıkılaşma sağlamasını bekliyoruz. Söz konusu sıkılaşma tüketici kredilerinin büyüme hızının sürdürülebilir seviyelere indirilmesinde önemli katkı sağlayacak, altın hariç cari açığı iyileştirmeyi destekleyecektir.

### ...SEÇİMLER ÖNCESİ YAŞANABİLECEK SİYASİ GERGİNLİKLER KISA VADEDE BORSAYI BASKILAYABİLECEKTİR.

Yaşanan toplumsal olaylar, bölge ülkeleriyle yaşanan gerginlik ve Fed şokuna rağmen şirketlerin faiz, vergi ve amortisman öncesi kârları (FAVÖK) düşük baz dönemi etkisinin de desteğiyle yılın üçüncü çeyreğinde %16 artarak beklentilerden daha iyi performans gösterdi. Ancak, açıklanan makro-ihiyati tedbirler sonrasında bu durumun değişmesi bekleniyor. Alınan tedbirlerin 2014 yılının ilk çeyreğinden itibaren otomotiv, perakende, elektronik ve bankacılık gibi sektörlerde kârlılığı baskılamasını bekliyoruz.

G4 merkez bankalarının genişleyici para politikalarına paralel yükselen tahvil piyasası 2009 yılından yakın zamana kadar borsanın itici gücünü oluşturuyordu. Fed'in varlık alımlarını azaltmaya başladığı mevcut küresel konjunktürde işler tersine döndü. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 2014 yılı ortasına kadar %3,25'e yükselmesini beklediğimiz ana senaryomuzda, tahvil piyasası Borsa İstanbul için itici bir güç olmaktan çıkıp aşağı çekici bir rol oynamaya başladı.

Merkez Bankası'nın Ocak ayında yaptığı yüksek faiz artırımını ve seçimler öncesi yükselen siyasi gerginlik ekonomide sert iniş tehlikesini artırarak kısa vadede borsayı baskılamaya devam edebilir.

## 2014 yılı gelişmekte olan ülkeler genelinde ve Türkiye özelinde zorlu bir yıl olacak.

# YURTIÇİ SERMAYE PİYASALARI

## PAY PİYASASI

**Borsa İstanbul  
Pay Piyasası 2013  
yılında yatırımcısına  
TL bazında %13,3 ve  
ABD doları bazında  
da %27,7 kaybettirdi.**

### BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI 2013'E POZİTİF BİR GÖRÜNÜM SERGİLEYEREK BAŞLADI.

Borsa İstanbul Pay Piyasası 2013 yılına bir önceki dönemde gösterdiği pozitif performansı devam ettirerek başladı. Türkiye'nin kredi notunun artabileceğine dair beklentiler ve geçmiş dönemlerden farklı olarak sürdürülebilir bir büyüme modeline geçme planları, Türkiye'yi diğer gelişmekte olan piyasalara göre daha cazip hale getirdi. Endeks, 86.500 seviyesini test ettikten sonra, Moody's'in yatırım yapılabilir seviye için bazı çekinceler ortaya koyması ile 75.600 seviyelerine geriledi. Ancak, Güneydoğu sorununa ilişkin atılan önemli adımlar ve S&P'nin sürpriz not artırımı sayesinde Pay Piyasası ilk çeyrekte küresel olarak en yüksek getiriyi sağlayan piyasa oldu. Mayıs ayında uzun zamandır beklenen Moody's not artışı haberi geldi ve BIST 100 endeksi tarihinin en yüksek seviyesi olan 93.300'lü seviyeleri test ettikten sonra bu seviyelerden gelen kâr realizasyonlarıyla bir miktar geri çekildi.

### YILIN İLK YARISININ SONUNDA İSE GÖRÜNÜM TERSE DÖNDÜ.

2013 yılının ilk yarısının sonlarına doğru piyasalardaki görünüm terse dönmeye başladı. BIST 100 endeksi, ABD ekonomisindeki canlanmanın devam etmesi durumunda Fed'in varlık alımlarını kademeli olarak azaltabileceğini dile getirdiği ve küresel olarak risk iştahının düşük olduğu bir ortamda 76.000 seviyelerinde işlem gördü. Dışarıdaki ekonomik konjonktür böyle seyrederken yurt içinde de toplumsal olaylar yaşanması politik risk primini yükseltmeye başladı. Merkez Bankası'nın Türk lirasındaki satış dalgasına rağmen faizlerde herhangi bir artışa gitmeyeceğini açıklaması Türk lirasını daha da zayıflattı. Bunun yanında ABD Başkanı'nın Suriye'de kimyasal silah kullanıldığı gerekçesiyle askeri müdahale yapabileceklerini açıklaması, küresel risk iştahını dip seviyelere çekti.

Türkiye'nin yanı başındaki bir coğrafyada askeri müdahale ihtimali, BIST 100 endeksinde sert satışlara yol açtı. Endeks bu dönemde 63.800 seviyesini görürken yabancı takas oranı da %62,19'a kadar geriledi. Ancak, Ağustos ayı ABD istihdam rakamlarındaki sürpriz gerileme ve geçmiş ayların rakamlarında yapılan aşağı yönlü revizyonlar sonrası, küresel risk iştahında canlanma görüldü. Ama özellikle gelişmekte olan piyasaları mutlu edecek haber Fed tarafından geldi. Fed varlık alımlarını azaltma konusunda geri adım atıp tahvil alımlarında Ekim ayına kadar herhangi bir değişiklik olmayacağını açıklayınca, dünya borsalarında hızlı yükselişler yaşandı. Bu dönemde MSCI Türkiye, gelişmekte olan ülkelerin iki katından fazla değer kazandı. BIST 100 endeksi kısa bir süre içinde 80.500'lü seviyeleri test ederken, yabancı takas oranı da aynı dönemde %63,47'ye ulaştı. Hızlı yükselişin ardından, ABD ekonomisinden gelen güçlü veriler nedeniyle piyasada kâr realizasyonu yaşandı ve endeks üçüncü çeyreği 75.000 seviyesinin altında kapattı.

### YILIN SON ÇEYREĞİNDE ABD'NİN VARLIK ALIMLARI POLİTİKASI BELİRLEYİCİ OLDU.

Yılın son çeyreğinde BIST 100 endeksi 72.000-79.000 bandında hareket etti. Bu dönemin temel belirleyicisi ABD'nin varlık alımlarıyla ilgili politikası oldu. Gelişmekte olan ülke piyasalarını yönlendiren temel kriter ABD'deki faiz oranları oldu. Ekonominin canlandığını gösteren veriler, gelişmekte olan piyasalarda satışa yol açarken, ABD Yönetimi'nin sıkıntıya girmesi gibi gelişmeler varlık alımlarının devam edeceği beklentisine yol açarak yükselişlere neden oldu. Bu dönemde Türkiye enflasyon ve cari açık gibi sorunları nedeniyle sürekli olarak mercek altında kaldı. Son çeyreğin en önemli gelişmelerinden birisi de, var olan bütün problemlere rağmen Emlak

### PAY PİYASASI ARACI KURUMLAR İŞLEM HACMİ

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)		
2012	2013	2012	2013	(%)	2012	2013	
1	1	<b>İŞ YATIRIM</b>	<b>94.928</b>	<b>137.273</b>	<b>44,6</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>
3	2	ARACI KURUM 1	86.076	121.665	41,3	6,9	7,4
2	3	ARACI KURUM 2	86.974	112.692	29,6	7,0	6,9
7	4	ARACI KURUM 3	46.387	68.640	48,0	3,7	4,2
8	5	ARACI KURUM 4	43.975	65.335	48,6	3,5	4,0
		İlk 5 Toplam	358.340	505.605	41,1	28,7	30,9
		<b>Genel Toplam</b>	<b>1.246.570</b>	<b>1.633.634</b>	<b>31,1</b>		

Gayrimenkul'ün 3,9 milyar TL'lik ikincil halka arzının gerçekleştirilmesi oldu.

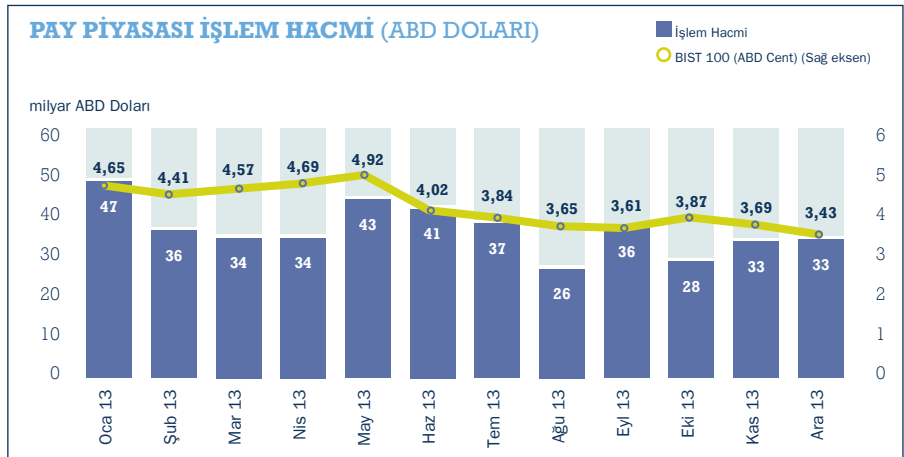
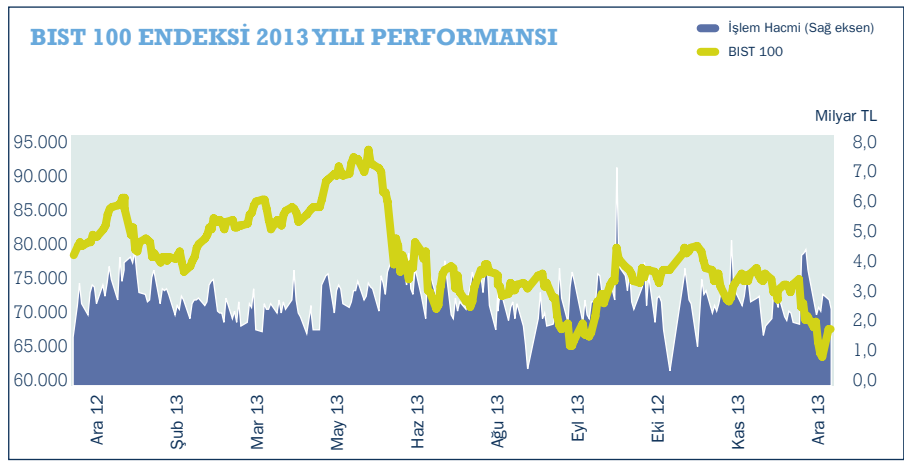
Ancak özellikle yılın son ayında yaşanan yurt içi siyasi gerilimler, endekste hızlı bir düşüşe neden oldu ve Borsa İstanbul Pay Piyasası 2013 yılını 67.802 seviyesinden kapatarak yatırımcısına TL bazında %13,3 ve ABD doları bazında da %27,7 kaybettirdi.

### 2014 GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR AÇISINDAN HAREKETLİ GEÇMEYE ADAYDIR.

2014 yılının özellikle gelişmekte olan piyasalar açısından hareketli günlerin yaşanacağı bir yıl olması bekleniyor. Özellikle ilk çeyreğin gündemini ABD'den gelecek haberler oluşturacak. Fed'in uygulayacağı politikalar, döviz ve faiz oranları üzerinden Borsa İstanbul'un hareketlerini şekillendirecektir. Yüksek betaya sahip Borsa İstanbul'un küresel piyasalardaki dalgalanmalardan etkilenmesi bekleniyor.

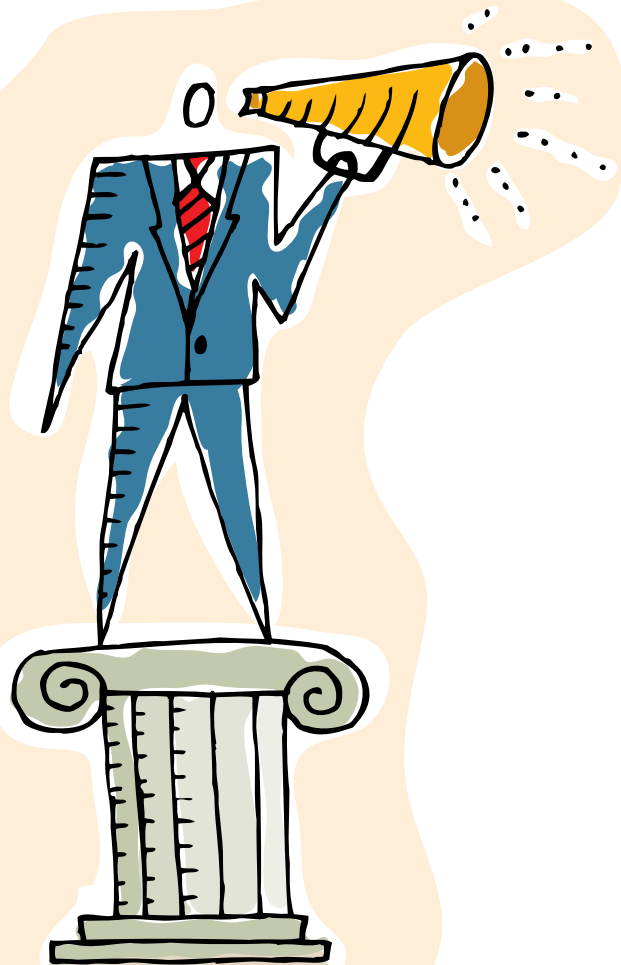
### İŞ YATIRIM, %8,40'LIK PİYASA PAYIYLA LİDERLİĞİNİ SÜRDÜRDÜ.

İş Yatırım, 2013 yılında Pay Piyasası'nda 137,3 milyar TL işlem hacmi ve %8,40 piyasa payı ile lider konumunu devam ettirdi. İş Yatırım'ın 2014 yılında da işlem hacminde ilk sırada yer alması hedeflenmektedir.



# %8,40 lider

İş Yatırım, 2013 yılında Pay Piyasası'nda %8,40 piyasa payı ile lider konumunu devam ettirdi.



# BORÇLANMA ARAÇLARI PIYASASI

**Piyasadaki dalgalanmalara karşın Hazine harici ihraççılar borçlanma piyasasındaki payını artırmaya devam etti.**

## YILIN İLK AYLARINDA RİSK İŞTAHI OLUMLU GELİŞİRKEN...

2013 yılı iki farklı eğilimin hakim olduğu bir yıl oldu. Yılın ilk yarısında risk iştahının olumlu, piyasaların kuvvetli olduğu bir dönem yaşandı. Gösterge tahvilin %6 bileşik faiz seviyesinden, BIST 100 endeksinin ise 80.000 seviyelerinden kuvvetli performansı gözlemlendi. Küresel gelişmelerin de olumlu katkılarına rağmen asıl olarak Merkez Bankası'nın enflasyonda tehdit görmemesi nedeniyle uyguladığı gevşek para politikası, politika faizinde ve faiz koridorunda yapılan indirimler tahvil piyasasında kuvvetli bir harekete neden oldu. Mayıs ayında Moody's tarafından yapılan not artırımı sonrasında ise tarihi dip seviyelere gelindi ve 2 yıl vadeli tahvil %4,60 bileşik seviyesine, 10 yıl vadeli tahvil ise %5,97 bileşik seviyesine kadar geriledi.

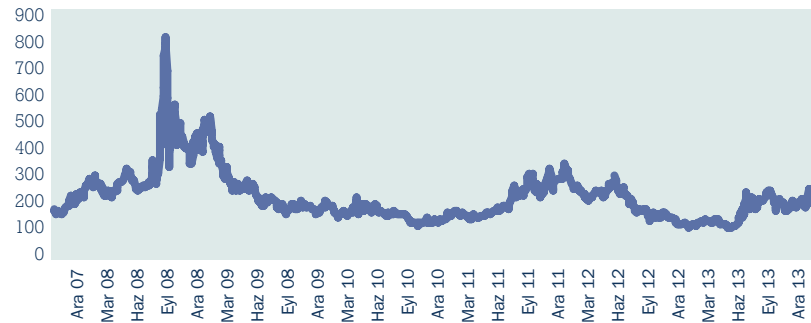
Merkez Bankası'nın görece gevşek para politikası, borsa ve faiz cephesinde olumlu yansımalar bulmasına karşın Türk lirasının değer artışları önünde bir engel oluşturdu. Bunda Merkez Bankası'nın aşırı ısınmayı önlemeye çalışması ve sıcak para girişlerini yavaşlatmak için zayıf bir kur tercihi de etkili oldu. Nitekim not artışına rağmen döviz sepeti 2,00

seviyesinin altına gelemedi ve daha çok 2,05-2,09 arasında hareket etti. Bu dönemde Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 110 seviyesine gerilerken, TL tahvil faizleri gibi rekor düşük seviyeleri gördü. Aynı şekilde 10 yıllık CDS'ler de 150 seviyesinin altına geriledi.

## ...MAYIS SONUNDA ULUSLARARASI ALANDA YAŞANAN GELİŞMELER YENİ BİR PERDE AÇTI.

Mayıs sonunda Fed toplantısının ardından ABD ekonomisindeki toparlanma paralelinde parasal genişlemenin yıl sonuna kadar azaltılacağı endişeleri, 2013 için yeni bir perdenin açılmasına neden oldu. Özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalarda büyük çıkışlar görüldü. Merkez Bankası'nın görece gevşek para politikası, özellikle kur üzerinde olumsuz etki yaptı. Tahvil alımlarının durmasının beklendiği Eylül ayında Fed daha ılımlı bir mesaj vererek piyasaları geçici olarak rahatlatırsa da, ABD'den gelen her verinin mercek altına yatırıldığı hassas bir döneme geçilmiş oldu. Bu süreç içinde Avrupa Merkez Bankası'nın tekrar faiz indirmek durumunda kalması ve Japonya'nın genişlemeci para politikaları, gelişmekte olan ülkelere bir nebze nefes aldırdı.

### TÜRKİYE 5 YILLIK CDS GRAFİĞİ



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

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)		
2012	2013	2012	2013	(%)	2012	2013	
2	1	ARACI KURUM 1	14.453	31.360	117,0	15,4	22,6
1	2	ARACI KURUM 2	21.820	29.238	34,0	23,3	21,1
10	3	ARACI KURUM 3	1.847	22.262	1105,0	2,0	16,1
4	4	ARACI KURUM 4	9.552	13.274	39,0	10,2	9,6
<b>3</b>	<b>5</b>	<b>İŞ YATIRIM</b>	<b>11.582</b>	<b>9.433</b>	<b>(18,6)</b>	<b>12,4</b>	<b>6,8</b>
		İlk 5 Toplam	59.254	105.568	78,2	63,3	76,1
<b>Genel Toplam</b>			<b>93.632</b>	<b>138.647</b>	<b>48,1</b>		

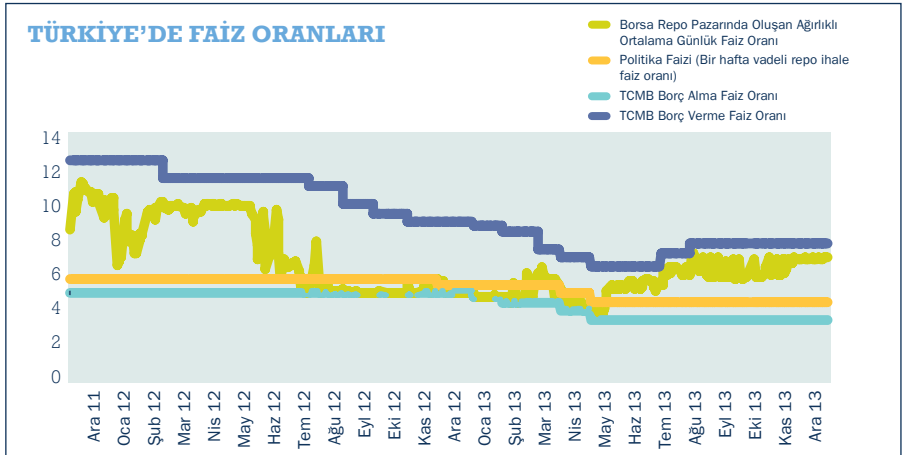
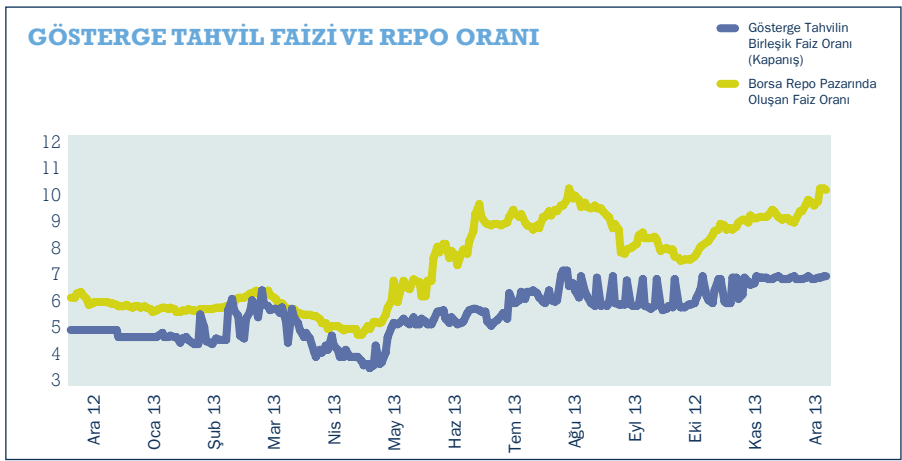
Buna rağmen TL tahvil faizleri uzun bir aradan sonra iki basamaklı sayılara yükseldi. Merkez Bankası'nın Eylül ayından sonra daha sıkı bir para politikasına geçmesi ve faiz koridorunun üst bandını daha efektif hale getirmesi kurdaki kan kaybını yavaşlatsa da, TL sepet 2,40 seviyelerinin üzerinde dengeye oturdu. Gösterge tahvilde %9, 10 yıllık tahvillerde ise %10 seviyeleri kanıksandı. 5 yıllık CDS'ler uzun bir aradan sonra 240 seviyelerine çıktıysa da yıl sonuna doğru 200 civarında dengelendi. Enflasyondaki bozulma da yıl sonu düzeltilmiş hedefinin %6,80'ler seviyesinde olmasına rağmen yıl sonu itibarıyla %7,40 seviyesinde gerçekleşti.

### 2013 YILINDA ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARACI İHRAÇLARI ARTIŞ GÖSTERDİ.

2013 yılında özel sektör borçlanma aracı ihraçları artmaya devam etti. Piyasadaki dalgalanmalara karşın bankalar başta olmak üzere, Hazine harici ihraççılar borçlanma piyasasındaki payını artırmaya devam etti.

### İŞ YATIRIM, BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI'NIN GENELİNDE 9,4 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ GERÇEKLEŞTİRDİ.

İş Yatırım 2013 yılında özel sektör borçlanma aracı işlemlerinde 4,5 milyar TL işlem hacmi ve %26,4 pazar payı ile aracı kurumlar arasında ikinci sırada yer alırken, Borçlanma Araçları Piyasası'nın genelinde ise 9,4 milyar TL işlem hacmi ve %6,8 piyasa payı ile aracı kurumlar arasında beşinci sırada yer aldı.



**%26,4**  
**pazar payı**

İş Yatırım 2013 yılında özel sektör borçlanma aracı işlem hacminde %26,4 pazar payına sahip oldu.





## VADELİ İŞLEM PİYASALARI

**Yılın ilk yarısında 6 adet quanto ve yine 6 adet flexo varantı ihraç eden İş Yatırım, varantlardaki kullanım fiyatı ve vade çeşitliliğini sürdürdü.**

**SPK tarafından onaylanan başvurunun ardından İş Yatırım'ın yapılandırılmış borçlanma araçları 2013 yılı bitmeden ihraç edildi.**

### VOB, 2013 YILINDA BORSA İSTANBUL ÇATISI ALTINA GİRDİ.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), 2013 yılında Borsa İstanbul çatısı altına girdi. Borsa İstanbul'da 2012 yılı sonunda kurulan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, VOB'dan gelen vadeli işlem sözleşmelerine de ev sahipliği yapmaya başladı. Piyasada endeks ve döviz vadeli işlem sözleşmelerinin yanı sıra, tek pay senedine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri de işlem görüyor ve aynı zamanda, yine pay ve endeks üzerine yazılı opsiyon sözleşmeleri VİOP aracılığıyla yatırımcılara sunuluyor.

Vadeli işlem sözleşmelerinde bu yılın ilk yarısı BIST 30 sözleşmelerinin öncülüğünde geçildi. Mayıs ayında 115.000 seviyesini test eden BIST 30 endeksi, hem yurt içi siyasi gelişmeler ve politik endişeler, hem de Fed'in parasal sıkılaştırmaya gideceği beklentileri nedeniyle diğer gelişmekte olan ülkelerde yaşanan kayıplara paralel olarak 80.000 seviyesinin altına gerilediyse de, 90.000 seviyelerinde dengelendi. İşlem hacmi BIST 30 sözleşmelerinin en yakın vadelerinde yoğunlaşırken, en yakın vadeli TL/dolar sözleşmeleri bu kontratları takip etti.

### İŞ YATIRIM, %13,5'LİK PİYASA PAYIYLA VİOP'TA EN YÜKSEK İŞLEM HACMİNİ GERÇEKLEŞTİRDİ.

İş Yatırım 111,7 milyar TL işlem hacmi ve %13,5 piyasa payı ile VİOP'ta en yüksek işlem hacmine sahip kurum oldu ve henüz arzulan derinliğe kavuşmayan opsiyon sözleşmelerinde de 2,7 milyon TL işlem hacmi ve %55,3 pazar payı ile ilk sırada yer aldı.

Türev piyasaların gelişmesiyle birlikte, İş Yatırım da portföyündeki türev ürünleri çeşitlendirmeye devam etti. Hali hazırda Kurumsal Ürünler Pazarı'ndaki Varant Piyasası'nda iki piyasa yapıcıdan biri ve tek yerli ihraççı olan İş Yatırım, yılın ilk yarısında yatırımcıların ihtiyacı ve piyasanın gelişimini gözeterek varant portföyüne 14 Ocak'tan itibaren "quanto" ve "flexo" tipinde iki yeni ürünü daha ekledi. Altının ons fiyatını dayanak varlık olarak alan bu ürünler sayesinde yatırımcılar kur riskini elimine ederek altına yatırım yapma imkanına sahip oldular. Yılın ilk yarısında 6 adet quanto ve yine 6 adet flexo varantı ihraç eden İş Yatırım, varantlardaki kullanım fiyatı ve vade çeşitliliğini sürdürdü. Nisan ayından itibaren Halkbank ve Ereğli paylarına dayalı varantların da işvarant ailesine katılmasıyla, İş Yatırım'ın dayanak varlık sayısı 15'e yükselmiş oldu. İşlem hacmi bazında BIST 30 endeksini dayanak varlık alan varantlar yine başı çekerken, paya dayalı varantlar, endeks varantlarını takip etti. İş Yatırım, 2013 yılında toplam 332 varant ihraç etti.

Ayrıca 2013'ün son günlerinde SPK tarafından onaylanan başvurunun ardından İş Yatırım'ın yapılandırılmış borçlanma araçları 2013 yılı bitmeden ihraç edildi.

### VİOP ARACI KURULUŞLAR İŞLEM HACMİ

ARACI KURUMLAR		İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)		
2012	2013	2012	2013	(%)	2012	2013	
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>İŞ YATIRIM</b>	<b>119.452</b>	<b>111.708</b>	<b>(6,5)</b>	<b>14,8</b>	<b>13,5</b>
5	2	ARACI KURULUŞ 1	34.748	61.653	77,4	4,3	7,5
6	3	ARACI KURULUŞ 2	33.420	41.513	24,2	4,1	5,0
3	4	ARACI KURULUŞ 3	45.865	37.386	(18,5)	5,7	4,5
2	5	ARACI KURULUŞ 4	73.091	37.244	(49,0)	9,0	4,5
		İLK 5 TOPLAM	306.575	289.504	(5,6)	37,9	35,0
		<b>Genel Toplam</b>	<b>807.865</b>	<b>826.913</b>	<b>2,4</b>		



# ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

**Fed'in parasal genişlemeyi azaltma kararı alması 2013 yılına damgasını vurdu.**

## **ABD PARA POLİTİKASINDA YAŞANAN GELİŞMELER, FARKLI VARLIK KATEGORİLERİNİN GETİRİ ORANLARINI BELİRLEYEN TEMEL UNSUR OLDU.**

2013 yılı için gelişmiş ve gelişmekte olan piyasaları, döviz kurlarını, altını ve bono getirilerini tek bir nedenle açıklamak mümkün; Fed'in parasal genişlemeyi azaltma kararı alması. Yılın ilk birkaç ayını 85 milyar ABD dolarlık alımların yarattığı iyimserlikle geçiren küresel piyasalar, Mayıs ayında Bernanke'nin QE programının sona erebileceğine dair ilk işareti ile karıştı. 2012 yılının son çeyreğinde zaten dip yapmış olan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin, Fed'in destek alımlarının sona ereceği görüşü ile hızlı bir şekilde %3 seviyesine ulaştığını gördük. Bu göstergeleri takip eden konut kredilerinden (Mortgage) gelişmekte olan tahvil piyasalarına kadar tüm finansal enstrümanlarda beklenmeyen ve sert bir sıkılaşma meydana geldi. Sene başında, önceki yıllarda olduğu gibi, iyi bir getiri sağlaması beklenen gelişmekte olan ülke borsalarından para çıkışı başladığı gibi, bu hareket kurlara da doğal olarak yansdı. Hindistan ve Brezilya gibi bir zamanlar BRIC adı altında "yükselen değerler" olarak pazarlanan ülkelerin temel ve kısa vadede çözülmesi zor sorunları olduğu ortaya çıktı. Gerçek anlamda büyük bir fon çıkışı olmamasına rağmen kurlarda sert değer kayıpları gözlemlendi ve merkez bankalarının neredeyse günlük olarak müdahaleleri başladı. ABD Hazine Tahvillerine paralel olarak uzun süredir sakın ve düşük seviyelerde bulunan gelişmekte olan ülke tahvilleri ve sorunlu Avrupa bonoları bir anda değer kaybetmeye başladı. Bu da elbette söz konusu ülkelerin isteği dışında piyasa koşullarının sıkılaşması anlamına geldi. Ancak özellikle mortgage faizlerinde görülen yükseliş, konut sektörünün otomotivle beraber ekonominin dinamosu olduğu dikkate alınırsa, Fed'i ürküttü ve Eylül toplantısında beklentilerin aksine bir açıklama ile tahvil alımlarını azaltma politikasını erteledi. Ancak konunun her olumlu istihdam ve büyüme verisi ile gündeme gelmesi nedeniyle piyasaların rahat bir nefes alması söz konusu olmadı. Fed korkusu ve bütçe krizine rağmen ABD borsaları yeni rekorlar kaydetti ve 2007 zirveleri Dow, S&P ve Russell 2000 gibi endekslerde aşıldı. NASDAQ ise 4000 seviyesini aştı. Böylece sene sonuna doğru "balon" tartışmaları da alevlendi. Diğer borsalarda ise daha karışık bir seyir

göze çarptı. Gelişmekte olan piyasalar net primler yapmakta zorlanırken DAX ve Japonya gibi diğer gelişmiş ülke piyasaları yılı güçlü performanslarla tamamlamayı başardı. Emtialar ise önceki yıllara oranla hayal kırıklığı yarattı ve 13 yıllık yükselişin ardından altın ilk negatif kapanışını gerçekleştirdi.

## **ALMANYA'DAKİ SEÇİMLER VE AVRUPA MERKEZ BANKASI'NIN UYGULAMALARI AVRUPA'NIN GÜNDEMİNİ BELİRLEDİ.**

Avrupa'da ise gündemi Almanya'daki seçimler ve Avrupa Merkez Bankası oluşturdu. Merkel Avrupa'da rakipsiz bir lider olduğunu gösterirken Avrupa Merkez Bankası krizin kontrol altında tutulmasının anahtarı olmayı sürdürdü. Sorunlu ülkeler ticaret ve bütçe açığı gibi önemli noktalarda düzeltmeler kaydetse de yatırım ve işsizlik konularında yetersiz kaldı. Son çeyrekte ortaya çıkan deflasyonist baskı ise uzun süre sonra Avrupa Merkez Bankası'nı yeniden mevduata eksi faiz verme noktasına getirdi. Bu konu 2014 yılının ilk yarısında da gündemde olmayı sürdürecektir. Japonya'da ise Abe ve Kuroda'nın açıkladığı politikaların etkilerini takip ettik. Nikkei Japon yeninde yaşanan değer kaybına paralel sert bir yükseliş gösterirken, enflasyon oranlarında da yukarı yönlü kıpırdanmalar yaşandı. Ancak yükselişin enerji ve temel harcamalardan kaynaklanıyor olması, ücretlerin ısrarla düşmeye devam etmesi ve cari fazlada görülen bozulma dikkat çekti. Aynı zamanda Abe vergi artışına da giderek risk aldı.

## **YENİ REFORM PLANI ÇİN'İ LİBERAL PİYASA KOŞULLARINA YAKLAŞTIRDI.**

Kıta Asyası'nda ise en önemli gelişme Çin'de yaşandı. Komünist partinin geniş bir reform paketi açıklaması ile ekonomi liberal bir ekonomi olmaya biraz daha yaklaştı. Finansal sektör üzerinde kamu kontrolünün azalmasından tek çocuk politikasının sona erdirilmesine kadar pek çok reform içeren paketin uygulamaya koyulması ile Çin'de sert bir iniş ihtimalinin azalması umuluyor. Ancak geride bıraktığı yıllarda uyguladığı agresif büyüme modelleri nedeniyle ciddi sorunlar barındıran Çin bir kriz merkezi olma adaylığını koruyor.

Yıl boyunca jeopolitik gelişmeler de manşetlere çıktı. Ancak en önemli gelişme Batı ülkeleri ile İran arasında 6 aylık süre için varılan mutabakat oldu.

Kesin bir anlaşma Orta Doğu için önemli olacaktır. Asya'da ise Çin, Güney Kore ve Japonya arasında kıta sahanlığı anlaşmazlığı yılın sonlarına doğru öne çıkan konular arasında yer aldı.

## YABANCI PAYLAR

2013 yılı ikinci yarısında Fed ve "tapering" olarak bilinen tahvil alım programını azaltma olasılığı hareketlilik yaratırken, genel olarak piyasalarda oluşan belirsizlik hacimlere olumlu yansıdı. İş Yatırım tarafından sunulan diğer ürünler arasında spot ve kaldıraçsız yapısı nedeniyle dezavantajlı konumda duran pay işlemlerinde hacim 2013 yılında artarken, yatırımcıların piyasalara olan ilgisini artırabilmek için tanıtıcı ve eğitici seminerler ile çalışılan karşı kurumlara ilave yeni karşı kurumlara işbirliğine gidilerek avantajlı marjlara ulaşılması da, artan işlem hacminin nedenleri arasında yer aldı.

## YABANCI SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

Merkez Bankalarının gevşek para politikaları sonucunda oluşan düşük faiz ve yüksek likidite ortamıyla 2013 yılının ilk beş ayında EMBI+ endeksi %4 civarında dar bir bantta hareket etti. Ancak, Mayıs ayından itibaren ABD para politikasında normalleşme sürecinin başlayacağını ilk sinyalleriyle birlikte hızlı değer kayıpları yaşandı. EMBI+ gelişen ülke eurotahvilleri endeksi 2 Mayıs'ta gördüğü yıl içi en yüksek seviye olan 716 seviyesinden, %13,4 değer kaybıyla 24 Haziran'da 620 seviyesine geriledi. Tarihi düşük seviyelerinde işlem gören gelişmiş ülke tahvil faizlerinin normalleşme süreciyle birlikte, gelişen ülke eurotahvilleri cazibesini yitirerek değer kayıpları yaşadı. 2000-2007 yıllarında çoğunlukla %3,5-5 aralığında kalan ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2013 yılı başında %1,84 seviyesinden yıl içerisinde %63 artışla %3 seviyesine kadar yükselmesinin ardından sene sonuna doğru %2,80 seviyelerinde işlem gördü.

Yaz aylarında Fed'in Eylül ayında tahvil alımlarını azaltarak normalleşme sürecine başlaması beklenirken,

ABD'de "government shutdown" olarak tanımlanan hükümet krizi nedeniyle tahvil azaltımı planının ötelenmesiyle sonbahar aylarında gelişen ülke eurotahvillerinde toparlanma gözlemlendi.

### GELİŞMEKTE OLAN ÜLKE TAHVİLLERİ PERFORMANSI (%)

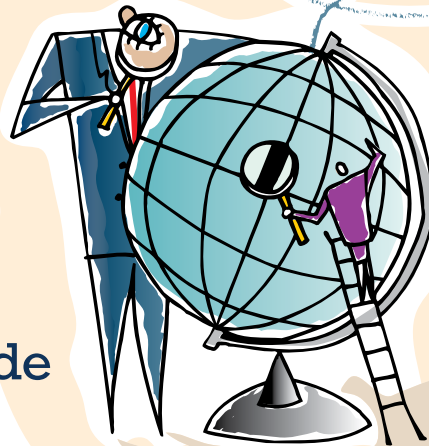
ÜLKE	2012	2013
EMBI+	17,89	(8,96)
Ekvator	12,30	15,03
<b>Türkiye</b>	<b>26,98</b>	<b>(10,19)</b>
Kolombiya	13,76	(9,51)
Brezilya	13,64	(12,58)
Panama	12,98	(11,99)
Filipinler	16,66	(7,55)
Meksika	12,03	(9,31)
Peru	18,81	(12,61)
Güney Afrika	14,35	(7,11)

Gelişmekte olan ülkeler birincil piyasa aktivitesi hareketliliğin yüksek olmasına rağmen 2012 yılı aktivitesini yakaladı ve Kasım ayı sonunda önceki yıla göre daha yüksek hacim (440 milyon ABD doları) gerçekleşti. Bu aktiviteye paralel olarak İş Yatırım'ın 2013 yılı birincil piyasa aktivitesi 2012 yılı birincil piyasa hacmine göre %18,75 arttı.

Yılın ikinci yarısında risk iştahının azalmasıyla birlikte özellikle cari açık veren ve döviz rezervleri düşük seyreden ülkelerin kıymetlerinden çıkış daha çok göze çarptı. Yine de Türk özel sektör uluslararası borçlanmaları ilgi gördü. İş Yatırım'ın ikincil piyasa işlem kârlılığı risk iştahındaki düşüşe rağmen hareketlilikteki artış ile birlikte 2012 yılının üzerinde gerçekleşti.

# %18,75 artış

İş Yatırım'ın yabancı sabit getirili menkul kıymetlerde 2013 yılı birincil piyasa aktivitesi %18,75 arttı.



## YABANCI VADELİ İŞLEM PIYASALARI

### TRADEMASTER INTERNATIONAL ÜZERİNDEN SUNDUĞUMUZ ÜRÜNLER 2013'TE BÜYÜK İLGİ GÖRDÜ.

2012 yılının ikinci yarısından sora TradeMaster International (TMI) üzerinden sunulan endeks, emtia ve döviz vadeli işlem sözleşmeleri üzerine yazılı opsiyonlar, 2013 yılında yatırımcıların ilgilendikleri ürünlerin başında geldi. Toplam 18 borsayı kapsayan opsiyon kontratları işlem hacmi yılın ilk altı ayında yaklaşık 2,5 kat artış kaydederken, yıl sonunda yaklaşık 50.000 kontrat işlem gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl, yatırımcı tercihinine bağlı olarak TMI üzerinden gerçekleştirilen borsa opsiyon işlemleri, 2013 yılı itibarıyla tamamen TMI'a taşındı.

Platformda sunulan gerçek zamanlı fiyat akışı ve pozisyon takibi imkanı, bu piyasayı yatırımcılar için daha cazip hale getirmektedir.

2012 yılının son çeyreğinde ürün yelpazesine eklenen CFD'ler yatırımcılara pay, endeks, emtia gibi çeşitli alanlarda kaldıraçlı işlem olanağı sunmaktadır. Verinin sağlıklı anlaşılması bakımından, her iki yılın son çeyreği karşılaştırıldığında %45'lik bir artışla 2013 yılında 315 milyon ABD doları hacme ulaşıldığı görülmektedir. İşlem hacmindeki büyüme dikkate alındığında, CFD'lerin 2014 yılında da ilgi odağı olacak ürünler arasında yer alması beklenmektedir.

### LONDRA METAL BORSASI (LME) İŞLEMLERİNDE KORUNMA AMAÇLI İŞLEMLER ÖNE ÇIKTI.

Beşinci yılını dolduran Londra Metal Borsası (LME) işlemlerinde 2012 yılında olduğu gibi 2013 yılında da korunma amaçlı işlemlerin öne çıktığı gözlemlendi. Metal piyasalarının temel piyasa verilerine beklenen yanıtları vermemesi nedeniyle oluşan belirsizlik hali, yatırımcıların çekimser davranmasına ve işlem hacimlerinin gerilemesine neden oldu. Diğer yandan, müşteri ağının bu yıl da genişlemeye devam ettiği gözlemlendi. Bu alanda yapılmakta olan çalışmaların 2014 yılında LME'de gün içi alım-satım işlemleri gerçekleştirmek isteyen yatırımcılar için ilgi odağı olması ve hacimlere katkı sağlaması beklenmektedir.

2011 yılının Ağustos ayında başlanan kaldıraçlı alım-satım işlemlerinde TSPAKB'nin yayınladığı en güncel verilere göre 30 Eylül 2013 itibarıyla İş Yatırım toplam 386 milyar TL işlem hacmi ve %11,7'lik payla piyasada üçüncü sırada yer aldı.

## CFD yeni ürün

CFD'lerin 2014 yılında da ilgi odağı olacak ürünler arasında yer alması beklenmektedir.



# PORTFÖY YÖNETİMİ

**2013 yılı yatırım fonu pazarı için de diğer piyasalarda olduğu gibi dalgalı bir dönem oldu.**

## **KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONLARI 2013 YILININ EN HIZLI BÜYÜYEN FON TÜRÜ OLDU.**

2013 yılı yatırım fonu pazarı için de diğer piyasalarda olduğu gibi dalgalı bir dönem oldu. Sene başında 30 milyar TL'nin üzerinde bir büyüklüğe sahip olan pazar, piyasalardaki olumlu eğilime paralel olarak Mayıs sonuna kadar büyüyerek 35 milyar TL'nin üzerine ulaştı. Yılın geri kalan bölümünde, özellikle de piyasalardaki görünümün ciddi biçimde bozulduğu Haziran ve Temmuz aylarında önemli oranda geri çekilerek seneyi, başladığı seviye olan 30,3 milyar TL civarında kapattı. Esnek yapıları itibarıyla likit fonlara bir alternatif olarak değerlendirilebilen kısa vadeli tahvil ve bono fonları, yatırım fonu pazarında 2013 yılının tartışmasız en hızlı büyüyen fon türü oldu. Piyasadaki dalgalı sürecin daha düşük risk yapısına sahip ürünlere ilgiyi artırmasının yanı sıra, likit fonlardan bu fon türüne yapılan dönüşümlerin de etkisi ile kısa vadeli tahvil ve bono fonlarının büyüklüğü sene başına oranla yaklaşık 2,5 katına çıkarak yılı 12 milyar TL seviyesinden kapattı. Likit fonlardaki küçülme bu oranda olmazken yine de sene başına oranla %36 civarında küçüldü ve 11 milyar TL seviyesine gerileyerek, en büyük fon türü olma unvanını kısa vadeli tahvil ve bono fonlarına kaptırdı.

Bu senenin dikkat çekici diğer gelişmeleri ise anapara korumalı/garantili fonlarda ve A Tipi fonlarda yaşandı. Anapara korumalı/garantili fonlar geçen yıl olduğu gibi bu yıl da fon itfalarındaki performans zayıflıkları ve yatırımcı ilgisi yaratabilecek dayanak varlıklarda önemli hareketler ya da beklentilerin oluşmaması nedeniyle ciddi bir küçülme yaşadı ve büyüklükleri sene başına göre yarı yarıya düştü. A Tipi fonlar ise bir miktar büyüme kaydetti.

Bunda, geçen sene yürürlüğe konulan ve payların doğrudan alınması ile fon dahilinde alınmasının yaratmış olduğu fon aleyhindeki stopaj uygulanmasının, "hisse senedi yoğun" fon türüne ilişkin yapılan düzenleme ile düzeltilmesinin de etkisi oldu.

2013 yılı için yatırım fonu pazarını en yakından ilgilendiren gelişmelerden bir diğeri de, 2012 yılında yayımlanan yeni Sermaye Piyasası Kanunu sonrasında sektörle ilgili alt düzenlemelerin yapılması oldu. Bu bağlamda yayımlanan Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile hem kurucu ve portföy yönetici tanımları yeniden düzenlendi, hem de gerek fonların yapılarına gerekse portföy sınırlamalarına yönelik yeni düzenlemeler yapıldı. İş Yatırım açısından yeni kanun ve tebliğ ile gelen en önemli değişiklik, artık aracı kurumların bireysel fon yönetimi hariç olmak üzere fon kurucusu ve yöneticisi olamayacağına dair düzenleme oldu.

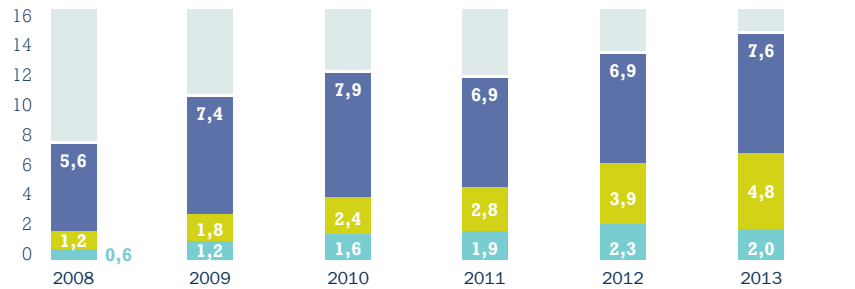
2013 yılında, İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil B Tipi Borsa Yatırım Fonu'nun, verim eğrisinin en uzun tarafında bulunan 8 adet sabit kupon ödemeli veya iskontolu devlet iç borçlanma senetlerinin eşit oranda yer aldığı İş Yatırım Uzun Vadeli Tahvil Endeksi'ni takip eden bir borsa yatırım fonuna (İş Yatırım Uzun Vadeli Tahvil Endeksi B Tipi Borsa Yatırım Fonu) dönüşümü gerçekleştirildi. Nisan ayında, kurucusu İş Yatırım, yöneticisi ise başka bir portföy yönetim şirketi olan ve unvanı İş Yatırım Verim B Tipi Değişken Yatırım Fonu'na değiştirilen fonun yöneticiliği üstlenildi. Ayrıca, Şirket'in kurucusu ve yöneticisi olduğu İş Yatırım Kaldıraçlı Hisse Serbest Yatırım Fonu'nun unvanı İş Yatırım TradeMaster Serbest Yatırım Fonu değiştirildi.

Şirket'in Borsa Yatırım Fonları "İş Yatırım BIST 30 A Tipi Borsa Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)" ve "İş Yatırım Uzun Vadeli Tahvil Endeksi B Tipi Borsa Yatırım Fonu" sırasıyla takip ettikleri endekslerle %99,94 ve %99,99 korelasyon göstermiştir. İş Yatırım'ın A Tipi Değişken, B Tipi Değişken ve Verim B Tipi Değişken fonları yönetim ücretleri düzeltilmiş getirilerinde karşılaştırma ölçütlerinin üzerinde getiri sağlarken, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono fonu karşılaştırma ölçütünün altında kaldı.

### İŞ YATIRIM'IN YÖNETTİĞİ KONSOLİDE PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ 14,4 MİLYAR TL OLDU.

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü 14,4 milyar TL ile 2012 yılına göre %10 artış gösterdi. Şirket yatırım fonlarında %26 pazar payına sahip olurken, yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise %24 artış göstererek %19 pazar payıyla lider konumunu devam ettirdi.

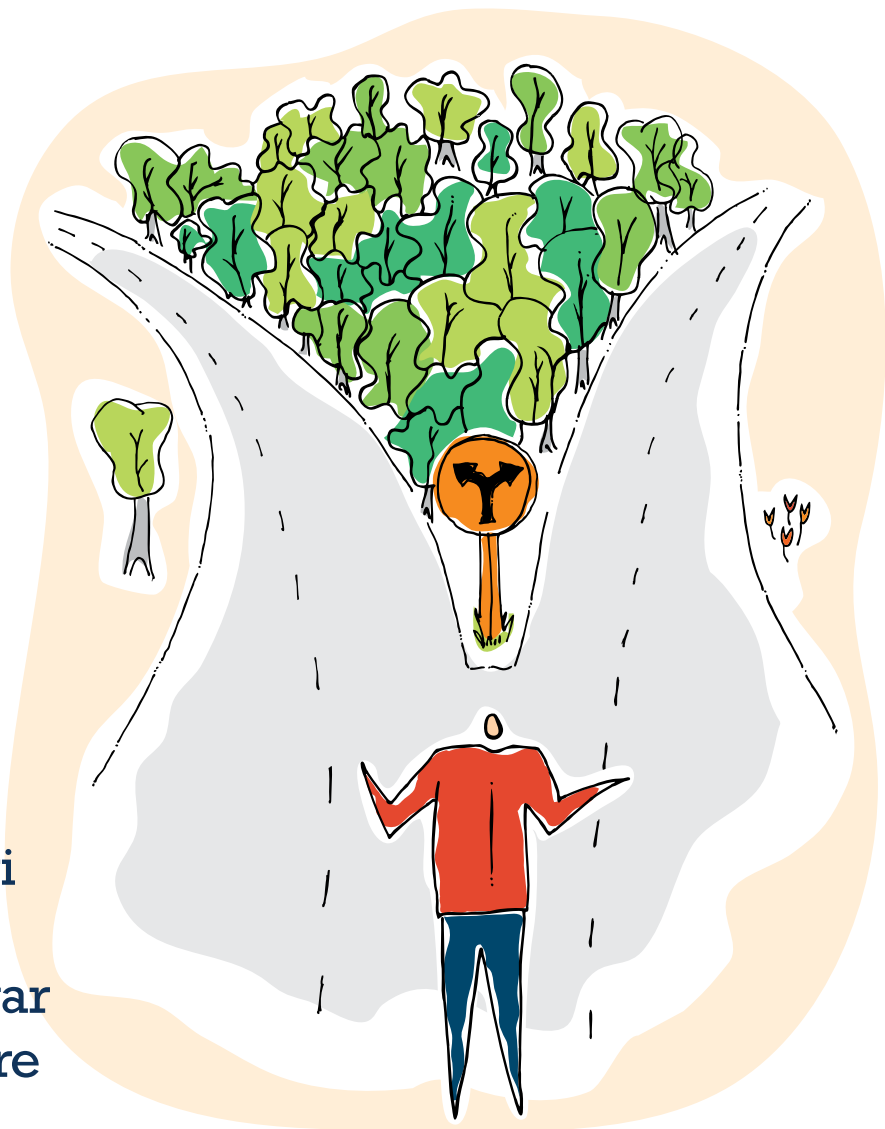
### YÖNETİLEN KONSOLİDE PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ - İŞ YATIRIM VE İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ



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

**%10**  
**artış**

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü 14,4 milyar TL ile 2012 yılına göre %10 artış gösterdi.





# YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

**2013 yılındaki dalgalanmalara ve makroekonomik dengelerdeki bozulmalara rağmen İş Yatırım yurt içi pazarlama faaliyetlerinde başarılı bir yıl geçirdi.**

## YURT İÇİ PAZARLAMA FAALİYETLERİNDE BAŞARILI BİR YIL

2013 yılı küresel krizin mali piyasalarda yarattığı dalgalanmalar ve makroekonomik dengelerdeki bozulmaların etkisi altında geçmiş olmasına rağmen İş Yatırım yurt içi pazarlama faaliyetlerinde başarılı bir yıl geçirdi. Gerek etkin yeni yatırımcı kazanımı ve buna paralel sağlanan yeni fon girişleri, gerekse izlenen doğru yatırım stratejileri sonucunda Şirket'in yatırımcılarının mevcut varlıklarının değer kazanması, yurt içi satış bünyesinde bulunan toplam portföy büyüklüğünün 2013 yılında değerini korumasını sağladı.

2013 yılında İstanbul dışında da müşteri ziyaretleri gerçekleştirilmeye devam edildi. Genellikle bölgeye yakın olan İş Yatırım şubeleriyle koordinasyon içinde yapılan bu ziyaretlerde, bölgedeki potansiyel yatırımcılar ziyaret edilerek müşteri tabanının daha da genişletilmesi sağlandı.

Yeni fon girişinin 2014 yılında da artarak devam etmesi hedeflenmekte olup, özellikle yeni açılan ve açılacak olan şubeleri yeni müşteri kazanımında destekleyecek ve İş Yatırım şubelerinin henüz bulunmadığı ancak ciddi potansiyel içerdiği düşünülen bölgelere de ziyaretler yapılmasına devam edilerek pazarlama faaliyetlerinin yurt genelinde sürdürülmesi planlanmaktadır.

Yatırımcıların piyasalara doğrudan erişimini sağlayan TradeMaster platformunun tanıtımının daha da etkinleştirilmesi ve kullanımının yaygınlaştırılması amacıyla yazılı ve görsel basın kullanıma devam edildi.

Foreks işlemlerinin yatırımcılara daha iyi anlatılabilmesi için Bursa, Ankara ve İzmir'de eğitimler düzenlendi. TradeMaster FX platformunun Twitter ve Facebook hesapları yılın son çeyreğinde aktifleştirildi.

TradeMaster platformunda yatırımcılara teknik analiz desteği verilebilmesi amacıyla Recognia firması ile anlaşma sağlanmış olup teknik analiz modülleri

olan "Technical Insight" TradeMaster platformuna Ekim ayında entegre edildi. Programın yatırımcılar arasındaki bilinirliğinin artırılması amacıyla 2014 yılında bu konudaki tanıtım ve eğitim faaliyetlerine ağırlık vermeye karar verildi.

TradeMaster platformlarının özellikle akademik dünyada daha iyi tanıtılabilmesi ve öğrencilerin üniversite yıllarında gördükleri finans derslerini uygulamalı gerçekleştirebilmeleri amacıyla üniversitelerle işbirliği çalışmaları yapılmış olup Kasım ayında Bilkent ve ODTÜ'de hayata geçirilen TradeMaster Investment Lounge'ların açılışı gerçekleştirildi. Diğer üniversitelerle de görüşmeler devam etmekte olup 2014 yılının ilk çeyreğinde bu üniversitelerdeki açılışların da yapılması planlanmaktadır.

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği ile İş Yatırım arasında yapılan işbirliği neticesinde İzmir, Kayseri ve Bursa illerinde gerçekleştirilen Kurumsal Yönetim Seminerleri Özel Sektör Buluşmaları toplantılarına aktif olarak katkı sağlandı ve İş Yatırım'ın ürün ve hizmetlerinin tanıtımı gerçekleştirildi.

## KURUMSAL ARACILIK (PRIME BROKERAGE)

### SERMAYE PİYASASI KANUNU'NUN DEĞİŞMESİ YENİ İŞ ALANLARI AÇIYOR.

Şirket'in kurumsal aracılık faaliyetleri çerçevesinde özel portföy yönetim şirketlerine sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, yatırım fonu kuruluşu, yatırım danışmanlığı ve talep halinde teknoloji ile risk yönetimi alanlarında da destek ve araştırma hizmetleri verilmeye devam edildi. Sermaye Piyasası Kanunu'nun değişmesiyle birlikte İş Yatırım, özel portföy yönetimi şirketlerinin yönettiği saklama bankaları nezdindeki müşteri hesapları için kurumsal aracılık faaliyetlerine odaklanacak ve yeni TradeMaster aracılığıyla yeni iş alanları yaratabilecektir.



Özel portföy yönetimi şirketlerinin hedef kitlesini oluşturan yatırımcıların risk- getiri tercihlerine uygun farklı tiplerde kurulan tüm yatırım fonlarına kurumsal aracılık hizmeti verirken, aynı zamanda İş Yatırım'ın müşterilerinin risk- getiri tercihlerine uygun olabilecek tüm üçüncü taraf fonlarını da Takasbank Elektronik Fon Dağıtım Platformu aracılığıyla kurumsal ürün yelpazesine dahil edecektir.

Türkiye'de özel portföy yönetimi şirketlerinin oluşumu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gerekli yapısal düzenlemeleri gerçekleştirdiği 2007 yılına dayanmaktadır. O günden bu yana İş Yatırım tarafından özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 22 yatırım fonu kuruldu.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun aracı kurumlara fon kurma yetkisi vermemesi nedeniyle, İş Yatırım 2014 yılında yeni yatırım fonları kurmayacak, kurucusu olduğu fonların devrine odaklanacaktır. Yeni fon tebliğinin yürürlüğe gireceği Temmuz 2014'e kadar Şirket'in kurucusu ve yöneticisi olduğu 2 adet konvansiyonel fonun yönetici değişikliğinin yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nda süreci devam eden ve henüz yatırımcılara sunulmamış 2 adet fonu bulunmaktadır.

## KURUMSAL ARACILIK KAPSAMINDA HİZMET VERİLEN FONLARIN BÜYÜKLÜKLERİ

Fon	Fon Toplam Değeri (TL)
Ashmore İş Yatırım A Tipi Değişken Fon (Hisse Senedi Yoğun)	3.091.784
Ashmore İş Yatırım B Tipi Multi Strateji Değişken Fon	11.675.268
Ashmore İş Yatırım B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	3.159.730
İstanbul Portföy İş Yatırım A Tipi Değişken Fon	1.412.099
İstanbul Portföy İş Yatırım B Tipi Değişken Fon	7.644.884
İstanbul Portföy İş Yatırım B Tipi Likit Fon	8.334.004
İş Yatırım İstanbul Portföy SYF	308.864.617
İstanbul Portföy İş Yatırım B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	128.170.539
Notus Portföy İş Yatırım B Tipi Değişken Fon	38.778.603
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Verim B Tipi Değişken Fon	601.466
İş Yatırım Ark SYF	42.329.245
İş Yatırım Logos Dinamik Dağılımlı SYF	24.113.724
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü SYF	3.204.517
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	3.912.260
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Arbitraj SYF	1.528.270
İş Yatırım Bosphorus Capital Hisse Senedi SYF (Hisse Senedi Yoğun)	590.260
İş Yatırım Bosphorus Capital Karma Strateji SYF	634.483
İş Yatırım Bosphorus Capital Sabit Getiri Amaçlı SYF	15.074.579
Bosphorus Capital İş Yatırım B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	51.888.308
İş Yatırım Perform Portföy B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	3.345.971
İş Yatırım Perform Portföy Serbest Fon 1	4.529.515
İş Yatırım Perform Portföy Serbest Fon 2	11.855.086
<b>Toplam</b>	<b>674.739.211</b>

# 22 yatırım fonu

2007 yılından bu yana İş Yatırım tarafından özel portföy yönetimi şirketleri için toplam 22 yatırım fonu kuruldu.



## YURT DIŞI SATIŞ VE PAZARLAMA

**Borsa İstanbul'daki yabancı sahiplik oranı 2013'ün başındaki %65,85 seviyelerinden %62,55 seviyelerine geriledi.**

### **BORSA İSTANBUL, YILIN BÜYÜK BÖLÜMÜNDE YATAY SEYRETTİ.**

2012 yılını dünyada en yüksek ikinci getiriyi elde eden borsa olarak tamamlayan Borsa İstanbul 2013 yılına, geçmiş yıldan gelen aşırı yükselişin yarattığı baskı ile başlamasına rağmen, özellikle yılın ilk 5 ayında endekste ağırlığı yüksek olan bankalardan gelen olumlu kâr açıklamaları ile güçlü bir başlangıç yaptı. Mayıs ayının sonlarına gelindiğinde ise, Amerikan Merkez Bankası'nın yaptığı açıklamalar yatırımcılar arasında varlık alımlarının kademeli olarak azaltılacağı algısı yarattı ve bu durum tüm gelişmekte olan piyasalarda gözle görülür düşüselere sebep oldu. Yılın ilk 5 ayında 500 milyon ABD doları üzerinde net pay alımı gerçekleştiren yabancı yatırımcılar, Haziran ayına gelindiğinde, iç politikada yaşanan çalkantıların da etkisiyle 2013 başından beri Pay Piyasası'nda gerçekleşen tüm fon akımlarını Haziran ayındaki 1 milyar ABD doları civarındaki çıkışlarıyla geri verdiler. Yaz aylarında yaşanan ve piyasa yapımız ile uyumlu olan durgunluğu takiben, Eylül ayından itibaren, Amerikan Merkez Bankası'ndan gelen olumlu sinyallerle birlikte, yabancıların gelişmekte olan piyasalara olan ilgisi tekrar yükselişe geçti ve yabancı alımları gözlenmeye devam etti. Ancak, gerek yeni bir yatırım hikayesinin bulunmayışı ve gerekse

döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar sebebiyle yabancı yatırımcıların aktivitesinde yaşanan artışa rağmen, endeks seviyesinde pek bir değişiklik gerçekleşmedi ve Haziran ayından beri yaşanan yatay seyir devam etti.

### **HİSSE SENETLERİ**

Pay Piyasası'nda 2013 yılında göze çarpan en önemli gelişme, yabancı yatırımcıların toplam işlemlere katılımında sene ortalaması olarak gözle görünür bir değişiklik yaşanmamasına rağmen, Borsa İstanbul'daki yabancı sahiplik oranının 2013'ün başındaki %65,85 seviyelerinden %62,55 seviyelerine gerilemesi oldu. 2013 yılında İş Yatırım'ın aracılık ettiği yabancı yatırımcı işlemlerinde bir önceki yıla göre %17'lik bir artış yaşandı.

### **VADELİ İŞLEMLER**

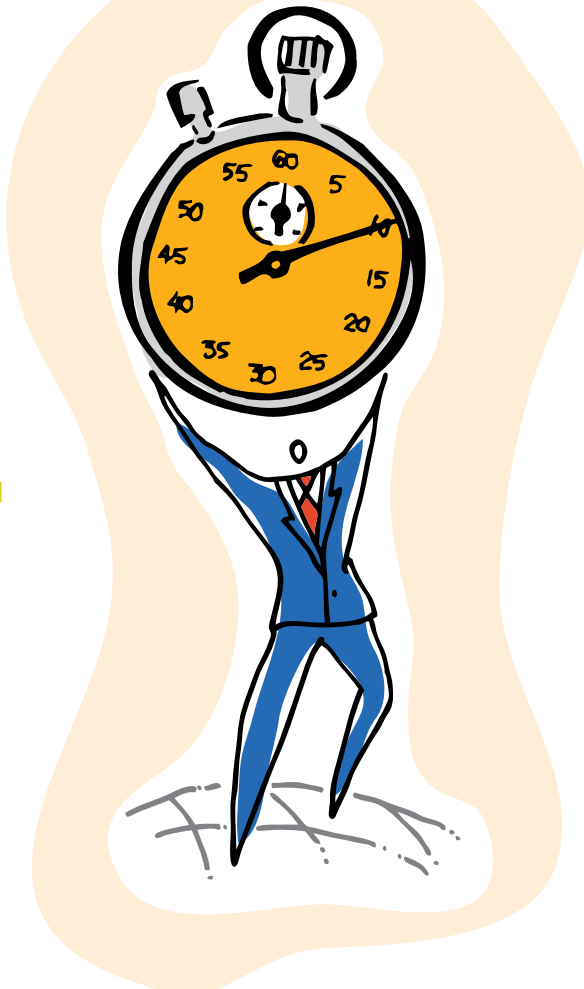
İş Yatırım'ın Vadeli İşlemler Piyasası'ndaki yabancı işlem hacmi de 2013 yılında yıllık bazda %20,43 yükseldi.

### **ELEKTRONİK İŞLEMLER**

Elektronik işlemler tarafında 2013 yılında iletilen işlem adedi ve gerçekleşen işlem hacminde 2012'ye oranla bir düşüş yaşandı. Borsa birleşmesi sonrasında yaşanan sorunların giderilmesiyle 2014 yılında elektronik işlemlerde artış görüleceği öngörülmektedir.

# vadeli işlemler

**İş Yatırım'ın Vadeli İşlemler Piyasası'ndaki yabancı işlem hacmi 2013 yılında yıllık bazda %20,43 yükseldi.**



## YURT DIŞI SATIŞ - SGMK VE YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER

**Yıl sonuna doğru yabancı yatırımcılar Türk SGMK pozisyonlarını önemli ölçüde azalttılar.**

### 2013 YILINDA, TÜRK SGMK'LARI YATIRIM AÇISINDAN ÖNEMLİ FARKLILIKLAR GÖSTERDİ.

Yabancı yatırımcıların faaliyetleri açısından 2013 yılının ilk yarısı (Ocak-Mayıs) ve ikinci yarısı (Haziran sonrası) olarak Türk SGMK'ları yatırım açısından çok büyük farklılıklar gösterdi. Hazine kıymetlerindeki yabancı sahipliği 2013 başında %25'lerden Mayıs 2013'te yaklaşık %29'a kadar çıktı; ancak, Temmuz 2013'te %27'lere, yıl sonuna doğru da %26'ya kadar düştü.

2013'e girerken, emtia fiyatlarındaki gerileme ve küresel risk iştahında yaşanan artışla birlikte TCMB, etkin fonlama maliyetini düşürmeye başladı. Yabancı yatırımcılar, özellikle 2012 yılının ikinci yarısında düşük TL oynaklığı ve ülke notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseleceği beklentisiyle arbitraj amacıyla DİBS alıőlarını artırdılar. 2012 sonuna doğru Fitch'ten gelen not artırımıyla yabancı yatırımcıların alışları devam etti. 2012 yılının son altı ayında yabancı yatırımcıların sahip olduğu DİBS'ler net 24,7 milyar TL artarken, Türk bankaları 29 milyar TL kıymet sattı (Türk bankaların sahip olduğu DİBS miktarı net 17 milyar TL azaldı).

2013 yılının ilk altı ayında bu eğilim devam etti. Bu dönemde, ABD Merkez Bankası'nın ek parasal genişlemede azaltmaya ne zaman geçeceği ve Türkiye'de cari açığın finansmanında potansiyel güçlükler gibi konular öne çıkmaya başladı. Ancak, gelişen piyasalara nakit akışı devam etti. Yabancı yatırımcılar, TCMB'nin faiz koridorunun üst bandını aşağı indirip rezerv opsiyon mekanizması ile rezervleri artırması gibi politikaları biraz karmaşık bulsalar da gelişen piyasalara

para girdiği bu dönemde, ikinci bir derecelendirme kuruluşundan gelecek yatırım yapılabilir notu beklentisiyle Türkiye'deki pozisyonlarını azaltmadılar. Bu dönemde DİBS pozisyonlarını 11,8 milyar TL artırdılar.

Türkiye'nin Moody's tarafından yatırım yapılabilir derecesine yükseldiği 16 Mayıs 2013'te 10 yıllık DİBS bileşik faizi %6,18'e geriledi. Aynı gün, Philadelphia Merkez Bankası Başkanı ek parasal genişlemenin azalabileceğini söyledi ve Fed'in 22 Mayıs 2013 tarihli toplantısında bu olasılık vurgulandı. Türkiye için aynı anda gelen bir iyi bir kötü haber, piyasanın uzun süredir beklediği uzun vadeli yeni yatırımcıların gelmesini engelledi. Yabancı yatırımcılar ve yabancı medya, o dönemde yurt içinde yaşanan gerginliğin de etkisiyle daha önce pozitif olarak algılanan birçok faktörü negatif olarak algılamaya başladı.

Takip eden aylarda, Fed'in tahvil alım miktarını azaltacağı hakkında çıkan haberlere ve gelişen piyasalara fon akışına bağlı olarak yabancı yatırımcıların DİBS pozisyonlarında dalgalanma gözlemlendi. Yıl sonuna doğru ise yabancı yatırımcılar Türk SGMK pozisyonlarını önemli ölçüde azalttı.

Hazine ve şirket Eurobond'ların performansı bu dönemde DİBS performansı ile paralel gerçekleşti. İhraç döneminde agresif fiyatlamayla çıkan ya da sonraki dönemde yasal düzenlemelerle satışlarında etkilenme beklenen firmaların Eurobond'larında ikincil piyasada daha fazla satış görüldü.

## KURUMSAL FİNANSMAN

## PAY HALKA ARZLARI

**2013 yılında büyük ölçekli halka arz olarak sadece Emlak GYO'nun ikincil halka arzı ile İş Yatırım tarafından gerçekleştirilen Pegasus halka arzı oldu.**

### EMLAK GYO İKİNCİL VE PEGASUS BİRİNCİL HALKA ARZLARI YILIN EN BÜYÜK İŞLEMLERİ OLDU.

2013 yılında Türkiye'de ulusal pazarlarda (GİP hariç) toplam hasılat tutarı 1,31 milyar TL olan 9 adet özel sektör pay halka arzı ile 3,25 milyar TL gelir

sağlanan Emlak GYO'nun ikincil halka arzı gerçekleştirildi. 2013 yılında büyük ölçekli halka arz olarak sadece Emlak GYO'nun ikincil halka arzı ile İş Yatırım tarafından gerçekleştirilen Pegasus halka arzı oldu.

### 2013 YILINDA GERÇEKLEŞEN PAY HALKA ARZLARI

Şirket	İşlem Göreceği Pazar	Arz Yöntemi	Lider	Hasılat (TL)	Hasılat (ABD Doları)
Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Talep Toplama	Halk Yatırım	250.425.000	141.683.168
Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Talep Toplama	Bizim Menkul	35.490.000	19.644.636
Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	İş Yatırım	649.409.600	360.983.658
Royal Halı İplik Tekstil Mobilya San. Ve Tic. A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	Ak Yatırım	76.762.500	42.636.359
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Talep Toplama	Bizim Menkul	60.000.000	33.145.509
Panora Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Talep Toplama	Deniz Yatırım	102.225.000	55.729.706
Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş.	Ulusal Pazar	Talep Toplama	Bizim Menkul ve Vakıf Yatırım	42.900.000	22.727.273
Emlak Konut GYO A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Talep Toplama	Halk Yatırım	3.250.000.000	1.600.512.164
Verusa Holding A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	Eti Yatırım	79.100.000	38.585.366
SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Tic. A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	Piramit Menkul	13.134.000	6.516.820

### DEĞİŞEN MEVZUATIN BİR SONUCU OLARAK, 2013 YILINDA HALKA ARZ SAYISI AZALDI ANCAK ORTALAMA ARZ BÜYÜKLÜĞÜ ARTTI.

2011 ve 2012 yıllarında gerçekleştirilen halka arzların önceki yıllara kıyasla sayıca fazla olduğu ancak halka arz büyüklüklerinin likiditeyi de destekleyecek seviyelere ulaşamadığı görüldü. Özellikle 2012 yılında gerçekleştirilen halka arzların yatırımcılara ciddi kayıplar yaşatması nedeniyle gelen yoğun eleştiriler üzerine, TSPAKB önderliğinde yeni

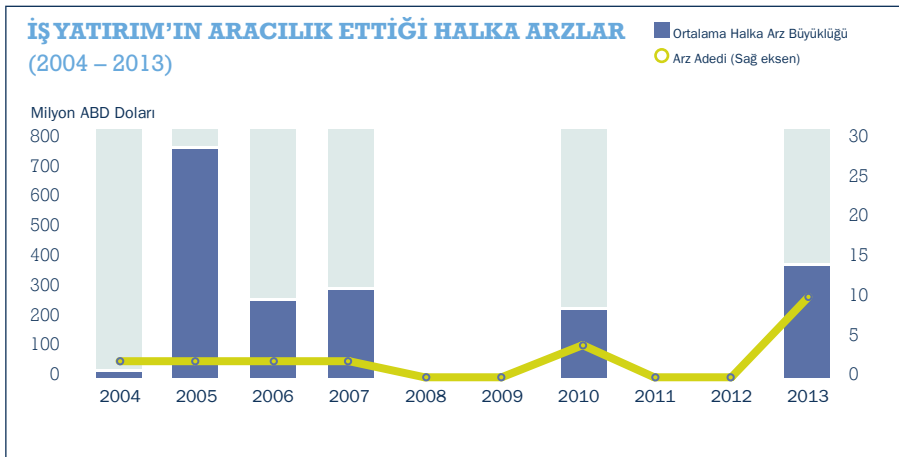
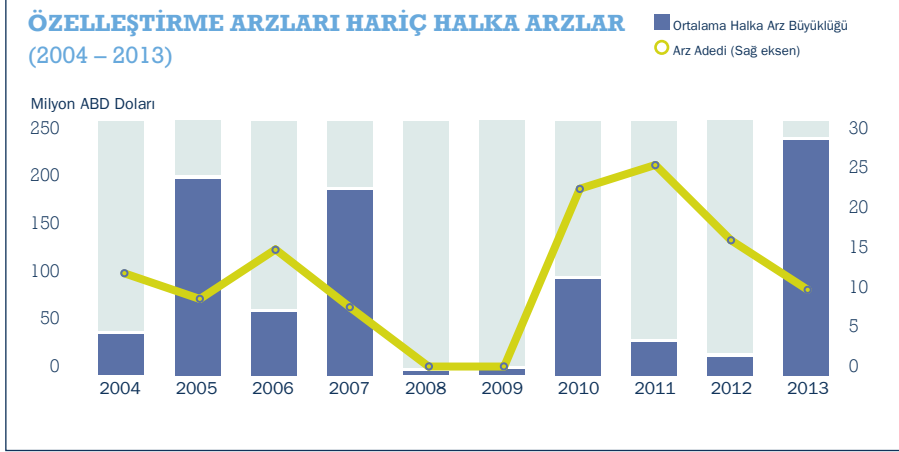
önlemler alınması için çeşitli çalışmalar gerçekleştirildi. Bu çalışmalar sonucunda 2013 yılının başından itibaren Sermaye Piyasası Kurulu tarafından önce ilke kararı niteliğinde, sonra yeni Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde çıkartılan yeni tebliğler ile küçük halka arzları zorlayıcı ve düzenleyici yaptırımlar getirildi. Bu çabaların sonuç vermeye başladığının düşünüldüğü 2013 yılında halka arz sayısının azaldığı ancak ortalama arz büyüklüğünün arttığı görüldü.

İş Yatırım 2013 yılında 650 milyon TL büyüklüğündeki Pegasus halka arzını gerçekleştirdi. Pegasus halka arzının büyüklüğü Emlak GYO ikincil arzı hariç tutulduğunda, 2013 yılında gerçekleşen tüm halka arz hasılatının yarısına karşılık geldi. 2014 yılı için de çeşitli halka arz işlemleriyle ilgili çalışmalar devam etmektedir.

Borsa İstanbul, Türk şirketlerine yönelik olarak aktif bir pazarlama faaliyetine başladı ve bazı aracı kurumları da davet ederek yurt içinde düzenli şirket ziyaretleri düzenledi. Bu çerçevede, 2013 yılında Borsa İstanbul ile birçok şirket ziyareti gerçekleştirildi.

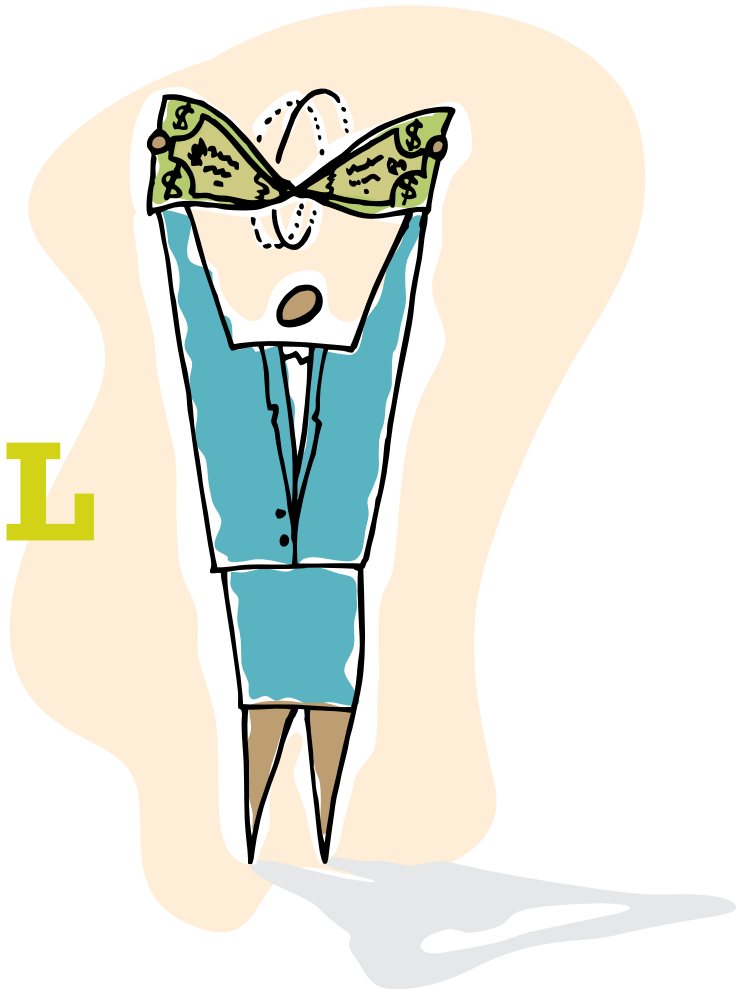
Ayrıca, yabancı şirketlerin Borsa İstanbul Pay Piyasası'na kazandırılmasına yönelik Borsa İstanbul tarafından yürütülmekte olan ve İş Yatırım'ın 10 Nisan 2013 tarihinde Mutabakat Zaptı imzaladığı "Listing İstanbul" programı çerçevesinde Şirket sorumluluğunda olan bazı ülkelere ziyaretler gerçekleştirildi ve halka arz için uygun görülen şirketler ve Ticaret Müşavirlikleri ile bire bir görüşmeler yapıldı. Borsa İstanbul ile paylaşılan eylem planımız çerçevesinde 2014 yılı içerisinde bu ziyaretlere devam edilmesi planlanmaktadır.

Pay halka arzlarının yanı sıra, Toptan Satış Pazarı işlemleri ve çağrı işlemlerine aracılık hizmetleri de verilmeye devam edildi.



# 650 milyon TL

Pegasus halka arzının büyüklüğü (Emlak GYO ikincil arzı hariç), 2013 yılında gerçekleşen tüm halka arz hasılatının yarısına karşılık geldi.



# BORÇLANMA ARAÇLARI ARZLARI

**İş Yatırım, 2013 yılında 24 farklı şirketin, 104 farklı borçlanma aracı ihracını başarıyla tamamladı.**

Borçlanma Araçları Piyasası'nın büyüklüğü 2013 yılında 55,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu yıl 21 adet banka, 40 adet bankacılık dışı finansal kuruluş ve 27 adet reel sektör firması yurt içi borçlanma araçları piyasalarından fon sağladı.

## BANKALAR, BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇLARININ %88'İNİ GERÇEKLEŞTİRDİ.

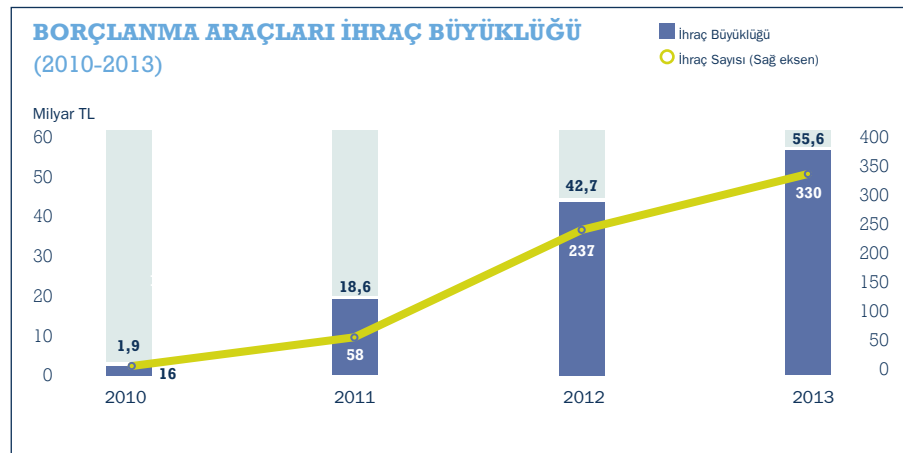
Bankalar, 2013 yılı itibarıyla piyasada gerçekleştirilen işlemlerin tutar olarak %88'ini, banka dışı finansal kuruluşlar %7'sini, reel sektör ise %5'ini gerçekleştirdi. Dolaşımda olan özel sektör borçlanma araçlarının %53'ünün vadesi 6 aydan kısa oldu. Banka dışı şirketlerin %70'inin ise 12-24 ay arası vadelerle borçlanmayı tercih ettiği görüldü.

Banka borçlanmalarında öne çıkan isimler 11 milyar TL'lik borçlanma aracı ihrac miktarı ile İş Bankası, 7,3 milyar TL'lik borçlanma aracı ihrac miktarı ile Garanti Bankası, 6,5 milyar TL'lik borçlanma aracı ihrac miktarı ile Ziraat Bankası, 2,8 milyar TL'lik borçlanma aracı ihrac miktarı ile Yapı Kredi Bankası ve 2,5 milyar TL'lik borçlanma aracı ihrac miktarı ile Akbank oldu.

Bankacılık dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen işlemlerde öne çıkan sektörler, %42 pay ile faktoring sektörü, %25 pay ile tüketici finansmanı şirketleri ve %15 pay ile finansal kiralama sektörü oldu.

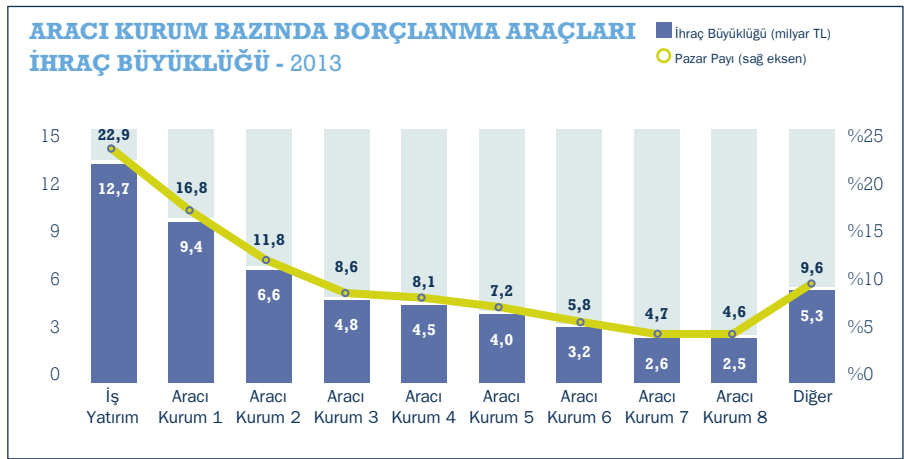
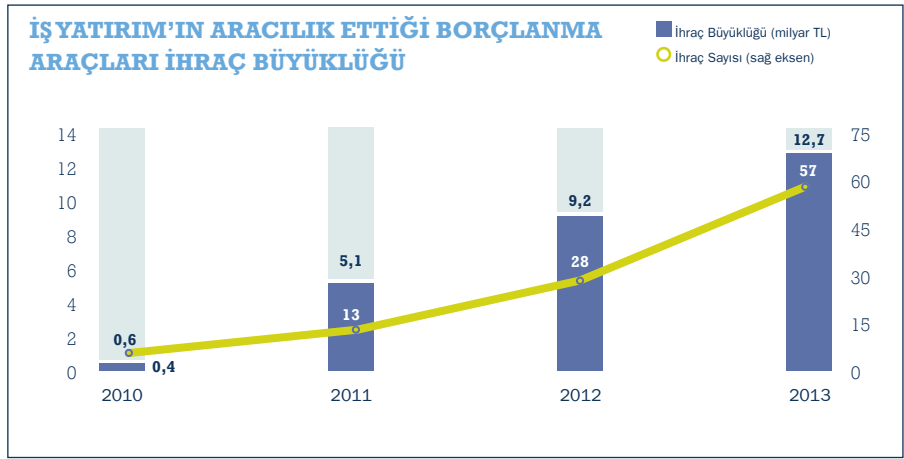
Borçlanma Araçları Piyasası'nın yanı sıra yurt içinde 661,9 milyon TL tutarında kira sertifikası (Bank Asya, Aktif Bank, Kuveyt Türk), 516,6 milyon TL tutarında VDMK (Aktif Bank) ve 30 milyon TL tutarında VTMK (Çağdaş Faktoring) ihraçları yapıldı.

İş Yatırım aracılığıyla, 2010 yılından bugüne, 24 farklı ihraççı tarafından toplam 27,4 milyar TL tutarında 104 farklı borçlanma aracı ihracı gerçekleştirildi. Bu ihraçlardan 15 tanesini nitelikli yatırımcıya satış yöntemi ile 89'u halka arz yöntemi ile ihraç edildi. İhraççılar içerisinde 5 banka, 11 finans şirketi, 3 holding ve 6 sanayi şirketi bulunmakta. 2013 yılında bir önceki yıla göre aracılık edilen ihrac miktarı %39 artırılarak 12,7 milyar TL'lik rekor ihrac seviyesine ulaşıırken, 45'i halka arz, 12'si tahsisli satış olmak üzere toplam 57 adet borçlanma aracı ihracına aracılık edildi.



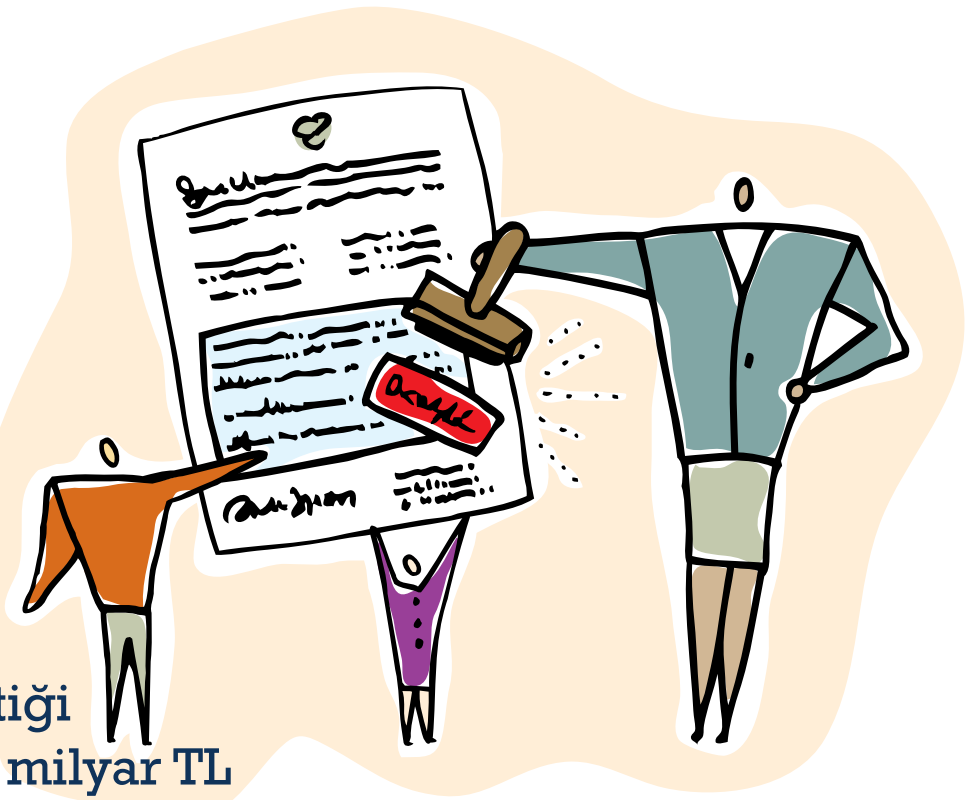


Bu kapsamda İş Yatırım, Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki lider konumunu 2013 yılında da sürdürdü. 2013 yıl sonu itibarıyla İş Yatırım'ın pazar payı %23 olarak gerçekleşti. İş Yatırım, 2014 yılında da sektördeki lider konumunu devam ettirmeyi hedeflemektedir.



# rekor ihraç

İş Yatırım'ın 2013 yılında aracılık ettiği ihraç miktarı 12,7 milyar TL ile rekor seviyeye ulaştı.



# BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ

**Türkiye’de 2013 yılında 379 adet işlem tamamlandı ve açıklanan işlemlerdeki toplam hacim 18 milyar ABD doları oldu.**

## 2013 YILINDA ÜLKEMİZDE 379 ADET BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMİ GERÇEKLEŞTİ.

Türkiye’de 2013 yılında 379 adet işlem tamamlandı ve açıklanan işlemlerdeki toplam hacim 18 milyar ABD doları oldu. 2013 yılında işlem adedi olarak 2012 yılı (267 adet) aşılrken, yaklaşık 20 milyar ABD doları işlem büyüklüğü ile geçen yılki büyüklüğün yaklaşık %10 altında gerçekleşti.

2013 yılındaki işlemlerin adetsel kırılımında %68’i yerli gruplar, %32’si yabancılar tarafından tamamlandı. Hacimlere bakıldığında ise; bu oran sırasıyla %75 ve %25 oldu. Bu sene içerisinde 15 adet özelleştirme işlemi tamamlandı ve hacim de 6,6 milyar ABD doları ile toplam hacmin %38’ine karşılık geldi.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı 2013 yılında önceki yıllarda tamamlanamamış olan 5 adet elektrik dağıtım ihalesi ile Galataport ve Başkent Doğalgaz ihalelerini tamamladı. Ayrıca yılın son çeyreğinde Milli Piyango, bazı termik santraller ve Derince Limanı özelleştirme ihaleleri de açıldı.

Önceki yıllarda yabancılar lehine olan işlem adetleri ve büyüklüklerin 2013 yılında yerli yatırımcılar lehine döndüğü görüldü. Bu değişimde yabancı yatırımcıların küresel anlamda yatırımlarında azalma ve yerli yatırımcıların gerek yurt içi gerekse yurt dışında şirket satın alma eğilimlerinin ve kabiliyetlerinin artması etkili oldu.

Sektörel anlamda ilgiye bakıldığında enerji, hızlı tüketim mamulleri, e-ticaret ve finans sektörleri öne çıkan sektörler oldu.

## YABANCI YATIRIMCI TABANI, DENGELİ BİR GÖRÜNÜME KAVUŞTU.

Yabancı yatırımcı tabanı önceki yıllarda olduğu gibi ağırlıklı AB ülkeleri olmaktan çıktı, Uzak Doğu ve Orta Doğu ülkelerinden bazı girişim sermayesi fonları ve stratejik yatırımcılar ile birlikte dengeli bir hale geldi. Son dönemde özellikle Japon yatırımcıların Türkiye’ye yönelik ilgisinde belirgin bir artış oldu ve bazı işlemler tamamlandı.

Türkiye’de gerçekleşen işlemlerde değerlemelerin düşmediği, alıcı ve satıcı arasındaki değerlendirme konusundaki beklenti farklılığının halen açık olduğu görüldü. Özellikle yabancı para pozisyonlarından kaynaklanan borç kaynaklı ve ileriye yönelik operasyonel

anlamda oluşacak riskler alıcılar tarafından yüksek iskonto ile fiyatlanmak istenirken, satıcılar açısından çeşitli enstrümanlar ile bu sorulara karşılık verildiği ve satış fiyatında indirim/farklılık yapılmadığı görüldü.

2013 yılında açıklanan 379 adet işlemden sadece 58 adedinde (%15) alıcı ve/veya satıcı taraf danışmanı görev aldı. Bu açıdan bakıldığında İş Yatırım olarak tamamladığımız 10 adet işlem ile adet bazında danışmanı olan işlemler içinde %17’lik pazar payına sahip olduk. Danışmanı olan 58 adet işlemin işlem hacmi ise 9,2 milyar ABD doları oldu.

2014 yılında özelleştirme projelerinde 2013 yılında açılmış olan elektrik üretim varlıklarının ihalelerinin, Milli Piyango ve Derince Limanı ihalelerinin sonuçlanması beklenmektedir.

## 2013 GİRİŞİM SERMAYESİ İŞLEMLERİ AÇISINDAN HAREKETLİ BİR YIL OLDU.

Girişim sermayesi işlemlerinde 2013 yılında ciddi bir hareketlilik gözlemlendi. Kasım sonu itibarıyla 31 adet işlem tamamlandı ve açıklanan işlem tutarları yaklaşık 1 milyar ABD doları oldu. Bu senenin önemli işlemleri olarak Graniser’e Bancroft ve EBRD’nin ortak olması, İş Girişim’in Aras Kargo’dan çıkış yapması, Abraaj’ın Acıbadem Sigorta’yı Khazanah’a satması, Ziyilan Group’a Gözde Girişim’in ortak olması, Investcorp’un Namet’e ve Abraaj’ın da Yörsan’a ortak olması, Turkven’in Medical Park hastanelerine ortak olması sıralanabilir. Girişim sermayesi fonlarının Türkiye’ye ve bölgeye yönelik olarak kurmuş oldukları fonlarda ciddi bir nakit birikimi olduğu ve 2014 yılında da Türkiye’de önemli işlemlerin olması beklenmektedir. Ayrıca konjonktürel gelişmelerin uygun olması durumunda 2014 yılında önemli çıkışların da olabileceği düşünülmektedir.

2014 yılına yönelik olarak ekonominin büyüme rakamları konusunda Türkiye’nin diğer gelişmekte olan piyasalar arasında öne çıkması beklentisi, tüketici ürünleri sektöründe hızlı büyüme beklentisi, kentsel dönüşüm projeleri sebebiyle hareketlilik beklenen inşaat ve inşaat malzemeleri sektörleri sebebiyle özel sektör B&D işlemlerinin belirli sektörlerde hızlanması ve önemli miktarlara ulaşması beklenebilir. Her zaman olduğu gibi tüketici ürünleri, enerji, sağlık sektörü ve yeni bir eğilim olarak e-ticaret ve eğitim sektörlerinde B&D işlemleri olması beklenmektedir.

Türkiye’de B&D işlemlerinde 2014 yılında en azından 2013 yılının işlem hacminin yakalanması ve özelleştirme projelerine bağlı olarak işlem hacminin artabileceği tahmin edilmektedir. 2013 yılında ihalesi açılan EÜAŞ’a bağlı elektrik santralleri ile Milli Piyango ihalelerinin gündemde olması beklenmektedir. Özel sektör işlemlerinde de küçük ve orta ölçekli çok sayıda işlemin tamamlanması, girişim sermayesi fonları çıkış işlemleri ve yerli firmaların yurt dışı yatırımlarının devam etmesi beklenmektedir.

İş Yatırım’ın tamamlanan projeleri dışında, enerji, otomotiv sanayi, tüketici ürünleri sektörleri başta olmak üzere danışman olarak atanmış olduğu ve B&D çalışmalarını sürdürdüğü çeşitli projeler bulunmaktadır.

### İŞ YATIRIM, BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNİN ETKİN BİR OYUNCUSU OLDU.

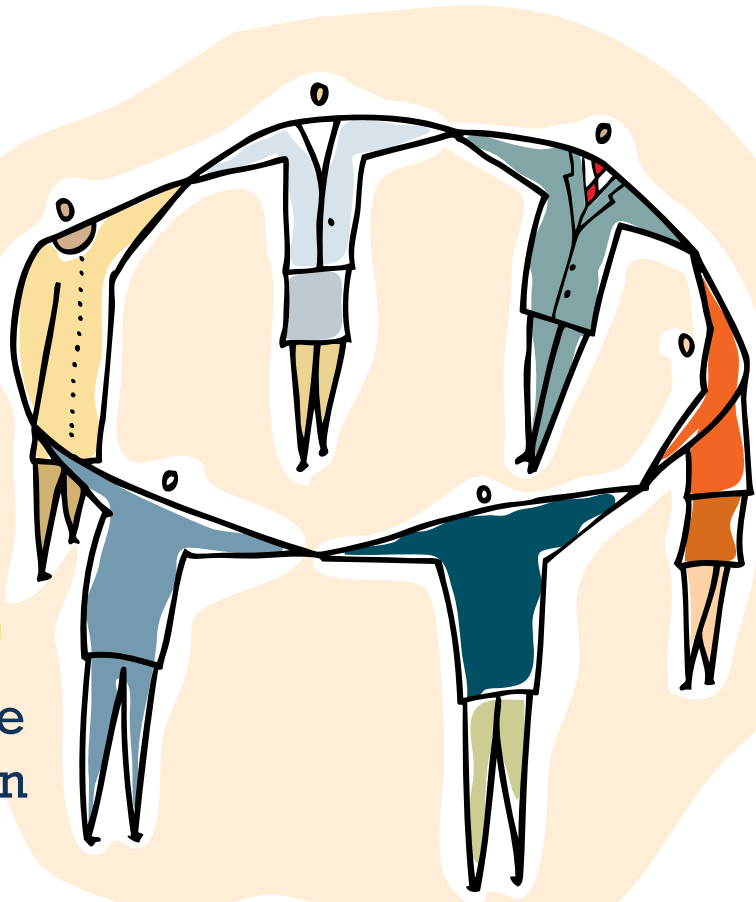
İş Yatırım özel sektör B&D işlemlerinin yanı sıra özelleştirme faaliyetleri kapsamında alıcı tarafta yer alarak danışmanlık hizmeti de verdi. İş Yatırım; Bedaş Elektrik Dağıtım Özelleştirmelerinden Ayedaş, Toroslar ve Dicle Bölgeleri, Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. özelleştirme projesi ve Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. ihalesinde çeşitli özel sektör firmalarına danışmanlık hizmeti verdi.

### İŞ YATIRIM’IN 2013 YILINDA TAMAMLADIĞI PROJELER

Tarih	Hedef Firma	Satın Alan	Tutar (ABD doları)	Danışmanlık Türü	
1	Ağustos	Nisan Enerji	Boydak Holding	58.000.000	Satıcı Taraf (Ataç İnşaat)
2	Temmuz	Aktops	Aksa Akriklik	11.000.000	Satıcı Taraf (Akal Tekstil)
3	Temmuz	Evim.net	212, EBRD, Smile	5.000.000	Satıcı Taraf (OZN A.Ş.)
4	Haziran	Rondine Ceramics Italy	Seramiksax	NA	Alıcı Taraf
5	Haziran	Aras Kargo	Austrian Post	NA	Satıcı Taraf (İş Girişim)
6	Mayıs	Richard Fritz GmbH	Trakya Cam	3.000.000	Alıcı Taraf
7	Mayıs	Dharma İlaç	Expanscience	NA	Satıcı Taraf (Dharma İlaç)
8	Mayıs	Hakan Plastik	Georg Fischer	NA	Satıcı Taraf
9	Şubat	Kraft Mondelez Salty Snacks	Doğuş Çay	NA	Alıcı Taraf
10	Şubat	HNG-India Glass	Trakya Cam	61.150.000	Alıcı Taraf

**etkin**  
**oyuncu**

İş Yatırım, birleşme ve devralma işlemlerinin etkin bir oyuncusu oldu.



## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

**ISMEN'de yabancı payı 2013 sonunda, %67 ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nın 4,5 puan üzerinde gerçekleşti.**

**Yayımlanan ISMEN raporlarında ortalama %29 artış potansiyeliyle yatırımcılara "AL" tavsiyesi verildi.**

### ISMEN'DE YABANCI PAYI 2013 SONUNDA, %67 İLE BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NIN 4,5 PUAN ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİ.

Sermaye piyasalarının oldukça dalgalı bir seyir izlediği 2013 yılında Yatırımcı İlişkileri çalışmaları daha da etkin bir şekilde yerine getirildi. Bu kapsamda, görüşülen bir çok yerli ve yabancı yatırım fonu, portföy yönetim şirketi ile yatırım şirketlerinin yanı sıra, nitelikli yatırımcılarla da kurulan temaslara artırıldı.

Ocak ayında New York ve Boston' da, yılın ikinci yarısında ise Londra'da gerçekleştirilen yatırımcı toplantılarında dünyanın önde gelen kurumsal yatırımcılarıyla görüşmeler yapıldı ve bu toplantılar sonucunda önemli kazanımlar elde edildi.

Yatırımcılarla yapılan bire bir toplantıların yanı sıra, her çeyrek finansal raporların kamuya açıklanmasını takiben telekonferans şeklinde yatırımcı sunumları gerçekleştirildi. Sunum ses kaydı, sunum tarihini izleyen gün İş Yatırım internet sitesine aktararak, sunuma bağlanamayan yatırımcı, portföy yöneticisi ve analistlerin bilgisine sunuldu.

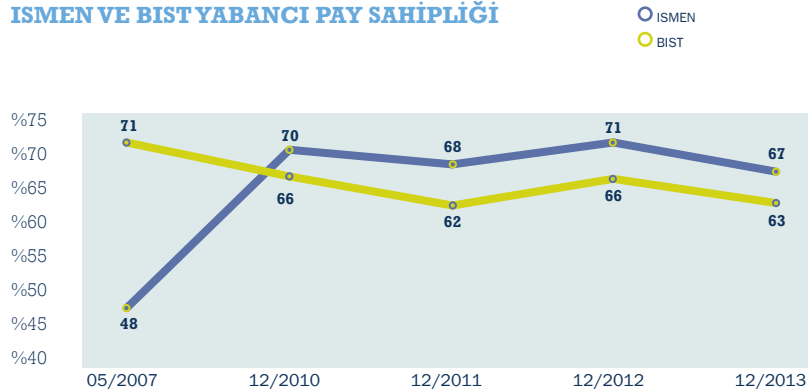
Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan alınan bilgiye göre ISMEN'de yabancı payı 2013 sonunda, %67 ile Borsa İstanbul Pay Piyasası'nın 4,5 puan üzerinde gerçekleşti.

Yapılan analist görüşmelerinden sonra yayımlanan ISMEN raporlarında ortalama %29 artış potansiyeliyle yatırımcılara "AL" tavsiyesi verildi.

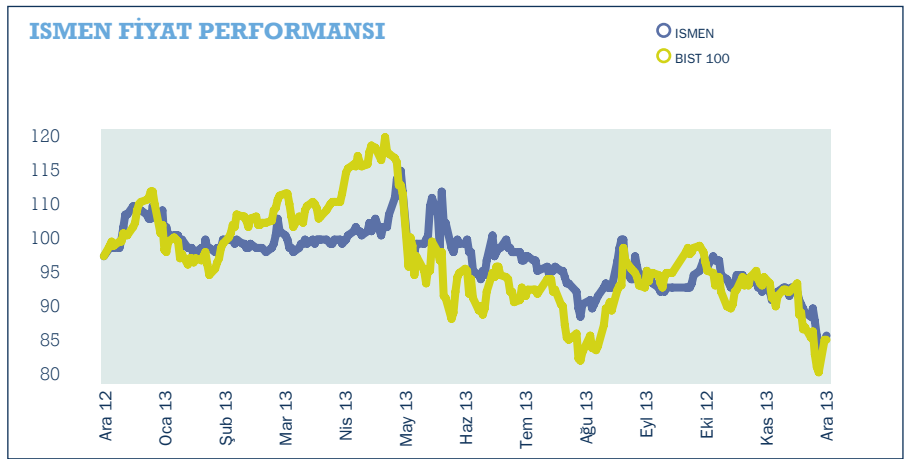
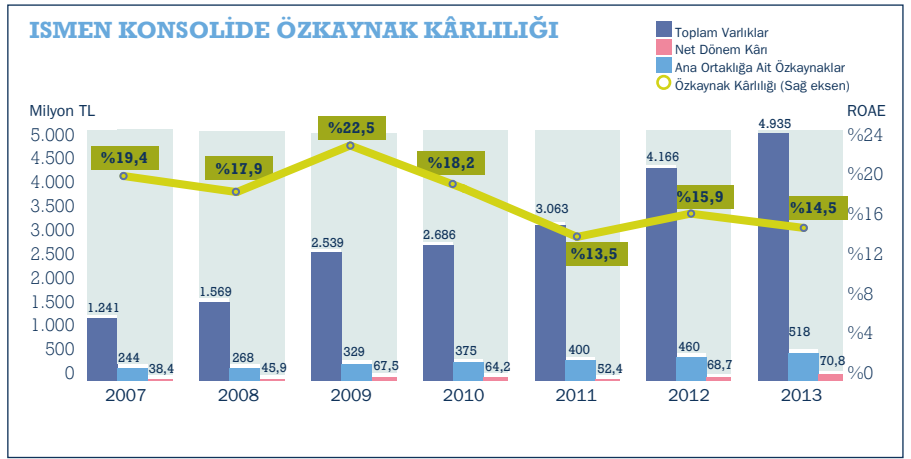
Yılın ilk yarısına yükseliş eğilimiyle başlayan ISMEN, Şubat ayının sonlarına doğru önemli ve uzun soluklu bir satış baskısına maruz kaldı. Ancak, aynı ölçüde gerçekleşen yabancı ve yerli yatırımcı alımları neticesinde, ISMEN fiyatında bir gerileme olmadığı gibi, yabancı payında da önemli bir azalma yaşanmadı.

Yılın başından itibaren yapılan yatırımcı toplantılarında Şirketin faaliyet ve finansal performansı, iş modeli ve sermaye piyasalarının yeniden yapılandırılması hakkındaki bilgilendirmeler neticesinde beklentilerin olumluya dönmesiyle ISMEN'e yabancı ve yerli yatırımcılar tarafından yoğun ilgi gösterilmeye başlandı. Bu doğrultuda ISMEN'in fiyatı, özellikle Mayıs ayında satış baskısına karşı direnç gösterme pozisyonundan çıkarak yükseliş eğilimine girdi. ISMEN, Fed çalkantısı nedeniyle piyasalarda görülen şiddetli düşüşe yine önemli ölçüde direnç göstermesine rağmen likidite düşüklüğü nedeniyle hacimsiz işlemlere rağmen pay fiyatında gerileme görüldü. Yılın ikinci yarısında piyasaya paralel performans sergileyen ISMEN, piyasaların aşırı dalgalı olması, faiz oranları ve döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketlilik, geleceğe yönelik olumsuz beklentiler ve siyasi gerginlik nedeniyle yılın son ayında yaşanan düşüşten etkilenerek 2013 yılını %12 kayıp, ancak BIST 100'ün %1 üzerinde bir performansla tamamladı.

ISMEN VE BIST YABANCI PAY SAHİPLİĞİ

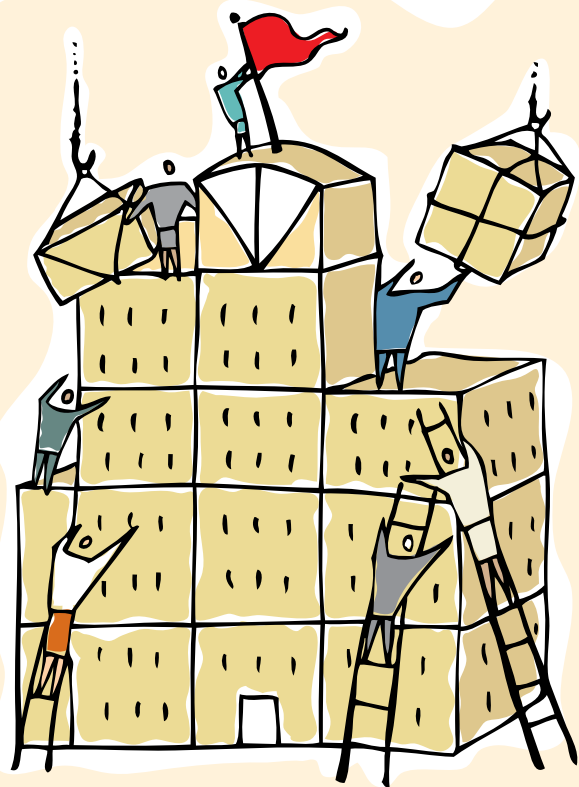


Şirket'in temettü politikası doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam edildi. Bu kapsamda İş Yatırım tarafından, halka açık bir şirket olarak son 6 yılda dağıtılan 97 milyon TL nakit temettüyle Mayıs 2007'de elde edilen halka arz gelirinin %97'si nakit olarak ortaklara dağıtıldı. 2013 yılında 20 milyon TL nakit temettü yanında ayrıca yine 2012 yılı kârından bedelsiz pay şeklinde temettü dağıtımı gerçekleştirildi. Böylece 2012 yılı kârından dağıtılan toplam temettü tutarı 44,5 milyon TL'ye ulaşırken bu tutar dağıtılabılır kârın %67'sine karşılık geldi.

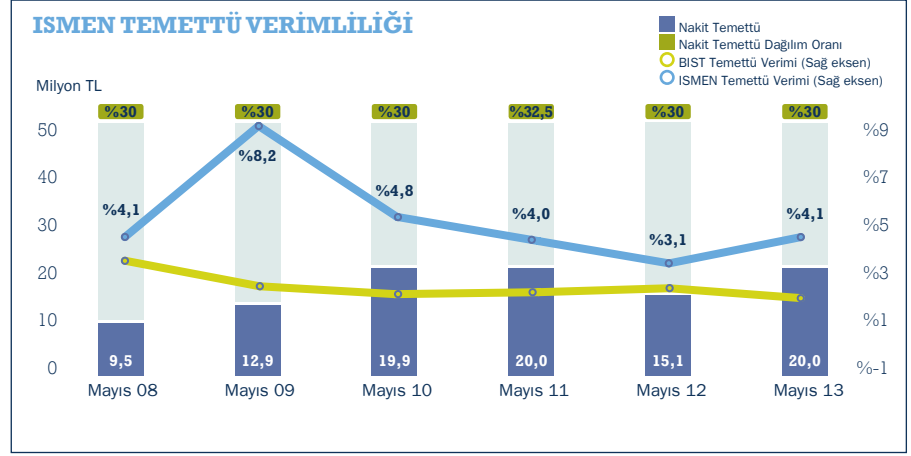


# istikrarlı temettü

İş Yatırım, temettü politikası doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam etti.



## Fitch Ratings İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu AAA olarak teyit etti.



Bu istikrarlı ve sürdürülebilir temettü politikasıyla Borsa İstanbul'da Temmuz 2011'den itibaren hesaplanmaya başlayan BIST Temettü Endeksi'nde ISMEN de işlem görmektedir. ISMEN ayrıca BIST Aracı Kurumlar (XARKU)

ve BIST Kurumsal Yönetim (XKURY) endekslerinde de işlem görmektedir. ISMEN'in Aracı Kurumlar Endeksi'ndeki ağırlığı 31.12.2013 itibarıyla %69'dur.

### İŞ YATIRIM TEMETTÜ VE SERMAYE BİLGİLERİ

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

T: Nakit Temettü, B: Bedelsiz Sermaye Artırımı  
\* Bedelsiz sermaye artırım yoluyla pay şeklinde temettü

### İŞ YATIRIM'IN KURUMSAL YÖNETİM DERECESİ 9,06'YA YÜKSELDİ.

Yapılan kurumsal yönetim derecelendirme görüşmeleri neticesinde JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 2013 yılında İş Yatırım'ın

kurumsal yönetim derecesi toplam puanda 8,87'den 9,06'ya yükseldi. Kurumsal yönetim derecelendirme notunun ana bölümler itibarıyla dağılımı önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

### KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME NOTU

Ana Bölümler	Önceki Dönem	Güncelleme	Güncelleme
	23.12.2011	11.09.2012	10.09.2013
Pay Sahipleri	8,13	8,61	8,88
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,12	9,28	9,40
Menfaat Sahipleri	8,24	8,43	8,79
Yönetim Kurulu	8,68	8,84	9,06
<b>Toplam</b>	<b>8,63</b>	<b>8,87</b>	<b>9,06</b>



Alınan bu notla, İş Yatırım Türkiye'de toplam notu 9 ve üzeri olan sınırlı sayıdaki şirketten biri oldu.

### UZUN VADELİ ULUSAL KREDİ NOTUMUZ: AAA

Diğer yandan, yapılan kredi derecelendirme gözden geçirme toplantıları sonrasında Fitch Ratings İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu AAA olarak teyit etti.

2013 yılında Şirketin kamuyu aydınlatma yükümlülükleri de eksiksiz olarak yerine getirildi ve elektronik ortam etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaya devam edildi.

Türkiye'de kurumsal yönetim anlayışının yaygın olarak benimsenmesine katkı sağlamak amacıyla İş Yatırım'ın kurumsal üyesi olduğu Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) ile işbirliği yapıldı ve Anadolu'nun çeşitli kentlerinde seminerler gerçekleştirildi. Diğer yandan, Şirketin sahip olduğu bilgi ve tecrübesinin piyasa profesyonelleriyle paylaşılması için de yatırımcı ilişkileri alanında çeşitli eğitim faaliyetlerinde bulunuldu.

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

### KONSOLIDASYONA TABİ BAĞLI ORTAKLIKLAR

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı (TL)
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	45.000.000	70,00	31.500.000
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	6.696.000	99,8	6.681.908
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	66.654.000	29,0	19.334.187
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284	25,9	41.510.877
Maxis Investments Ltd.	14.400.092	100,0	14.400.092
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000	74,0	14.800.000
IS Investments Gulf Ltd.	1.617.016	100,0	1.617.016
<b>Toplam</b>	<b>314.966.392</b>		<b>129.844.080</b>

#### İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Şirketin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri idaresinde yönetebilir.

#### CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde bulunmaktır. Şirket kendisini online aracılık hizmetleri vermek üzere konumlandırmaktadır.

#### İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

# kurumsal yönetim

İş Yatırım Türkiye'de toplam notu 9 ve üzeri olan sınırlı sayıdaki şirketten biri oldu.



## İŞ GİRİŞİM'İN UZUN VADELİ YATIRIMLARI

Şirket	Yatırım Tutarı (TL)*	Ortaklık Payı (%)	Sektör
NumNum Restoranları	28.881.900	61,66	Perakende
Toksöz Spor	25.535.151	56,00	Perakende
Ortopro	10.865.405	32,50	Sağlık
Nevotek	7.753.146	81,24	Teknoloji

\* 31.12.2013 tarihli rayiç değer

İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 15.11.2011 tarihinde 17,5 milyon TL yatırımla sermayesinin %20'sine sahip olduğu Aras Kargo'daki payların tamamını, 100 milyon TL bedelle Avusturya menşeli Post 206 Beteiligungs GmbH'ye 30.07.2013 tarihinde sattı.

### İŞ B TİPİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Ortaklığın faaliyet konusu, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve

diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektedir.

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 03.05.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ana sözleşme değişikliği ile Şirket unvanı İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. oldu ve bu değişiklik 08.05.2013 tarihinde tescil edildi.

İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2013 Aralık sonu portföy büyüklüğü 261 milyon TL olup pazar payı %53'tür.

### PORTFÖY DEĞER TABLOSU (27.12.2013)

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer (TL)	Toplam Alış Maliyeti (TL)	Toplam Rayiç Değer (TL)	Genel (%)
I. Hisse Senedi	7.432.414,50	46.288.442,72	41.895.096,23	16,04
II. Borçlanma				
Senetleri	205.748.831,00	212.841.710,67	204.296.717,37	78,23
III. Diğer	16.873.492,67	14.955.957,67	14.962.417,38	5,73
IV. Vadeli İşlemler	Vade	Pozisyon Sayısı	Uzlaşma Fiyatı/ Sözleşme Büyüklüğü	
Kısa Pozisyonlar	F_XU0301213S0	1.200,00	77,73 / %3,57	
<b>Portföy Değeri</b>				
<b>Toplamı (I+II+III)</b>	<b>230.054.738,17</b>	<b>274.086.111,06</b>	<b>261.154.230,98</b>	<b>100</b>
Hazır Değerler (+)			53.866,69	
Alacaklar (+)			218.422,50	
Diğer Aktifler (+)			82.939,16	
Borçlar (-)			-2.292.182,74	
<b>Toplam Değer</b>			<b>259.217.276,59</b>	
Toplam Pay Sayısı			160.599.284	
<b>Toplam Değer / Toplam Pay Sayısı</b>				<b>1,61</b>

### MAXIS INVESTMENTS LTD.

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

### EFES VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Finansal kuruluşların sorunlu alacaklarının satın alınması, tahsilatı ve sorunlu firmaların finansal yeniden yapılandırılması alanında ülkemizin önde gelen varlık yönetim şirketi olmayı hedeflemektedir. Bu hedef kapsamında

çalışmalarını şeffaf ve başta hissedarları olmak üzere tüm taraflara değer katan çözümler üretecek şekilde yürütmeyi gözetmektedir.

### IS INVESTMENTS GULF LTD.

İş Yatırım'ın halka arz izahnamesine uygun olarak Körfez Bölgesi'nde IS Investment Gulf Ltd unvanlı iştirakinin kuruluş işlemleri 2011 yılında tamamlanmıştır. Kurumsal finansman alanında, özellikle B&D işlemlerinde faaliyet gösterecek olan IS Investment Gulf Ltd.'in, İş Yatırım'ın uluslararası piyasalardaki etkinliğine katkı sağlayacağı öngörülmektedir.

## ARAŞTIRMA

**2013 yılında ekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam edildi.**

### **KATMA DEĞERİ YÜKSEK ARAŞTIRMA RAPORLARIYLA, YATIRIMCILARIN OBJEKTİF KARAR ALMALARINA DESTEK SAĞLANDI.**

2013 yılında ekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam edildi.

Borsa İstanbul'un piyasa değerinin %75'ini oluşturan 87 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretmek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunmaya devam edildi. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilerek oluşturulan model portföy, 2013 yılında BIST 100 endeksinin %8 üzerinde performans sergiledi.

Faizlerin gerilediği bir ortamda hızla büyüyen banka dışı özel sektör borçlanma aracı piyasasının yaklaşık %40'ını oluşturan 17 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretilerek yeni gelişen bu piyasada İş Yatırım'a önemli bir rekabet üstünlüğü sağlandı. İş Yatırım tarafından ihracına aracılık edilmeyen kıymetler için de araştırma desteği verilerek sektördeki şirketlerden ayrışıldı.

Gerek yurt içi gerekse yurt dışındaki kurumsal ve nitelikli yatırımcıların İş Yatırım bünyesine katılımında ve memnuniyetinin sürdürülmesinde aktif rol alındı. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik ekonomi, pay ve

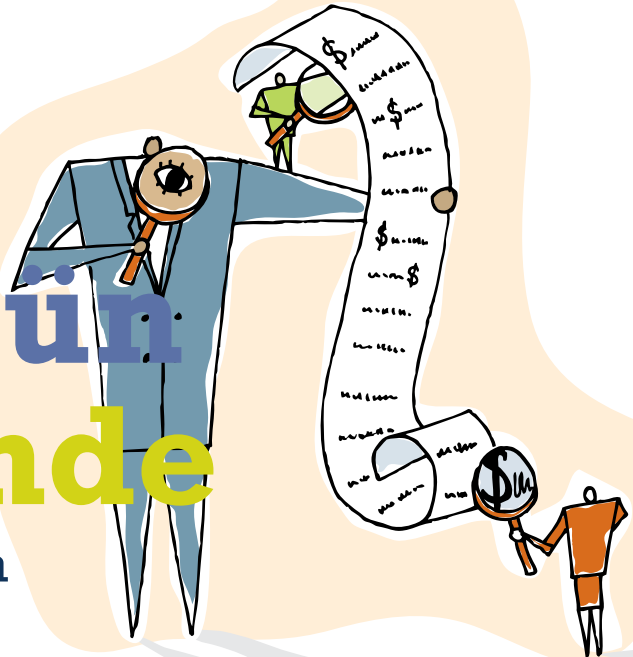
sabit getirili menkul kıymet stratejileri ile ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar yazılıp sunumlar yapıldı. Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleri için haftalık strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlendi.

Yurt içi ve yurt dışı satış sürecine aktif katılım 2013 yılında artarak devam etti. Borsa İstanbul şirketlerinin yurt dışında yatırımcılara tanıtılması amacıyla yurt dışı satış ekibiyle birlikte Londra, Bodrum ve New York'ta geniş katılımlı yatırımcı konferansları düzenlendi. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı toplantıları (roadshow) yapıldı. İş Yatırım araştırma ve yurt dışı satış uzmanları Kıta Avrupası, İngiltere ve Amerika'da yabancı yatırımcılarla buluşup ülkenin makroekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymetlerinin görünümü ve stratejileri ile ilgili toplantılar düzenledi. Yurt içi kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek için İstanbul'da birebir toplantılar yapıldı.

2014 yılında müşteri taleplerine paralel olarak takip edilen şirket sayısının artırılması planlanmaktadır. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde pay ve borçlanma araçları tarafında araştırma görüş ve raporlarına ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.

# BIST 100'ün %8 üzerinde

Model portföy, 2013 yılında BIST 100 endeksinin %8 üzerinde performans sergiledi.



## RISK YÖNETİMİ

**İş Yatırım, talep halinde portföy yönetimi şirketleri için kurduğu yeni nesil yatırım fonlarını kurumsal risk yönetimi hizmetiyle de desteklemeye devam etti.**

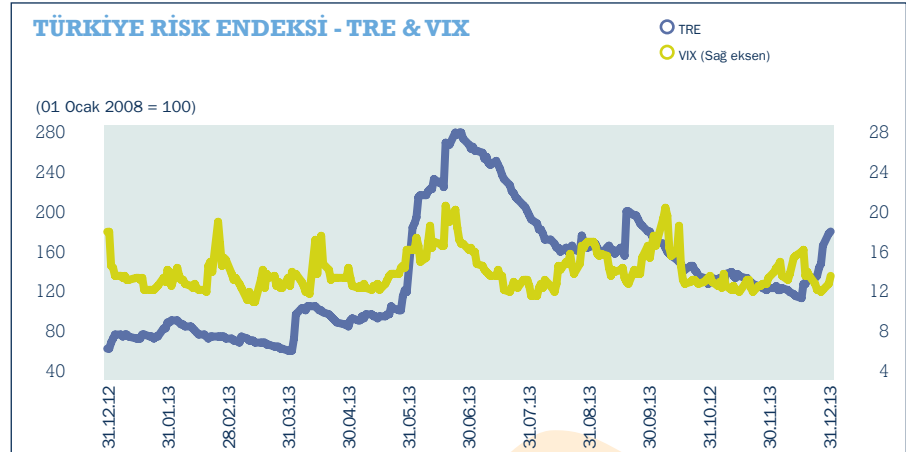
İş Yatırım'da risk yönetimi faaliyetleri icra birimlerinden bağımsız bir şekilde, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yürütülmektedir. Kurumsal yönetim anlayışı ile bütünleşmiş bir risk yönetimi kültürüne sahip olmanın bir sonucu olarak, risklerin daha yakından takibi amacıyla 2012 yılında Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Risk Komitesi 2013 yılı içinde düzenli toplantılarına devam etti.

Kurumun taşıdığı piyasa riskleri "riske maruz değer" yaklaşımı ile günlük olarak takip edildi ve ilgili taraflarla günlük olarak paylaşıldı. Bu sayede kurum genelinde risk kültürünün gelişmesi ve risk iştahının yönetimi sağlandı. Ayrıca İş Yatırım'ın kurucusu ve ana hissedarı İş Bankası'na da periyodik olarak ayrıntılı risk raporları ile bağlı ortaklık bilgilerini de içeren konsolide risk raporları sunuldu.

2013 yılında da portföy yönetimi şirketleri için kurduğu yeni nesil yatırım fonlarına kurumsal aracılık hizmeti

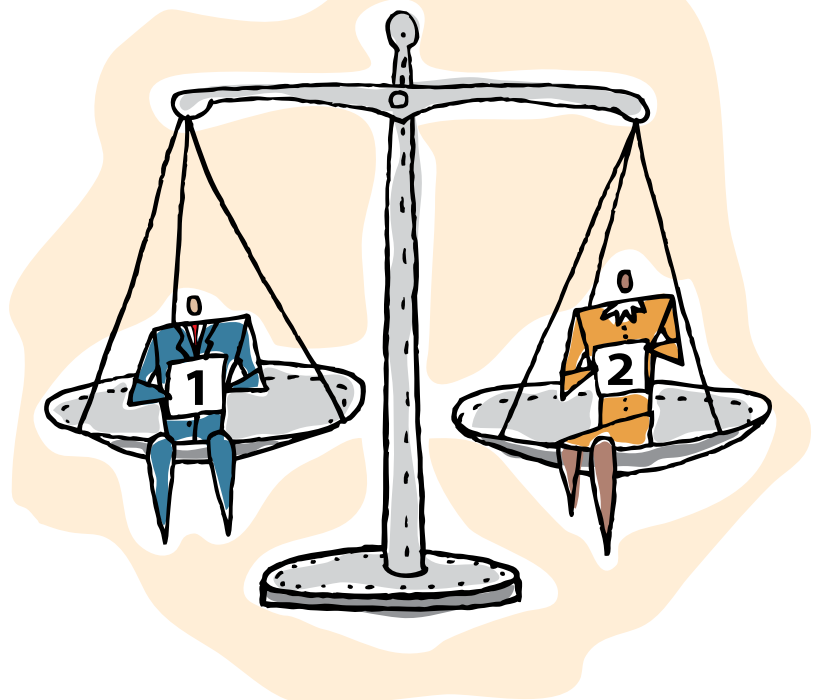
(prime brokerage) sunan İş Yatırım, aynı zamanda, talep halinde bu şirketleri kurumsal risk yönetimi hizmetiyle de desteklemeye devam etti. İş Yatırım bu kapsamda, uluslararası portföy risk yönetimi ilkelerini gözeterek düzenli bir biçimde finansal risk ölçüm ve analizleri gerçekleştirdi ve yatırımcılara yönelik portföy risk raporları hazırladı. Yatırım fonlarının ve portföy yönetimi şirketlerinin risk ölçüm raporlarını haftalık olarak ilgili kurumlara paylaştı.

Türkiye Risk Endeksi (TRE) ile ABD'de türev piyasalarında işlem gören opsiyonların oynaklık seviyesini ifade etmekte olan volatilité endeksinin (VIX), dünyada, bölgede ve Türkiye'de yaşanan iktisadi ve siyasi gelişmeler/gerilimler ile Fed politikalarındaki değişiklikler nedeniyle ülkemizin artan risk algısına bağlı olarak aşağıdaki grafikte görüldüğü şekilde seyretmesine neden oldu. İş Yatırım, 2014 yılında kurumsal yönetim anlayışı çerçevesinde risk yönetimi çalışmalarına devam edecektir.



# risk kültürü

Şirket genelinde risk kültürünün gelişmesi ve risk iştahının yönetimi sağlandı.



## 2013 YILINDA YÜRÜRLÜĞE GİREN BAZI YASAL DÜZENLEMELER

2012 sonunda kabul edilen yeni Sermaye Piyasası Kanunu sonrasında 2013 yılında birçok ikincil düzenleme yayımlandı. İş Yatırım, hem yatırım şirketi hem de payları borsada işlem gören bir şirket olarak bu düzenlemeleri yakından takip etti. Söz konusu düzenlemelerden İş Yatırım'ın faaliyetlerinin esasını oluşturan bazıları hakkında kısa bilgilendirme aşağıda görülebilir.

Yatırım kuruluşlarının faaliyet izni almasına ilişkin esasları, yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetleri ve bunların sunumu sırasında uyulacak ilke ve esasları düzenleyen Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (III-37.1) 11 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlandı. 01 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe girecek olan Tebliğ uyarınca, mevduat bankacılığı ve yatırım bankacılığı faaliyetleri birbirinden ayrılıyor. Bu çerçevede, İş Yatırım'ın aracılık işlemlerinde artış ve beraberinde piyasa payının artması beklenmektedir.

Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetleri sunacak yatırım kuruluşlarının kuruluşuna, kurucu, ortak ve personeline, faaliyete geçmesine, yükümlülüklerine, merkez dışı örgütlerine, dışarıdan hizmet alımına, faaliyetlerine, faaliyetlerinin durdurulmasına ve teminatlarına ilişkin ilke ve esasları düzenleyen Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (III-39.1) de 17 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre aracı kurumlar yetki kapsamlarına göre 'dar yetkili',

'kısmi yetkili' ve 'geniş yetkili' olmak üzere üç gruba ayrıldı. Bu Tebliğin yürürlük tarihi de 01 Temmuz 2014 olarak belirlendi.

Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: V, No: 34) de aracı kurumların asgari özsermaye miktarını 'dar yetkili' aracı kurumlar için 2 milyon TL, 'kısmi yetkili' aracı kurumlar için 10 milyon TL ve 'geniş yetkili' aracı kurumlar için 25 milyon TL olacak şekilde değiştirdi. Bahse konu tebliğler nedeniyle önümüzdeki 1,5 yıl içinde Türkiye'de yatırım şirketlerinin sayısının, mevcut sayıya göre önemli oranda azalması ve bunlardan sadece bir kısmının "geniş yetkili" grupta yer alması beklenmektedir. Bu doğrultuda, bu düzenlemelerin de İş Yatırım'ın piyasada sahip olduğu payın artmasını destekleyici olduğu düşünülmektedir.

2013 yılında İş Yatırım'ın faaliyetlerine yönelik yayımlanan bir diğer düzenleme ise devletin emeklilik fonlarına yapacağı katkıya ilişkin düzenleme oldu. Buna göre özet olarak devlet, yıllık 3.000 TL üst sınır olmak üzere Bireysel Emeklilik Sistemi'ne dahil olan emeklilik fonu ödeyicilerine her ay yaptıkları ödemenin %25'i kadar ilave katkı sağlamaya başladı. Türkiye'de bireysel emeklilik ödeyicilerinin çok büyük çoğunluğu bu katkıdan faydalanmaktadır. Bu düzenlemenin, Şirketimizin portföy yönetimi komisyonlarında artışı destekleyici nitelikte olduğu düşünülmektedir.



# OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

## İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 25 MART 2014 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması,
2. 2013 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu'nun okunması ve müzakeresi,
3. 2013 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaya sunulması,
4. Dönem içinde Yönetim Kurulu üyeliğine yapılan atamaların onaya sunulması,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2013 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
6. 2013 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin saptanması,
9. Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun seçimi,
10. 2013 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması, 2014 yılında yapılacak bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
11. Kâr dağıtım politikası değişikliğinin onaya sunulması,
12. Dilek ve öneriler.



# YÖNETİM KURULU KÂR DAĞITIM ÖNERİ KARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanan mali tablolara göre Şirket, 2013 yılı faaliyetlerinden 70.813.280,00 TL vergi sonrası konsolide net kâr, yasal kayıtlara göre ise 56.397.706,41 TL net kâr elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 2.819.885,32 TL tutarında, %5 oranında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra 1.500,00 TL tutarındaki yıl içinde yapılan bağışların eklenmesinden sonra 67.994.894,68 TL'nin birinci kâr payı matrahı olduğu, yasal kayıtlarda ise 53.577.821,09 TL net dağıtılabilir dönem kârı olduğu görülmüştür.

Kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan cari dönem kârından; 2.819.885,32 TL'nin I.Tertip yasal yedek akçe; 13.598.978,94 TL tutarında birinci kâr payı, 10.901.021,06 TL tutarında ikinci kâr payı olmak üzere toplam 24.500.000,00 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kâr payı; 897.500,00 TL'nin II. tertip yasal yedek akçe ve yasal kayıtlarda yer alan 6.680.321,09 TL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasının, kalan 21.500.000,00 TL'nin ise sermayeye eklenerek bedelsiz pay olarak dağıtılmasının önerilmesine,
- Ayrıca; yukarıdaki kâr payı dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde dağıtılacak olan 24.500.000,00 TL tutarındaki nakit kâr payının;
- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza %7,8905 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya 0,07890 TL brüt = net nakit kâr payı ödenmesi; diğer pay sahiplerine %7,8905 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya brüt 0,07890 TL, net 0,06707 TL nakit kâr payı ödenmesine ve Genel Kurul'a kâr dağıtım tarihi başlangıcının 28.03.2014 Cuma günü olarak önerilmesine,

karar verildi.

# 2013 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2013 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU ( TL)			
1.	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		310.500.000,00
2.	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		18.717.860,81
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi:			İmtiyaz Bulunmamaktadır.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	137.154.783,00	85.047.708,37
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(11.842.480,00)	(28.650.001,96)
5.	Net Dönem Kârı	70.813.280,00	56.397.706,41
6.	Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(2.819.885,32)	(2.819.885,32)
8.	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI</b>	67.993.394,68	53.577.821,09
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	1.500,00	
10.	<b>Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı</b>	67.994.894,68	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı		
	- Nakit	13.598.978,94	
	- Bedelsiz	21.500.000,00	
	- Toplam	35.098.978,94	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara ve Benzeri Kişilere Kâr Payı	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	10.901.021,06	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	897.500,00	
17.	Statü Yedekleri	0,00	
18.	Özel Yedekler	0,00	
19.	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	21.095.894,68	6.680.321,09
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca		
	Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU						
GRUBU		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1.-TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET *	A	*				
	B	*				
<b>TOPLAM</b>		20.825.000,00	21.500.000,00	62,25	0,1363	13,63

(\*) Brüt: 24.500.000,00 TL nakit kâr payı için hazırlanmış olup A ve B grubu paylarda kâr payı imtiyazı yoktur.

# KÂR DAĞITIM POLİTİKASI DEĞİŞİKLİK TASLAĞI

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI	
ESKİ METİN	YENİ METİN
Ana Sözleşmemizin 16. 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.	Şirkette kârın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.
Faaliyet alanı ve hizmet çeşitlerini artırmanın yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak da hissedarlarına yüksek kâr payı getirisi sağlamayı amaçlayan Yönetim Kurulumuz ilgili mevzuat çerçevesinde;	Faaliyet alanı ve hizmet çeşitlerini artırmanın yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak pay sahiplerine yüksek kâr payı getirisi sağlamayı amaçlayan Yönetim Kurulumuz tarafından ilgili mevzuat çerçevesinde;
a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını, b) Şirketimizin genel kârlılık durumunu,	a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması, b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması ve Şirketin mali yapısı ile sermaye yeterliliğinin öngörülen seviyelerde bulunması ve genel kârlılık durumu,
dikkate alarak 2007 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsemiştir.	dikkate alınarak dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir.
Genel Kurul tarafından kâr payı dağıtılması kararı alındığı takdirde ödemelerin ilgili mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılmasına özen gösterilir.	Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde nakit kâr payı avansı dağıtılabilir. Nakit kâr payı avansının dağıtılabilmesi için Genel Kurul tarafından ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.
Genel Kurul tarafından kâr payı dağıtılması kararı alındığı takdirde ödemelerin ilgili mevzuatta öngörülen süre içinde olmak üzere en kısa zamanda yapılmasına özen gösterilir.	Genel Kurul tarafından kâr payı dağıtılması kararı alındığı takdirde nakit kâr payı dağıtımı en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.
Kâr dağıtımı yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.	Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.
Kâr dağıtımı yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.	Kâr dağıtımı yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.
Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.	Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Özellikle 2008 yılından itibaren etkisini hissettirmeye başlayan küresel finansal kriz, dünya ekonomilerini uzun bir süre durgunluğa sürüklerken yatırım yapma iştahında da azalmaya neden oldu. Bu olumsuz ekonomik görünüm şirketler, yatırımcılar ve ilgili tüm taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2013 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri oldu.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflar ile arasındaki hak ve

sorumluluklarını, kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla, etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir. Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinin yanı sıra, uyulması zorunlu tutulmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

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

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 2013 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,87'den 9,06'ya yükseltildiği, 10 Eylül 2013 tarihinde kamuya açıklandı.

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

Ana Bölümler	Önceki Dönem 23.12.2011	Güncelleme 11.09.2012	Güncelleme 10.09.2013
Pay Sahipleri	8,13	8,61	8,88
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,12	9,28	9,40
Menfaat Sahipleri	8,24	8,43	8,79
Yönetim Kurulu	8,68	8,84	9,06
<b>Toplam</b>	<b>8,63</b>	<b>8,87</b>	<b>9,06</b>



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

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

## BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

### YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BİRİMİ

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün ve bilgilendirme faaliyetlerinin istenen kalitede yerine getirilmesinin yanı sıra, pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılabilmesi amacıyla, henüz halka arz işlemi gerçekleşmeden Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni kurarak, konuya verdiği önemi gösterdi.

Yatırımcı İlişkileri, pay sahipleri ve ilgili bütün taraflara yönelik olarak sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında şirketin faaliyet ve finansal performansı hakkında bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi ile genel olarak pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordinasyonundan sorumlu birimdir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve kamuya açıklanan İş Yatırım Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu ile görevlendirilmiştir.

Birim, son dönem içinde başlıca aşağıda yer alan faaliyetleri yürütmüştür:

- İçsel bilgi niteliğini taşımayan gerekli bilgi ve açıklamaların pay ve menfaat sahiplerine zamanında,

doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve mümkün olan en düşük maliyetle ulaşılabilir biçimde, eşit koşullarda iletilmesini sağlamak ve iletilen bilgilerin doğru yorumlanabilmesi konusunda gerekli bilgilendirmeyi yapmak.

- Pay ve menfaat sahipleri tarafından yöneltilen her türlü sorunun en kısa sürede, gerekli koordinasyonların kurularak doğru olarak yanıtlanmasını sağlamak, paylaşılan bilgilerde içsel bilgilerin korunması konusunda gerekli özeni göstermek.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Şirket'in borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek ve/veya yatırımcıların yatırım kararlarında etkili olabilecek önemli gelişmeler hakkında, Şirket'in kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü yerine getirmek.
- Finansal raporların üçer aylık dönemlerde sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanmasını gözetmek ve öngörülen yasal süreler içinde kamuya duyurulmasını sağlamak.
- Mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ilişkileri yürütmek.
- Genel Kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuat, ana sözleşme ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılmasını ve Genel Kurul sonuçlarının sağlıklı bir şekilde tutulmasını gözetmek.
- Şirket'in internet sitesinde Türkçe ve İngilizce dil seçenekli "Yatırımcı İlişkileri/ Investor Relations" bölümlerinin, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmasını sağlamak; özel durum açıklamaları, bilgilendirme sunumları, ilgili kurumsal bilgiler ve genel olarak düzenleyici otoriteler ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü bilgi ve verilerin güncel olarak yer almasını sağlamak.

- Pay ve menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi ve kamunun aydınlatılması faaliyetlerinde SPK tarafından açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözetmek.
- 6 ve 12 aylık dönemler itibarıyla ve gerekli görülen diğer zamanlarda, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmaları hakkında Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na rapor sunmak.
- Hisse fiyat performansını takip etmek ve fiyat performansını iyileştirmek için önerilerde bulunmak.
- Şirket'in SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum seviyesinin yükseltilmesi için çalışmalarda bulunmak ve konu hakkında önerilerde bulunmak.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon, gerek e-posta gerekse bire bir yatırımcı görüşmelerinde iletilen bilgi taleplerini İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir biçimde yanıtlamakta, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katılmakta ve tele-konferanslar düzenlemektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kâr dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. Yurt içi nitelikli ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar ise çoğunlukla bire bir toplantı şeklinde sorularını yöneltmektedir. Birime yazılı bilgi talebi iletilmediğinden, sayı olarak kayıt tutulmamaktadır.

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

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

<b>İsim</b>	Funda Çağlan Mursalolu*	Ozan Altan	Alper Alkan, CFA
<b>Unvan</b>	Genel Müdür Yardımcısı	Birim Yöneticisi	Uzman
<b>Öğrenim Durumu:</b>	Yüksek Lisans	Yüksek Lisans	Yüksek Lisans
<b>Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü:</b>	İleri Düzey	İleri Düzey - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı - Türev Araçlar	İleri Düzey - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı - Türev Araçlar
<b>Tel:</b>	212- 350 23 48	212 - 350 28 72	212 - 350 25 22
<b>Faks:</b>	212- 350 20 01	212 - 350 28 73	212 - 350 25 23
<b>E-posta:</b>	cmursalolu@isyatirim.com.tr	oaltan@isyatirim.com.tr	aalkan@isyatirim.com.tr

\*Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü 2013 yılı faaliyetlerini Genel Müdür Yardımcısı Sayın Mert Erdoğan'un bilgi ve gözetiminde gerçekleştirmiş olup, 22.01.2014 tarihinde görev değişikliği yapılmıştır.

## **PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI**

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

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

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. Borsa İstanbul bünyesinde oluşturulan Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığıyla duyurulan özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler, aynı gün içinde İş Yatırım'ın internet sitesine de aktarılmaktadır. Genel olarak Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler derhal internet sitemiz üzerinden duyurulmakta, yatırımcı sunumları her çeyrek güncellenmektedir. Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım'ın hisse fiyat performansı, sermaye artırım ve temettü dağıtım bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay sahiplerinin genel kurula katılımı ve elektronik genel kurul esasları hakkında bilgilendirme yapılmaktadır.

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

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

## **GENEL KURUL BİLGİLERİ**

İş Yatırım, 2012 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısını 30 Nisan 2013 tarihinde gerçekleştirdi. Genel Kurul toplantısı için davet, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen süreye uygun olarak 5 Nisan 2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP); Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 8 Nisan 2013 tarih ve 8395 sayılı nüshasında, Şirket internet sitesinde, 9 Nisan 2013 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemine (e-GKS) ilan edilmek ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle yapıldı. Bunlara ek olarak söz konusu davet ve ilgili bildirimler İngilizce olarak iletişim bilgileri bilinen yabancı pay sahiplerimize e-postayla da iletildi.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda hazır bulunanlar listesinin tetkikinden, Şirket'in 150.000 TL'si A grubu, 285.850.000 TL'si B grubu olmak üzere toplam 286.000.000 TL itibari değerli Şirket paylarının; 150.000 TL'si A grubu, 226.057.707 TL'si B grubu olmak üzere toplam 226.207.707 TL itibari payların temsilen; 1.020.004 TL itibari değerli B grubu payların ise asaleten toplantıda temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

Olağan Genel Kurul Toplantısında SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izinlere uygun olarak Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3, 4, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 16, 17 ve 18'inci maddelerinin tadil tasarisına uygun olarak değiştirilmesi onaya sunuldu. Söz konusu karar her iki toplantıda da oy birliği ile kabul edildi.

Genel Kurul toplantıları için davet, gündem, vekaletname örneği, tutanak KAP'ta yayımlandı ve sürekli olarak Türkçe ve İngilizce internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunuldu. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeliği için aday gösterilen kişilerin özgeçmişleri ile diğer ilgili bilgiler, genel kurul davetini takiben bir hafta içerisinde internet sitemizde yayımlandı.



Genel kurul toplantılarımızın, pay sahiplerinin katılımını artırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilmesine özen gösterilmektedir. Genel kurul toplantılarımız, ana sözleşmemizde belirtildiği şekilde Şirket merkezi olan İstanbul'da yapılmaktadır; İstanbul aynı zamanda pay sahipliği açısından oransal olarak çoğunluğun bulunduğu yerdir.

Genel Kurulda toplantı başkanı tarafından gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterilir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır. Bu çerçevede, gündemde özellik arz eden konularla ilgili Yönetim

Kurulu Üyeleri, ilgili üst düzey yöneticiler ve yatırımcı ilişkileri yöneticisi, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunur.

Bu sene ilk kez gerçekleştirilen elektronik genel kurul süreci fiziki genel kurula paralel olarak başarıyla tamamlandı.

Pay sahipleri tarafından Genel Kurul için gündem önerisi verilmedi ve ayrıca genelde kurulda herhangi bir soru da iletilmedi. Ayrıca, dönem içinde bağımsız üyeleri çoğunluğunun oyunu gerektirecek bir kararın alınmaması nedeniyle genel kurul gündemine giren bir konu da olmadı.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemlerle ilgili gerekli ana sözleşme değişikliği yapıldı.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili genel kurulda ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verildi. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan

olmadı. Genel Kurul toplantılarımıza derecelendirme uzmanları ve bağımsız denetçiler gibi menfaat sahipleri, gözlemci olarak katılmaktadırlar. İdari sorumluluğu bulunanlar ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri tarafından şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış ve ayrıca, şirketimiz ve/veya bağlı ortaklıklarının işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

#### OY HAKLARI VE AZLIK HAKLARI

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

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

#### BAĞLI ORTAKLIKLARIMIZ

Ticaret Unvanı	Bağlı Ortaklığın Sermayesi	Bağlı Ortaklığın Sermayesindeki Payımız
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	%100,0
Is Investments Gulf Ltd.	1.000.000 USD	%100,0
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	6.696.000 TL	%99,8
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	%74,0
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	45.000.000 TL	%70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	66.654.000 TL	%29,0
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.559.284 TL	%27,9

## **KÂR PAYI HAKKI, KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE KÂR DAĞITIM ZAMANI**

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

İş Yatırım Kâr Dağıtım Politikası, 28 Nisan 2008 tarihinde halka açık bir Şirket olarak gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Kâr dağıtım politikamız, Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz ([www.isyatirim.com.tr/](http://www.isyatirim.com.tr/) [www.isinvestment.com](http://www.isinvestment.com)) ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarımız aracılığıyla da sürekli olarak kamuya açıklanmaktadır.

İş Yatırım, halka arzından bu yana kâr dağıtım politikasına uygun olarak her yıl kâr dağıtımını gerçekleştirdi.

Ana Sözleşme'nin 16. 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;

- Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmamasını,
- Şirketimizin genel kârlılık durumunu dikkate alarak 2007 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya bedelsiz pay 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 gösterilir. Kâr dağıtım yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.

İş Yatırım kâr dağıtım politikasına uygun olarak 2013 yılında 20.020.000.-TL tutarında nakit (%30) ve 24.500.000.-TL tutarında bedelsiz pay (%37) olmak üzere, dağıtılabilir kârın %67'sini temettü olarak dağıtmıştır.

### **PAY DEVRİ**

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar çerçevesinde herhangi bir kısıtlama olmadığı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

## **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

### **ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI**

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, paylarımız henüz borsada işlem görmeye başlamadan 17 Mayıs 2007 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemiz aracılığıyla kamuya duyuruldu; daha sonra gerekli güncellemeler yapılmıştır.

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

İş Yatırım'da kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi, Bilgilendirme Politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır.

Bilgilendirme Politikasının koordinasyonu için "Yatırımcı İlişkileri Birimi" başlığında iletişim bilgileri verilen yetkililer görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer bu sorumluluklarını Kurumsal Yönetim Komitesi ile yakın bir çalışma içinde yerine getirirler.

### **BİLGİLENDİRME POLİTİKASININ GENEL ÇERÇEVESİ**

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin benimsenerek uygulanması konusunda aktif bir yaklaşım içinde olan İş Yatırım, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda, uluslararası en iyi kurumsal yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde azami gayret gösterir.

Bilgilendirme Politikasının tam metni [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

### **ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ**

İş Yatırım'ın [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.isinvestment.com](http://www.isinvestment.com) olmak üzere Türkçe ve İngilizce içerikli internet siteleri bulunmaktadır. Her iki internet sitemiz de kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır ve bu sitelerde kullanılan bilgiler sürekli güncellenir. Söz konusu bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalarla aynıdır.

Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimizin “Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations” başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen;

- Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerler,
- Ticaret Sicil Bilgileri,
- Ortaklık Yapısı ve İştirakler,
- Ana Sözleşme,
- Yönetim Kurulu ve Yönetim,
- Bağımsız Üye - Bağımsızlık Beyanı,
- Yönetim Kurulu Çalışma Esasları,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporları,
- İş Yatırım (ISMEN) İle İlgili Araştırma Raporları,
- Analist Listesi,
- Basın Bültenleri,
- Sıkça Sorulan Sorular,
- RSS,
- Kurum Filmi (İngilizce),
- Görüşlerinizi İletin,
- Faydalı Linkler,
- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu,

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

- Sermaye Artırımları,
- Tarihsel Fiyat Bilgisi,
- Hesap Makinesi,
- Özel Durum Açıklamaları,
- İletişim Bilgileri

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

#### FAALİYET RAPORU

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

#### GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHIPLERİNİN AÇIKLANMASI

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

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

Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	80.980.333	26,08
Cumhuriyet Halk Partisi	57.266.393	18,44
<b>Toplam</b>	<b>138.246.726</b>	<b>44,52</b>

#### BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

##### MENFAAT SAHIPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

İş Yatırım, çalışanlarından potansiyel yatırımcılarına, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru biçimde bilgilendirilmelerini sağlamaktadır.

İş Yatırım'la ilgili önemli gelişmeler hakkında KAP aracılığıyla yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimize de aktararak menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca kamuoyunun

ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına da basın bülteni gönderilmektedir.

Menfaat sahipleri, şirket politikaları ve iş süreçleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir ve ayrıca menfaat sahiplerimiz, şikayet ve önerilerini gerek internet sitemizde yer alan doğrudan iletişim kanalları gerek müşterilerimiz açısından kendilerine tahsis edilen yatırım danışmanları ve gerekse doğrudan/dolaylı tercih edebilecekleri herhangi bir yöntemle şirketimize/yönetim organımıza iletebilmektedir. Ayrıca, etik değerlerimiz, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanı ile mücadele politikalarımız da hem internet

sitemizde hem de şirket içi iletişim sisteminde düzenleme şeklinde sürekli olarak yayımlanmaktadır. Şirketimize bu çerçevede ulaşan şikayetler sıralı bir şekilde yetkili birimler tarafından incelendikten sonra konunun içeriğine ve sorumluluk alanına göre Denetimden Sorumlu Komite ya da Kurumsal Yönetim Komitesi'nin değerlendirmesine iletilir.

##### MENFAAT SAHIPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerektiği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete

ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme’de hükme bağlanmıştır. Bu yöntemle, Yönetim Kurulu ve ilgili komite tarafından, menfaat sahiplerinin önemli öneri ve şikayetlerinin takip edilebileceği bir mekanizma kurulmuştur. Dönem içinde Yönetim Kurulu’na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmedi.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hakla birlikte gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığıyla Şirket yönetimi hakkındaki düşünce ve önerilerini rahat bir biçimde iletebilecekleri bir ortam sağlanmaktadır.

### İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

İş Yatırım tarafından oluşturulan İnsan Kaynakları Politikası, Şirket’in internet sitesi ve faaliyet raporları aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

İş Yatırım’ın İnsan Kaynakları Politikası’nda etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmektedir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir. Yükselme, yetki ve sorumluluk ile ücret artışını beraberinde getirir. Bir üst göreve geçebilmek için görev tanımının gerektirdiği bilgi ve deneyim gibi özelliklere sahip olmak esastır. Yükselmelerde en önemli kriter, çalışanlarımızın performanslarıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu alanda çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır. 2013 yılında çalışanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla Şirketimizin yönetsel stratejilerine paralel olarak, yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen eğitimlere çalışanlarımızın katılımı sağlandı. Şirketimizin cari dönem çalışan sayısı ise 402’dir.

Çalışanların görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Performans değerlendirme sistemimiz hedefler ve yetkinliklerin birlikte değerlendirildiği karma bir sistemdir. Performans değerlemesi, çalışanlarımızın işin gereklerine ve niteliklerine ne ölçüde uyduklarını araştıran ve iş başarısını saptamaya çalışan objektif analizler ve sentezler üzerine kurulmuştur. İş Yatırım’da unvan ve faaliyetlere ilişkin görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterlerine ilişkin uygulama esasları yazılı hale getirilmiş ve çalışanlarımıza duyurulmuştur.

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

Çalışanlarımızla ilişkileri yürütmek üzere özel olarak bir temsilci atanmamıştır. Her bir çalışanımıza gerek birim yöneticileri gerekse İnsan Kaynakları birimi ve Teftiş Kurulu Başkanlığı aracılığıyla dilek, şikayet ve önerilerini sunabilecekleri ortam mevcuttur.

İş Yatırım çalışanlarının ücretleri, Ücret Politikası çerçevesinde öğrenim durumu ve deneyim gibi niteliklerle birlikte görev ve unvanın yanı sıra Şirket’in ücretlendirme esasları dikkate alınarak, günün koşullarına göre belirlenir. Ödemeler her ay sonunda kişilerin maaş hesaplarına nakden yapılır.

Uygulanmakta olan İş Yatırım Ücret Politikası, Yönetim Kurulu tarafından onaylandı ve yapılan ilk Genel Kurul’da ortakların bilgisine sunuldu.

### ÜCRET POLİTİKASININ GENEL

#### ÇERÇEVESİ

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

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

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

Değişken ücretler için Şirket’in mali ve faaliyet performansı esas alınır. Performansa dayalı teşvik ödemeleri; miktarları önceden garanti edilmeksizin, alınan risklerin vadesi de dikkate alınmak suretiyle, Şirket’in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde; açık, anlaşılabilir, ölçülebilir ve objektif koşullara bağlı olarak belirlenerek tüm çalışanlara duyurulur; belirlenmiş ölçütler düzenli olarak gözden geçirilir. Kâr ve hasılat gibi finansal verilerin performans ölçütlerinin oluşturulmasında kullanılması halinde, risk ve maliyetler bakımından bu verilerin gerçeği yansıtması için gerekli önlemler alınır.

Ücret Politikasının tam metni [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitemizde yayımlanmaktadır.

### **MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER**

İş Yatırım, sermaye piyasası hizmetlerini etik değerleri çerçevesinde, müşteri odaklı yatırım bankacılığı anlayışıyla yatırımcılara sunmaktadır. Bu kapsamda, gelişen yatırımcı taleplerini ve değişen piyasa koşullarını analiz ederek ihtiyaçların belirlenmesi ve bu ihtiyaçları en iyi biçimde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Mevzuat çerçevesinde müşteri sırrının korunması, kurumsal değerlerimiz arasında yer almaktadır.

Müşterilerle ilişkiler yatırım danışmanları aracılığıyla yürütülür ve yatırım danışmanlarının amacı varlıkların, müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler.

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

### **ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK**

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararın artırılması, aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları

Birliği düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur.

İş Yatırım etik kuralları, aynı zamanda İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde internet sitemiz aracılığıyla kamuya ilan edilmiştir ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)).

Kuruluşundan itibaren ekonomik kalkınmanın yanı sıra, toplumsal hayatın gelişiminde de öncülü olan kurucumuz ve ana hissedarımız İş Bankası çevre, eğitim, kültür, sanat ve diğer alanlardaki faaliyetlere olan desteğini, köklü sosyal sorumluluk anlayışıyla sürdürmektedir.

Bütün çalışanlarıyla topluma karşı sosyal sorumluluğunun farkında ve bilincinde olan İş Yatırım, sosyal sorumluluk alanına giren konularda yasal düzenlemelere ve etik değerlere uygun sürdürülebilir projeler gerçekleştirmeyi hedefler. Bu hedefi doğrudan kendisinin geliştirdiği projeler aracılığıyla ve/veya İş Bankası'nın geliştirdiği projelere destek vererek gerçekleştirebilir.

İş Yatırım bu çerçevede, finansal okur-yazarlığın artmasına ve sermaye piyasalarımızın dinamiklerinin yaygın bir şekilde öğrenilmesinin sağlanabilmesi amacıyla 2013 yılında Türkiye'nin önde gelen bazı üniversiteleriyle çalışmalar başlatmıştır.

Genel Kurul'un da bilgisine sunulacağı üzere, Şirketimiz 2013 yılında TEV ve ÇYDD'ye 1.500.-TL bağışta bulunmuştur.

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

## **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

### **YÖNETİM KURULU'NUN YAPISI VE OLUŞUMU**

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında yapılan görev dağılımı KAP, faaliyet raporlarımız ve şirketimiz internet sitesinde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulu, şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri çalışmalarını koordine eder.



# YÖNETİM KURULU



**İLHAMİ KOÇ**  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. Teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulunduktan sonra Ekim 1994'te Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Portföy Yönetimi ve Uluslararası Sermaye Piyasalarından Sorumlu Birim Müdürü olarak görevlendirildi. 1999 yılında aynı kurumda Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseldi. Bu görevi süresince kurumsal finansman, araştırma, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarından sorumlu oldu. 2001 yılında İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Yaklaşık bir yıl sonra İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. 30.01.2013 tarihinde İş Bankası'ndaki görevi nedeniyle Genel Müdürlük görevinden ayrıldı ve 31.01.2013 tarihinde İş Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçildi. Evli ve bir çocuk sahibi olan İlhami Koç, İngilizce bilmektedir.



**FERAY DEMİR**  
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ

1987 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1988 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Sefaköy Şubesi'nde göreve başladı. 1999 yılında Ticari Krediler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 2003-2005 yılları arasında Kurumsal Pazarlama Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı, 2005-2007 yılları arasında Güneşli Şube Müdürü olarak görev yaptı. 2007 yılında Ticari Bankacılık Satış Bölümü'ne Müdür olarak atanan Feray Demir, halen İş Bankası İstanbul Kurumsal Şube Müdürlüğü görevini icra etmektedir. Aynı zamanda 2010 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olan Demir Kasım 2013'te Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevine atandı. Feray Demir İngilizce bilmektedir.



**İŞİL DADAYLI**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1991 yılında İÜ İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan İşıl Dadaylı, aynı yıl İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'nde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak işe başladı ve 1995 yılında Banka'daki görevinden istifa ederek iki yıl süreyle Reuters Enformasyon Ltd. Şti.'de Pazarlama Uzmanı olarak çalıştı. 1999 yılında İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'ndeki Uzman Yardımcılığı görevine geri dönen Dadaylı, 2004 yılında aynı Müdürlükte Müdür Yardımcısı oldu. 2007 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Grup Müdürü oldu. 2008 yılında Hazine Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atandıktan sonra Haziran 2011'de İş Bankası Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölüm Müdürü oldu. Bir çocuk annesi olan İşıl Dadaylı, İngilizce bilmektedir.



**VOLKAN KUBLAY**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1998 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Volkan Kublay, İş Bankası'ndaki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başladı ve 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. Çeşitli grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelığı görevleri de bulunan Volkan Kublay, banka ve finans iştirakleriyle ilgili görevini müteakip 2012 yılında İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları Birim Müdürü olarak atandı. 2012 yılının Ağustos ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Kublay, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Risk Komitesi üyesidir. Volkan Kublay İngilizce bilmektedir.





**TOLGA ACHİM MÜLLER**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Tolga Achim Müller, Anadolu Üniversitesi İ.İ.B.F. İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Profesyonel kariyerine Ankara'da 1995-1996 yıllarında Mor Teknik A.Ş.'de başladı. 1998-1999 yılları arasında Metiş İnşaat ve Ticaret A.Ş.'de çalıştı. 1999 yılında Uzman Yardımcısı olarak İş Bankası Uluslararası Finansal Kuruluşlar Bölümünde çalışmaya başladı. 2003 yılında Kurumsal Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümüne atandı. Bu bölümde 2007 yılında Müdür Yardımcılığına atanan Tolga Achim Müller 2010 yılından beri de Birim Müdürü olarak görev yapmaktadır. Evli ve bir çocuk babası olan Müller, Almanca ve İngilizce bilmektedir.



**ÖZGÜR TEMEL**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

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



**AHMET BAŞ**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1992 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olduktan sonra İş Bankası Kartlı Ödeme Sistemleri Bölümünde Kredi Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başladı. Aynı bölümde 2000 yılında Müdür Yardımcısı, 2004 yılında Birim Müdürü oldu. 2009 yılında Operasyon Planlama Bölümü Birim Müdürlüğüne atanan Ahmet Baş, 2010 yılından bu yana Alternatif Dağıtım Kanalları Bölümünde Birim Müdürü olarak görev yapmaktadır. Kasım 2013'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliğine seçildi. Evli ve bir çocuk babası olan Ahmet Baş, İngilizce bilmektedir.



**ABDULLAH AKYÜZ**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ - BAĞIMSIZ ÜYE

1983 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, İktisat ve Maliye Bölümü'nden mezun oldu. 1986 yılında University of California Ekonomi Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamladı. Eğitiminin ardından Sermaye Piyasası Kurulu'nda Araştırmacı olarak göreve başladı. İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda Müdür Yardımcısı ve Müdür olarak görev alan Akyüz, 1995-1998 yılları arasında İMKB Takas ve Saklama Bankası'nda (Takasbank) Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev aldı. 1994-1998 yılları arasında İMKB Başkan Yardımcısı olarak, 1999-2011 yılları arasında TÜSİAD Washington Temsilcisi olarak görev aldı. 26 Ekim 2011'den bu yana İş Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Abdullah Akyüz, Denetimden Sorumlu Komite Üyesidir.



**BEHZAT YILDIRIM**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ - BAĞIMSIZ ÜYE

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

## İŞ YATIRIM YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	Bankacı	Genel Müdür	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Feray Demir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
İşıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Özgür Temel	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Volkan Kublay	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü - Sermaye Piyasaları Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Risk Komitesi Üyesi
Tolga Achim Müller	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Denetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Kurumsal Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Ahmet Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Alternatif Dağıtım Kanalları Bölümü - Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Abdullah Akyüz	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Behzat Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Risk Komitesi Başkanı

Yönetim Kurulu Üyeleri 30.04.2013 tarihli Olağan Genel Kurul'da, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Sayın Ahmet Baş Yönetim Kurulu'nun 19.11.2013 tarihli toplantısında, görevinden istifa eden ayrılan Sayın Güzide Meltem Kökden'in yerine yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır. Genel Müdür, icranın başıdır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken nitelikler Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirlenmiştir. İş Yatırım Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık beyanları şirketin internet sitesinde ve yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

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

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

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

Yönetim Kurulu üyelerimizin İş Yatırım dışında başka görevler alması konusu genel hükümlere tabidir. Ancak, Yönetim Kurulu üyelerinin İş Yatırım'la muamele yapma ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları, Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de ("Şirket") bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olmam sebebiyle,

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

beyan ederim.

Saygılarımla,



Abdullah Akyüz

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

## YÖNETİM

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Ali Erdal Aral	Genel Müdür	Finans	-	- CJSC İşbank Yönetim Kurulu Üyesi, - Efes Varlık Yönetim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, - Camış Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, - Is Investments Gulf Ltd. Yönetim Kurulu Başkanı
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Ufuk Ümit Onbaşı	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	- İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili - Camış Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi - TSPAKB Disiplin Komitesi Üyesi - ELİDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi
Mert Erdoğan	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	- Camış Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Melih Murat Ertem	Genel Müdür Yardımcısı	Elektrik Elektronik Mühendisi	-	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Müdür	-

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de ("Şirket") bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olmam sebebiyle,

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

beyan ederim.

Saygılarımla,



Behzat Yıldırım

# YÖNETİM



**ALİ ERDAL ARAL**  
GENEL MÜDÜR

1989 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olup Loughborough University of Technology'de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamladı. 1989 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı İş Bankası bünyesinde çeşitli kademelerde hizmet verdi. 1997 yılında Hazine Bölümü Müdür Yardımcılığına, 2000 yılında Birim Müdürlüğüne, 2002 yılında Bölüm Müdürlüğüne, 2008 yılında Kozyatağı Kurumsal Şubesi Müdürlüğüne atandı. 13 Nisan 2011 tarihinde İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcısı oldu. 30 Ocak 2013 tarihinde ise İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan A. Erdal Aral, İngilizce bilmektedir.



**MURAT KURAL**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden yüksek lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılından bu yana Halka Arz ile Birleşme ve Satın Almalar ile Dubai merkezli bağlı ortaklığımız IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Murat Kural, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.



**UFUK ÜMİT ONBAŞI**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

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



**MERT ERDOĞMUŞ**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1990 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans, 1993 yılında Bloomsburg Üniversitesi, Pennsylvania'da MBA derecesini aldı. Profesyonel kariyerine aynı yıl, 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 Yardımcısı olarak atandı. Yurt İçi Satış ve Pazarlama, Kurumsal İletişim ve Londra merkezli bağlı ortaklığımız Maxis Securities ile koordinasyondan sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Mert Erdoğan, İngilizce ve Almanca bilmektedir.



**FUNDA ÇAĞLAN MURSALOĞLU**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurt Dışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursalıoğlu, Yurt Dışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursalıoğlu, Yurt Dışı Satış ve Pazarlama, Araştırma ile Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Funda Çağlan Mursalıoğlu, İngilizce bilmektedir.



**MELİH MURAT ERTEM**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Bilgi İşlem Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005-2008 yılları arasında Bilgi Teknolojileri Ürün ve Hizmet Yönetimi Bölümü'nde Müdür Yardımcısı, 2008-2010 yılları arasında Birim Müdürü ve sonrasında Bölüm Müdürü olarak görev yaptı. 2012 yılının Kasım ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Bilgi Teknolojileri, Yazılım Geliştirme ve Proje Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Melih Murat Ertem İngilizce bilmektedir.

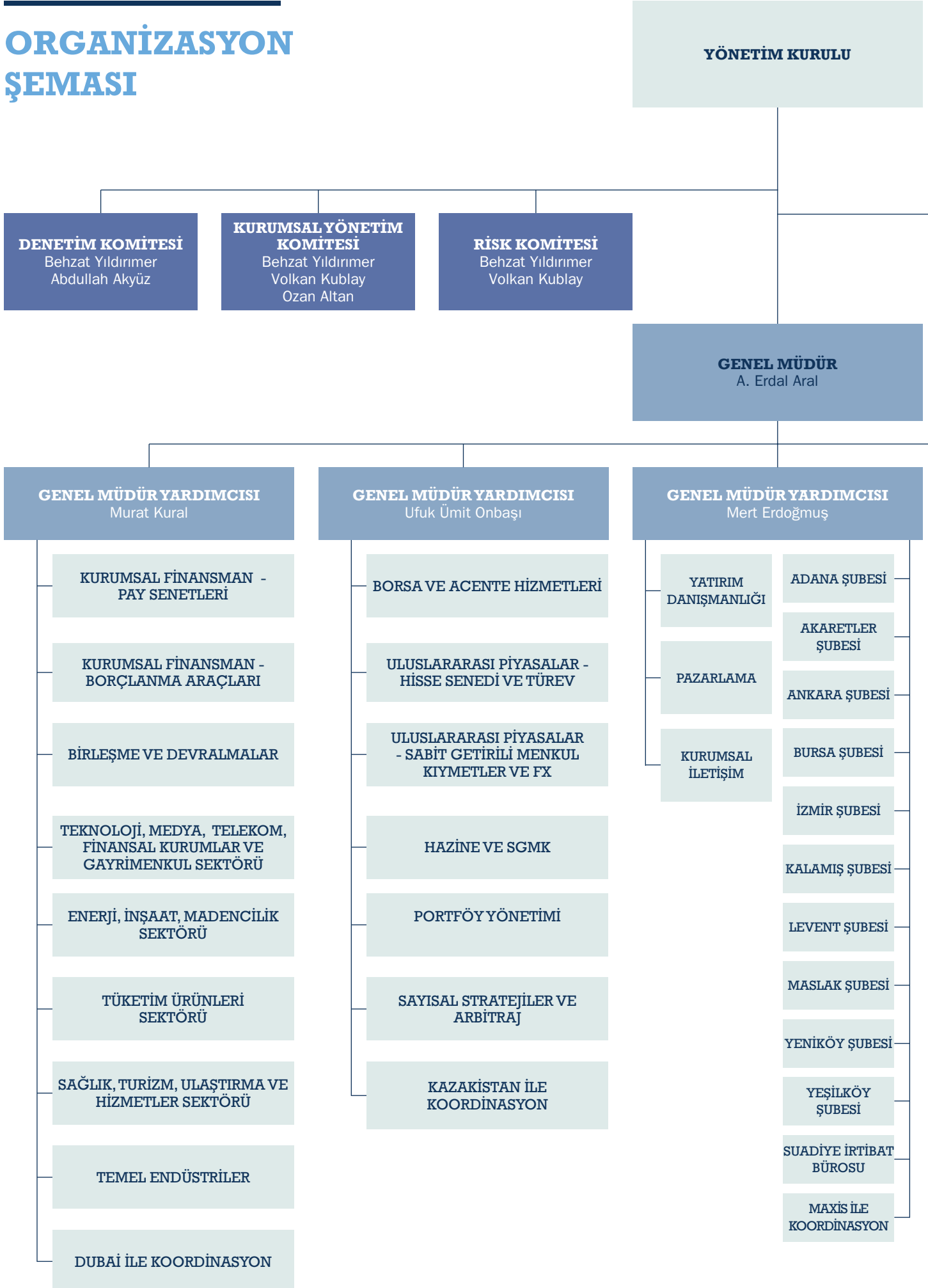


**ZEYNEP YEŞİM KARAYEL**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu süreçte birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Operasyon, Finansal Raporlama, Mali ve İdari İşler, İnsan Kaynakları, Mevzuat Uygunluk, Raporlama ve İzleme ile Vergi Takip ve Uyum'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Evli ve iki çocuk sahibi olan Yeşim Karayel, İngilizce bilmektedir.



# ORGANİZASYON ŞEMASI





**Y. K. BAŞKANI**  
İlhami Koç

**Y. K. BAŞKAN VEKİLİ**  
Feray Demir

**ÜYELER**  
İşıl Dadaylı  
Özgür Temel  
Volkan Kublay  
Tolga Achim Müller  
Abdullah Akyüz (Bağımsız)  
Behzat Yıldırım (Bağımsız)

**RİSK YÖNETİMİ**

**TEFTİŞ KURULU  
BAŞKANLIĞI**

**GENEL MÜDÜR YARDIMCISI**  
Funda Çağlan Mursaloğlu

**YURT DIŞI SATIŞ**

**YURT DIŞI SATIŞ - SGMK VE  
YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER**

**ARAŞTIRMA**

**YATIRIMCI İLİŞKİLERİ**

**GENEL MÜDÜR YARDIMCISI**  
Melih Murat Ertem

**BİLGİ TEKNOLOJİLERİ**

**YAZILIM GELİŞTİRME**

**PROJE YÖNETİMİ**

**GENEL MÜDÜR YARDIMCISI**  
Zeynep Yeşim Karayel

**OPERASYON**

**MEVZUAT UYGUNLUK**

**HUKUK DANIŞMANLIĞI**

**MALİ VE İDARİ İŞLER**

**FİNANSAL RAPORLAMA**

**İNSAN KAYNAKLARI**

**VERGİ TAKİP VE UYUM**

**RAPORLAMA VE İZLEME**

**YÖNETİM KURULU  
RAPORTÖRLÜĞÜ**

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ'NİN NİTELİKLERİ

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

## ŞİRKETİN VİZYON, MİSYON VE KURUMSAL DEĞERLERİ İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

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

Vizyon;

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

Misyon;

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

Kurumsal Değerler;

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

**Piyasa Merkezlilik:** Yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarını 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 değerimiz etkileyebilecek içsel bilgi niteliğini taşıyan konularda kanunlar, kurum

politikalarımız ve etik değerlerimiz kapsamında gizlilik esaslarına uymak.

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

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

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

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

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

## RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Günümüz finansal aracılık hizmetlerinde pay sahiplerinin, yasal düzenleyicilerin ve müşterilerin artan ihtiyaçları doğrultusunda başarı sağlanmasının temeli, etkin risk yönetimine dayanmaktadır. Diğer yandan, değişen ve gelişmekte olan risk yönetimi dünyasında etkin risk yönetimi faaliyetlerini oluşturan çizgi de sürekli yükselmektedir. İş

Yatırım'da risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri ana iş kolları içine entegre edilmiştir. 2006 yılında Müdürlük olarak yeniden yapılandırılan Risk Yönetimi, icracı birimlerden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

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

Risk Yönetimi Politikası'nın tam metni [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. İş Yatırım'ın merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir biçimde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla İş Yatırım'da uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

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

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta Mevzuat Uygunluk ile Hukuk Danışmanlığı Müdürlüğü olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurum politikalarına uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir. Şirketimiz aleyhine açılan önemli bir dava ya da kamu otoriteleri tarafından verilen önemli bir ceza bulunmamaktadır.

### BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETİNİN İŞ YATIRIM'IN İÇ KONTROL SİSTEMİ HAKKINDA GÖRÜŞÜ

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait iç kontrol sistemini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin ("Tebliğ") 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususlar çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

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

İstanbul, 06 Şubat 2014  
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

### DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE'NİN İÇ KONTROL HAKKINDA GÖRÜŞÜ

Gündem: 31 Aralık 2013 tarihli mali tablolar.

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki muhasebe ve iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği hususlarında olumsuz bir bulguya rastlanmamış ve usulüne uygun hareket edildiği kanaati oluşmuştur.

2. 01 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak şirketin finansal raporlarının yönetim kurulunun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.



Abdullah Akyüz Üye  
Behzat Yıldırım Başkan

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

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

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

## YÖNETİM KURULU'NUN FAALİYET ESASLARI

İş Yatırım'da Yönetim Kurulu en az ayda bir kez toplanır; gerekli durumlarda daha sık aralıklarla da toplanabilir. Toplantı gündemi, Genel Müdür'ün önerisi ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayı ile belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağırısı yapılır. 2013 yılında Yönetim Kurulu 12 kez toplanmıştır.

İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

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

Yönetim Kurulu üyelerine toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

İlişkili taraf ya da önemli nitelikte işlemler nedeniyle genel kurula intikal eden herhangi bir karar bulunmamaktadır. Toplantı tutanakları, ses kaydı şeklinde tutulmaktadır.

Toplantı ve karar nisapları gibi bilgileri de içeren Yönetim Kurulu'nun çalışma esasları, detaylı olarak Şirket'in [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecekleri zarara ilişkin henüz sigorta yaptırılmadı, konuyla ilgili çalışmalar devam etmektedir.

## ŞİRKET'LE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

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

## YÖNETİM KURULU'NDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

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

İş Yatırım'da Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Risk Komitesi görev yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeleri, Kurumsal Yönetim ile Risk komitelerinin ise başkanları, bağımsız üyelere oluşmaktadır. Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin görevleri, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğuna verilmiştir. Komite üyeleri arasında icracı yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

## DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Behzat Yıldırım - Başkan  
Abdullah Akyüz - Üye

Denetimden Sorumlu Komite, en az üç 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır. Komite 2013 yılında 15 kez toplanmıştır. Komite, 2013 yılına ilişkin mali tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğunu göz önünde bulundurarak Şirketin finansal tablolarının yönetim kurulunun değerlendirmesine sunulmasına karar vermiştir.

## KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Behzat Yıldırım - Başkan  
Volkan Kublay - Üye  
Ozan Altan (\*) - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin sorumluluklarını da üstlenmiştir. Komite, yarıyıl ve yıl sonu olmak üzere yılda en az iki defa toplanır. Komite 2013 yılında 3 kez toplanmıştır.

(\*) Yönetim Kurulu'nun 05.03.2014 tarihli kararıyla görevlendirilmiştir.

## RİSK KOMİTESİ

Behzat Yıldırım - Başkan  
Volkan Kublay - Üye

Risk Komitesi ise, en az iki ayda bir olmak üzere toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite 2013 yılında 12 kez toplanmıştır.

Yönetim Kurulu Raportörü, komite çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan diğer komiteler ise gerekli olan her durumda toplanır.

Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komiteler, komite üyeleri ve komitelerin görev alanları ve toplanma sıklıkları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemler ile ilişkili taraflara dair konularla ilgili karar alma sürecinin, SPK'nın kurumsal yönetim düzenlemelerine uygun yapılacağı Ana Sözleşme'de belirtilmektedir.

#### ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

İcra Kurulu tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik değerlendirmelerin yanı sıra, ulusal ve uluslararası piyasalar hakkında bilgi ve beklentilere yer verilir. Bu bilgi ve beklentiler çerçevesinde belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından bir önceki dönem performansının görüşülmesinin ardından gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır. Bu kapsamda Yönetim Kurulu Şirketin 2013 yılındaki operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaştığı değerlendirilmiştir.

#### YÖNETİM KURULU'NA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

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

Şirketimizin 30 Nisan 2013 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu üyelerine aylık brüt 6.600.-TL ücret verilmesi kararlaştırıldı. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyuruldu. Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının tespitinde performans dayalı bir ödüllendirme sistemi uygulanmamaktadır. 2013 yılında yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan toplam menfaat tutarı 4,7 milyon TL'dir.

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

#### BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

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

#### BAĞLI ORTAKLIK RAPORU SONUCU

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hakim şirket İş Bankası ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak -31 Aralık 2013 faaliyet yılında gerçekleşen ve bu raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hakim şirketin yönlendirmesiyle, hakim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimizin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu  
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

# YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.

Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe ve Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğine uygun olarak hazırlanması Şirket yönetiminin sorumluluğundadır.

Bağımsız denetim kuruluğu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 6 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile tutarlılığına ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak

gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile tutarlılığına ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları, İş Yatırım Menkul Değerler Yönetimi Anonim Şirketi'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

İstanbul, 6 Şubat 2014  
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik ve Mali Müşavirlik A.Ş.



Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



---

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

# 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

## İçindekiler

- 01 Bağımsız denetim raporu
- 02 Konsolide finansal durum tablosu
- 03 Konsolide kâr veya zarar tablosu
- 04 Konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu
- 05 Konsolide özkaynaklar değişim tablosu
- 06 Konsolide nakit akış tablosu
- 07 Konsolide finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar

**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 3  
Beykoz 34805 İstanbul

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

**Giriş**

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kâr veya zarar tablosunu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

**Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu**

Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide 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, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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 konsolide 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 konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

**Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, TMS (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### *Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar*

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Grup'un 1 Ocak- 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 378'inci Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, Yönetim Kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. TTK'nın 398'inci maddesinin 4'üncü fıkrasına göre, denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378'inci maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan, esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek, denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Şirket Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Rapor tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır. Bununla birlikte, Şirket, söz konusu komiteyi 21 Kasım 2012 tarihinde kurmuş olup, komite iki üyeden oluşmaktadır. Komite kurulduğu tarihten rapor tarihine kadar Şirket'in varlığını, gelişmesini tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla yönelik 13 defa toplanmış ve hazırladığı raporları Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

İstanbul, 6 Şubat 2014

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş <sup>(*)</sup> Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2012
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	8	2.665.569.706	2.218.493.526
Finansal Yatırımlar	9	588.185.784	658.591.480
Ticari Alacaklar	12	1.296.016.196	1.004.412.341
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	7	6.898.132	6.754.701
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		1.289.118.064	997.657.640
Diğer Alacaklar	13	152.616.496	76.687.121
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	7	52.831	9.864
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		152.563.665	76.677.257
Türev Araçlar	39	4.392.989	3.007.644
Stoklar	15	54.281.259	41.242.332
Peşin Ödenmiş Giderler		4.664.209	2.155.873
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		1.803.795	7.087.215
Diğer Dönen Varlıklar	26	14.413.202	5.926.151
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>4.781.943.636</b>	<b>4.017.603.683</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	33	2.693.295	76.804
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>4.784.636.931</b>	<b>4.017.680.487</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	9	25.866.532	23.310.363
Diğer Alacaklar	13	4.919.435	5.651.154
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	7	150	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		4.919.285	5.651.154
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18	-	23.565.589
Maddi Duran Varlıklar	20	29.179.169	20.335.162
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		66.229.231	72.458.559
- Şerefiye	19	38.673.879	41.323.879
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21	27.555.352	31.134.680
Peşin Ödenmiş Giderler		1.398.265	263.452
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	23.136.004	3.171.493
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>150.728.636</b>	<b>148.755.772</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>4.935.365.567</b>	<b>4.166.436.259</b>

(\*) Detaylar için Not 2'ye bakınız.

İlişkitedeki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş(*) Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2012
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10	2.753.832.681	2.319.585.901
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10	29.663.046	6.341.027
Diğer Finansal Yükümlülükler	11	1.694.800	52.774.084
Ticari Borçlar	12	979.350.342	829.259.161
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7	1.239.004	886.265
- İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar		978.111.338	828.372.896
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		3.457.935	2.354.515
Diğer Borçlar	13	5.970.181	6.645.180
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	7	186.401	226.876
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		5.783.780	6.418.304
Türev Araçlar	39	105.403.244	3.754.156
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	35	9.801.649	1.069.612
Kısa Vadeli Karşılıklar		11.863.709	12.929.496
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	11.060.011	10.933.054
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23	803.698	1.996.442
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	6.803.328	5.815.345
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>3.907.840.915</b>	<b>3.240.528.477</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	10	95.013.234	58.250.673
Ticari Borçlar	9	1.648.650	2.798.531
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7	500.000	1.000.009
- İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar		1.148.650	1.798.522
Diğer Borçlar	13	-	16.299
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		-	16.299
Uzun Vadeli Karşılıklar		6.849.983	4.894.497
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	6.849.983	4.894.497
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	6.506.351	6.203.784
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	83.472	122.038
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>110.101.690</b>	<b>72.285.822</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	27	310.500.000	286.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	(3.677.432)
Pay İhraç Primleri		1.302.324	1.302.324
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		7.899.606	5.430.224
Yabancı Para Çevirim Farkları	27	3.246.166	369.619
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	27	4.653.440	5.060.605
Diğer Yedekler	27	1.753.763	815.813
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	31.777.604	25.647.936
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	27	94.423.077	75.729.928
Net Dönem Kârı/Zararı		70.813.280	68.738.451
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	27	<b>398.953.308</b>	<b>393.634.716</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>917.422.962</b>	<b>853.621.960</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>4.935.365.567</b>	<b>4.166.436.259</b>

(\*) Detaylar için Not 2'ye bakınız.

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş(*) Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2012
<b>KÂR VE ZARAR KISMI</b>			
<b>Hasılat</b>		<b>68.468.729.808</b>	<b>36.175.691.397</b>
Satış gelirleri	28	68.253.891.720	35.998.136.351
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net	28	60.838.984	47.828.561
Hizmet gelirleri, net	28	126.806.343	102.688.205
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	28	27.192.761	27.038.280
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	28	<b>(68.124.074.185)</b>	<b>(35.863.762.970)</b>
<b>BRÜT KÂR/ZARAR</b>		<b>344.655.623</b>	<b>311.928.427</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(189.263.637)	(157.844.824)
Pazarlama Giderleri (-)	29	(54.235.282)	(32.599.690)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(3.678.774)	(3.083.465)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	30	5.697.207	10.106.624
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	30	(10.023.911)	(4.764.756)
<b>ESAS FAALİYET KÂRİ/ZARARI</b>		<b>93.151.226</b>	<b>123.742.316</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	18	4.300.659	5.357.953
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRİ/ZARARI</b>		<b>97.451.885</b>	<b>129.100.269</b>
Finansman Gelirleri	31	76.359.656	53.703.059
Finansman Giderleri (-)	32	(36.656.758)	(33.185.621)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRİ/ZARARI</b>		<b>137.154.783</b>	<b>149.617.707</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>	35	<b>(11.842.480)</b>	<b>(16.456.351)</b>
- Dönem Vergi Gideri		(31.943.377)	(18.024.985)
- Ertelenmiş Vergi Geliri		20.100.897	1.568.634
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRİ</b>		<b>125.312.303</b>	<b>133.161.356</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRİ</b>		-	<b>4.202.485</b>
<b>DÖNEM KÂRİ/ZARARI</b>		<b>125.312.303</b>	<b>137.363.841</b>
<b>Dönem Kârı/Zararının dağılımı:</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		54.499.023	68.625.390
Ana Ortaklık Payları		70.813.280	68.738.451
		<b>125.312.303</b>	<b>137.363.841</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	36	0,2281	0,2201
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	36	-	0,0013
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</b>			
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	36	0,2281	0,2201
Durdurulan faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	36	-	0,0013

(\*) Detaylar için Not 2'ye bakınız.

İlişkitedeki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş <sup>(*)</sup> Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2012
<b>DÖNEM KÂRI</b>		<b>125.312.303</b>	<b>137.363.841</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>			
<b>Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>674.951</b>	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	34	843.689	-
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		(168.738)	-
<i>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</i>	34	(168.738)	-
<b>Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>1.492.256</b>	<b>5.452.484</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları/kayıpları	34	(428.595)	4.736.528
Nakit akış riskinden korunma kazanç/kayıpları	34	-	120.104
Yabancı para çevirim farkları	34	1.899.421	832.677
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler gelirleri/(giderleri)	34	21.430	(236.825)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>2.167.207</b>	<b>5.452.484</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>127.479.510</b>	<b>142.816.325</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		53.716.382	69.753.911
Ana ortaklık payları		73.763.128	73.062.414
		<b>127.479.510</b>	<b>142.816.325</b>

<sup>(\*)</sup> Detaylar için Not 2'ye bakınız.

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler					
	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi (-)	Pay İhraç Primleri	Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği
<b>1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>260.000.000</b>	<b>(4.890.131)</b>	<b>1.302.324</b>	<b>200.325</b>	<b>941.499</b>	<b>(35.563)</b>
Transferler	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	169.294	4.119.106	35.563
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi (-)	-	1.212.699	-	-	-	-
Sermaye Artırımı (Not 27)	26.000.000	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylardaki Değişim	-	-	-	-	-	-
İşletme Birleşmesi	-	-	-	-	-	-
Temettüleri (Not 27)	-	-	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>286.000.000</b>	<b>(3.677.432)</b>	<b>1.302.324</b>	<b>369.619</b>	<b>5.060.605</b>	<b>-</b>

	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler					
	Ödenmiş Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi (-)	Pay İhraç Primleri	Yabancı Para Çevirim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği
<b>1 Ocak 2013 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>286.000.000</b>	<b>(3.677.432)</b>	<b>1.302.324</b>	<b>369.619</b>	<b>5.060.605</b>	<b>-</b>
TMS 8 uyarınca yapılan düzeltmeler	-	-	-	-	-	-
<b>1 Ocak 2013 itibarıyla yeniden düzenlenmiş<sup>(*)</sup></b>	<b>286.000.000</b>	<b>(3.677.432)</b>	<b>1.302.324</b>	<b>369.619</b>	<b>5.060.605</b>	<b>-</b>
Transferler	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	2.876.547	(407.165)	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi (-)	-	3.677.432	-	-	-	-
Sermaye Artırımı (Not 27)	24.500.000	-	-	-	-	-
Kontrol kaybı olmayan pay sahipleri ile yapılan işlemler	-	-	-	-	-	-
Temettüleri (Not 27)	-	-	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>310.500.000</b>	<b>-</b>	<b>1.302.324</b>	<b>3.246.166</b>	<b>4.653.440</b>	<b>-</b>

(\*) Detaylar için Not 2'ye bakınız.

## Birikmiş Kârlar

Diğer Yedekler	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>72.431</b>	<b>21.185.401</b>	<b>68.737.637</b>	<b>52.403.229</b>	<b>399.917.152</b>	<b>287.604.088</b>	<b>687.521.240</b>
-	4.462.535	47.940.694	(52.403.229)	-	-	-
-	-	-	68.738.451	<b>73.062.414</b>	69.753.911	<b>142.816.325</b>
-	-	-	-	<b>1.212.699</b>	-	<b>1.212.699</b>
-	-	(26.000.000)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	38.649.815	<b>38.649.815</b>
5.706.083	-	-	-	<b>5.706.083</b>	33.949.205	<b>39.655.288</b>
-	-	(14.948.403)	-	<b>(14.948.403)</b>	(24.176.244)	<b>(39.124.647)</b>
<b>5.778.514</b>	<b>25.647.936</b>	<b>75.729.928</b>	<b>68.738.451</b>	<b>464.949.945</b>	<b>405.780.775</b>	<b>870.730.720</b>

## Birikmiş Kârlar

Diğer Yedekler	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
<b>5.778.514</b> (4.962.701)	<b>25.647.936</b>	<b>75.729.928</b>	<b>68.738.451</b>	<b>464.949.945</b> <b>(4.962.701)</b>	<b>405.780.775</b> (12.146.059)	<b>870.730.720</b> <b>(17.108.760)</b>
<b>815.813</b>	<b>25.647.936</b>	<b>75.729.928</b>	<b>68.738.451</b>	<b>459.987.244</b>	<b>393.634.716</b>	<b>853.621.960</b>
-	6.129.668	62.608.783	(68.738.451)	-	-	-
-	-	480.466	70.813.280	<b>73.763.128</b>	53.716.382	<b>127.479.510</b>
-	-	-	-	<b>3.677.432</b>	-	<b>3.677.432</b>
-	-	(24.500.000)	-	-	-	-
937.950	-	-	-	<b>937.950</b>	(2.219.217)	<b>(1.281.267)</b>
-	-	(19.896.100)	-	<b>(19.896.100)</b>	(46.178.573)	<b>(66.074.673)</b>
<b>1.753.763</b>	<b>31.777.604</b>	<b>94.423.077</b>	<b>70.813.280</b>	<b>518.469.654</b>	<b>398.953.308</b>	<b>917.422.962</b>

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Para Birimi- Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş(*) Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2012
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>85.971.396</b>	<b>28.845.392</b>
<b>Dönem kâr</b>		<b>125.312.303</b>	<b>137.363.841</b>
<b>Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	20-21	12.864.376	5.467.946
Şerefiye değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	19	2.650.000	1.375.909
Stok değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler		(678.557)	615.186
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		3.320.115	7.806.087
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		22.562.675	(3.278.932)
Pay bazlı ödemeler ile ilgili düzeltmeler		(8.375.030)	(4.086.795)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		154.563.861	(9.345.869)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	35	11.842.480	16.194.995
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/kazançlar ile ilgili düzeltmeler	20-21	1.076.633	(461.700)
Finansal yatırım satışı ile ilgili düzeltmeler		-	(25.165.701)
Durdurulan faaliyetler satışı ile ilgili düzeltmeler	33	-	(4.200.013)
İşletme birleşmesinden kaynaklanan kâr		-	(6.516.626)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar ile ilgili düzeltmeler	18	23.565.589	(5.357.953)
Kâr/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		5.159.398	4.211.405
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>			
Stoklardaki (artış)/azalışla ilgili düzeltmeler		(12.360.370)	88.765
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(291.889.159)	(301.791.729)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(84.660.927)	(36.189.437)
Ticari borçlardaki azalışla ilgili düzeltmeler		148.941.300	286.837.238
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (artış)/azalışla ilgili düzeltmeler		(2.945.792)	(17.296.470)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
Vergi ödemeleri/iadeleri		(22.772.387)	(16.955.373)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ödemeler		(2.205.112)	(469.382)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(102.900.807)</b>	<b>(143.918.345)</b>
Finansal yatırımlardaki artış/azalış		(84.829.412)	(146.794.525)
Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışırlara ilişkin nakit çıkışları		(7.409.920)	(48.945.603)
İştirak satışından elde edilen nakit		-	53.923.995
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		-	1.189.138
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	20	(16.135.631)	(5.924.288)
Alınan temettüer	31	8.375.030	4.086.795
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	21	(2.900.874)	(976.180)
Durdurulan faaliyetlerden kullanılan net nakit		-	(477.677)
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>234.694.798</b>	<b>555.103.697</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		159.998.934.132	104.727.449.162
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(159.434.355.782)	(104.229.250.547)
Ödenen temettüer		(66.074.673)	(39.124.647)
Orijinal vadesi 3 aydan uzun banka mevduatlarındaki değişim		(232.917.949)	-
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		50.569.802	-
Finansman bonusu ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	10	(87.108.603)	-
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		5.346.012	78.305.103
Diğer nakit girişleri/çıkışları		301.859	17.724.626
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>		<b>217.765.387</b>	<b>440.030.744</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>2.093.906</b>	<b>832.676</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)</b>		<b>219.859.293</b>	<b>440.863.420</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	8	<b>2.208.998.732</b>	<b>1.768.135.312</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	8	<b>2.428.858.025</b>	<b>2.208.998.732</b>

(\*) Detaylar için Not 2'ye bakınız.

İlişkitedeki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır.

Şirket Türkiye'de kayıtlıdır ve genel müdürlüğü aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir. Şirket'in genel müdürlüğünün iletişim bilgileri ve Şirket'in internet sayfası aşağıda belirtilmiştir.

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

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

Cari dönem itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 402'dir (31 Aralık 2012: 436).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolidasyona dahil edilen iştirak ve bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

#### Bağlı Ortaklıklar:

Şirket	Kuruluş ve faaliyet yeri	Esas faaliyet konusu
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	Aracı kurum
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İstanbul	Varlık yönetimi
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	Girişim sermayesi
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	Portföy yönetimi
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Eski Unvanı ile İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.)	İstanbul	Yatırım ortaklığı
Is Investments Gulf Ltd.	Dubai	Aracı kurum
Maxis Investments (Securities) Ltd.	Londra	Aracı kurum
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Bilişim, ses ve iletişim sistemleri
Nevotek Intercooperation	ABD	Ses ve iletişim sistemleri
Nevotek Middle East LLC	Birleşik Arap Emirlikleri	Ses ve iletişim sistemleri
Convera Systems FZ LLC	Birleşik Arap Emirlikleri	Yazılım ürünleri satışı ve hizmet
Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ortopro")	İstanbul	Ortopedik ve tıbbi malzemelerinin ticareti ve imalatı
Covision Medical Technologies Ltd	İngiltere	Tıbbi alet ve cihaz ticareti
Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret AŞ ("Toksöz Spor")	İstanbul	Spor giyim ve ürünleri toptan ve perakende satışı
Numnum Yiyecek ve İçecek AŞ ("Numnum")	İstanbul	Restoran işletmeciliği

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, iş ortaklığı ve iştirakleri hep birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

#### 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 piyasasında aracı kurum olarak faaliyet göstermektedir ve 1984 yılında kurulmuştur.

#### Efes Varlık Yönetim A.Ş.:

Bağlı ortaklık, 8 Şubat 2011 tarihinde kurulmuştur. Amacı; mevduat bankaları, katılım bankaları ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarını satın almak ve satmaktır.

#### İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("İş Girişim Sermayesi"):

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

İş Girişim Sermayesi'nin ve dolayısı ile Grup'un bağlı ortaklıkları Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri San. Tic. A.Ş., Nevotek Middle East FZ LLC, Nevotek Intercorporation, Convera Systems FZ LLC, Ortopro Tıbbi Aletler Sanayi ve Ticaret A.Ş., Covision Medical Technologies Ltd., Toksöz Spor Malzemeleri Ticaret A.Ş., Numnum Yiyecek ve İçecek A.Ş.; bilgi teknolojileri, ses ve iletişim sistemleri, tıp ve spor ürünleri ve restoran işletmeciliği konularında faaliyet göstermektedirler.

#### İş Portföy Yönetimi A.Ş.:

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

#### İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Eski Unvanı ile 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 faaliyetlerini sürdürmektedir.

#### Is Investments Gulf Ltd:

Bağlı ortaklık, Birleşik Arap Emirlikleri Dubai'de körfez bölgesi sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

#### Maxis Investments (Eski Unvanı Maxis Securities Ltd):

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



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### İştirakler ve İş Ortaklıkları:

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un iştirak ve iş ortaklığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grup'un iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

#### İştirakler

Şirket Adı	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş. ("Türkmed")	Hizmet	Diyaliz alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek ve bu şirketlere personel temin etmek ve ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.

#### İş Ortaklıkları

Şirket Adı	Faaliyet Türleri	Esas faaliyet konuları
Aras Kargo Yurt İçi Yurt Dışı Taşımacılık A.Ş. ("Aras Kargo")	Taşımacılık	Bireysel ve ticari emtiaların yurtiçi ve yurtdışı transit taşımacılık hizmeti.

Grup'un, hisseleri borsada işlem gören iştiraki ve iş ortaklığı bulunmamaktadır.

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### Uygulanan Muhasebe Standartları

##### Finansal Tabloların Onaylanması:

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 6 Şubat 2014 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un yayımlandıktan sonra finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

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

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

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

##### KGK Tarafından Yayınlanan İlke Kararları

KGK, finansal tablolarını TMS'ye uygun olarak düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla TMS'de bir düzenleme yapıncaya kadar aşağıdaki konulara ilişkin Kurul İlke Kararlarını yayımlamıştır.

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

##### • **Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi (2013-1)**

Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi, "Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulama Kapsamının Belirlenmesine İlişkin Kurul Kararı" uyarınca finansal tablolarını TMS'ye göre düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu ilke kararı, yayım tarihi olan 20 Mayıs 2013 tarihinden sonraki ilk raporlama döneminden itibaren yürürlüğe girmiştir. Grup bu düzenlemenin gerekliliklerini yerine getirmek amacıyla Not 2.3'de açıklanan sınıflamaları yapmıştır.

Aşağıdaki diğer ilke kararları, 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere yayım tarihi olan 21 Temmuz 2013 tarihinden sonraki raporlama döneminde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kararların Grup'un finansal tablolarına etkisi olması beklenmemektedir.

##### • **Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi (2013-2)**

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinde hakların birleşmesi yöntemi kullanılır. Dolayısıyla finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemelidir.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi etkisi özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabında kaydedilmez. Ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tabloların düzeltilmesi ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulması gerekmektedir.

##### • **İntifa Senetlerinin Muhasebeleştirilmesi (2013-3)**

İlke kararı intifa senetlerinin sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin yapılacak değerlendirmelerde dikkat edilecek konular ve muhasebeleştirilmesine ilişkin esaslar belirlenmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### • Karşılıklı İştirak Yatırımlarının Muhasebeleştirilmesi (2013-4)

İştirak edilen bir işletmede karşılıklı iştiraklerin muhasebeleştirilmesi konusu yatırımın türüne ve uygulanan farklı muhasebeleştirme esaslarına bağlı olarak bağlı ortaklığın, ana ortaklığın özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olmasına, iştiraklerin veya iş ortaklığının yatırımcı işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olmasına ve işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına, TMS 39 ve TFRS 9 kapsamında muhasebeleştirdiği bir yatırımının bulunduğu işletme tarafından sahip olunması durumlarına göre değerlendirilmiştir. Söz konusu durumlarda yatırımcının finansal tablolarında uygulanması gereken muhasebeleştirme esasları belirlenmiştir.

##### Ölçüm Esasları

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

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca Not 40'ta belirtilmiştir.

##### İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

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

Grup tarafından kullanılan 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Amerikan Doları ("ABD Doları")	2,1343	1,7826
Avro	2,9365	2,3517
İngiliz Sterlini	3,5114	2,8708

##### İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, iş ortaklığı ve iştiraklerinin önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

##### Konsolidasyona İlişkin Esaslar

###### Bağlı Ortaklıklar:

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### Bağlı Ortaklıklar: (devamı)

Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktiflerinden kontrol gücü olmayan paylarına isabet eden tutarlar ana ortaklığa isabet eden tutardan ayrı olarak belirlenir. Net aktiflerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlar, işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihte hesaplanan kontrol gücü olmayan paylardan; ve işletme birleşmesinin gerçekleştiği tarihten sonra özkaynaklarda meydana gelen değişikliklerden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlardan oluşur. Kâr ya da zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kısmı, ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	31 Aralık 2013 Sermayedeki pay oranı (%)	31 Aralık 2012 Sermayedeki pay oranı (%)
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	%99,79	%99,79
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	%74,00	%74,00
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%30,49	%30,49
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	%70,00	%70,00
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%29,58	%28,15
Is Investments Gulf Ltd.	%100,00	%100,00
Maxis Investments (Securities) Ltd.	%100,00	%100,00
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Nevotek”)	%81,24	%81,24
Nevotek Intercorporation	%81,24	%81,24
Nevotek Middle East LLC	%81,24	%81,24
Convera Systems FZ LLC	%81,24	%81,24
Ortopro <sup>(1)</sup>	%32,50	%31,00
Covision Medical Technologies Ltd.	%32,50	%31,00
Toksöz Spor <sup>(2)</sup>	%56,00	%58,50
Numnum	%61,66	%61,66

<sup>(\*)</sup> İş Girişim Sermayesi'nin bağlı ortaklıkları, İş Girişim Sermayesi'nin bu şirketlerdeki sahiplik oranıyla gösterilmiştir.

<sup>(1)</sup> Ortopro ile 4 Aralık 2007 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesine istinaden İş Girişim Sermayesi mevcut ortaklardan % 1,5 oranında payı bedelsiz olarak devralmış ve Ortopro'daki pay oranı %32,5'e yükselmiştir. Sn. Erol Frik, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Ortopro'ya %20 oranında ortak olmuştur. Bu sermaye artırımında İş Girişim Sermayesi %32,5 pay oranını korumuştur. Aynı zamanda Ortopro'da İş Girişim Sermayesi'nin Yönetim Kurulu'ndaki üye sayısı 1'den 2'ye yükselmiştir ve B Grubu payların oy haklarından yandan fazlasını kontrol ediyor konumuna gelmiştir.

<sup>(2)</sup> 10 Eylül 2013 tarihinde Grup'un Toksöz Spor'daki %2,5'sine karşılık gelen 425,782 adet payı, İş Girişim Sermayesi'nin pay sahipleri ile 27 Haziran 2012 tarihinde imzalanan Sermayeye İştirak, Pay Devri ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde yer alan hükümler çerçevesinde diğer pay sahiplerinden Şamil Toksöz ve Kamil Toksöz'e bedelsiz olarak devredilmiştir. Buna göre Toksöz Spor'un sermayesinde İş Girişim Sermayesi'nin payı %58,50'den %56'ya düşmüştür.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Konsolidasyona İlişkin Esaslar: (devamı)

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

##### İştirakler ve İş Ortaklıkları:

Grup'un, finansal ve operasyonel faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu fakat herhangi bir kontrole sahip olmadığı iştirakler ve sözleşmeye dayanan bir anlaşma ile müştereken kontrol yetkisine sahip olduğu ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken iş ortaklıkları bu etkilerin başladığı tarih ile etkilerin bitiş tarihi arasında özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemine göre konsolide finansal durum tablosunda iştirakler ve iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte ve iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin ve iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki ve iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

Grup'un iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

		Sermayedeki pay oranı (%)		
İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Ana faaliyeti
Türkmed	Türkiye	-	25,78	Hizmet

		Sermayedeki pay oranı (%)		
İş Ortaklıkları	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	Ana faaliyeti
Aras Kargo	Türkiye	-	20,00	Hizmet

<sup>(4)</sup> Grup, Aras Kargo ve Türkmed'deki paylarının tamamını sırasıyla 30 Temmuz 2013 ve 13 Eylül 2013 tarihlerinde satmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Konsolidasyona İlişkin Esaslar: (devamı)

##### Şerefiye:

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

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

##### *Konsolidasyonda düzeltme işlemleri:*

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, finansal durum tabloları ve kâr veya zarar tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in aktifinde yer alan kayıtlı değeri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflanmıştır. Yine bağlı ortaklıkların net dönem kârlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide kâr veya zarar tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflanmıştır. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler elimine edilir. Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki veya iş ortaklığı arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kâr ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki/iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

#### 2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Grup, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulanacak şekilde TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* (2011) standardını benimsemiş ve tanımlanmış fayda yükümlülüklerine ilişkin giderlerin belirlenmesi ile ilgili dayanağını değiştirmiştir.

Grup, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulanacak şekilde TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar, TFRS 11 *Müşterek Anlaşmalar* ve TFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar* standartlarını ve TMS 28 *İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar* standardındaki dolaylı değişiklikleri benimsemiştir.

##### Tanımlanmış fayda yükümlülüğü

TMS 19 (2011) standardının benimsenmesi sonucunda tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirler içinde muhasebeleştirilmiştir.

Bu değişikliğin sonucu olarak, Grup kıdem tazminatı karşılığında kaynaklanan vergi sonrası aktüeryal kazanç/kayıplarını, Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir'de muhasebelemiştir. Muhasebe politikasındaki bu değişiklik öncesinde, Grup aktüeryal kazanç/(kayıplar) "satışların maliyeti" ve "faaliyet giderleri" altında vergi etkisi ise vergi giderinde muhasebeleştirilmekteydi. Muhasebe politikasındaki değişikliğin önemli bir etkisinin olmaması nedeniyle karşılaştırma olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmemiştir.



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Bağlı ortaklıklar

TFRS 10 standardının benimsenmesi sonucunda, Grup, yatırımları üzerinde kontrol sahibi olup olmadığını ve sonuç olarak konsolide edip etmeyeceğini belirlerken kullandığı muhasebe politikasını değiştirmiştir.

TFRS 10 standardındaki geçici hükümlere göre, 1 Ocak 2013 tarihinde Grup iştirakleri üzerindeki kontrol sonucunu yeniden değerlendirmiştir. Bunun sonucunda Grup'un iştiraklerindeki yatırımları ile ilgili kontrol sonucu değişmemiş ve Grup'un varlıkları, yükümlülükleri ve kapsamlı gelirleri üzerinde bir etki oluşmamıştır.

#### Müşterek anlaşmalar

TFRS 11 standardının benimsenmesi sonucunda Grup müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir.

TFRS 11 standardına göre, Grup müşterek anlaşmalardaki paylarını Grup'un anlaşmalardaki varlıklar üzerinde haklarına ve borçlara ilişkin yükümlülüklerine bağlı olarak müştereken kontrol edilen operasyonlar veya iş ortaklıkları olarak sınıflandırmaktadır. Bu değerlendirme yapılırken, Grup ortaklığın yapısını, her bir ayrı aracın kanuni şeklini, ortaklığın sözleşme koşullarını ve diğer gerçekleri ve durumları dikkate almıştır. Daha önceden, ortaklığın yapısı sınıflamanın tek odağıydı.

Grup müşterek anlaşmalardaki katılımını yeniden değerlendirmiştir. Sonuç olarak, Grup'un muhasebe politikası değişikliği öncesinde müştereken kontrol edilen işletmeler olarak değerlendirilen müşterek anlaşmaları iş ortaklığı olarak sınıflandırmıştır. Bu sınıflandırmaya göre, daha önce konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar yine özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmeye devam edilmiş ve Grup'un varlıkları, yükümlülükleri ve kapsamlı gelirleri üzerinde bir etki oluşmamıştır.

### 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 dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

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

#### Önceki Dönem Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğe giren bu formatlar uyarınca Grup'un konsolide finansal tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılmıştır. Grup'un 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yapılan sınıflamalar şunlardır:

- 3.007.644 TL tutarındaki türev araçlarından kaynaklanan varlıklar, kısa vadeli finansal yatırımlar hesabından aktifte yer alan türev araçlar hesabına sınıflanmıştır.
- 3.754.156 TL tutarındaki türev araçlarından kaynaklanan yükümlülükler, kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler hesabından pasifte yer alan türev araçlar hesabına sınıflanmıştır.
- 2.155.873 TL tutarındaki gelecek aylara ait giderler ve 7.087.215 TL tutarındaki peşin ödenen vergi ve kesintiler, diğer dönen varlıklar hesabından, sırasıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler ve cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar hesabına sınıflanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Önceki Dönem Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi (devamı)

- 263.452 TL tutarındaki gelecek yıllara ait giderler, diğer duran varlıklar hesabından uzun vadeli peşin ödenmiş giderler hesabına sınıflanmıştır.
- 1.585.499 TL tutarındaki ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve 769.016 TL tutarındaki personele ödenecek ücretler, sırasıyla diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar hesaplarından çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar hesabına sınıflanmıştır.
- 6.341.027 TL tutarındaki finansal borçlanmalar, kısa vadeli finansal borçlar hesabından, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları hesabına sınıflanmıştır.

Sırasıyla 5 Aralık 2012 ve 13 Kasım 2012 tarihlerinde iştirak edilen Numnum ve Toksöz bağlı ortaklıklarına ilişkin şerefiye miktarının muhasebeleştirilmesi esnasında, satın alınan şirketlerin şerefiye rakamlarının hesaplamasında tanımlanabilir net varlık toplamına sehven alınmayan ve satın alma işleminin bir parçası olduğu belirlenen sermaye artırım tutarları geriye dönük olarak tanımlanabilir net varlık hesabına eklenerek "Şerefiye" hesabı düzeltilmiştir. Söz konusu düzeltme sonucunda 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Maddi Olmayan Duran Varlıklar altındaki Şerefiye ve Özkaynaklar 17.108.760 TL tutarında azaltılmıştır. Bu düzeltme Grup'un kâr veya zararında ve pay başına kazanç hesaplamasında herhangi bir değişikliğe neden olmamaktadır.

Buna göre Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide finansal durum tablosunda yapılan düzeltmeler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	Daha Önce Raporlanan 31 Aralık 2012	Düzeltilmeler	Yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2012
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>165.864.532</b>	<b>(17.108.760)</b>	<b>148.755.772</b>
Şerefiye	58.432.639	(17.108.760)	41.323.879
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4.183.545.019</b>	<b>(17.108.760)</b>	<b>4.166.436.259</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>	<b>464.949.945</b>	<b>(4.962.701)</b>	<b>459.987.244</b>
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>405.780.775</b>	<b>(12.146.059)</b>	<b>393.634.716</b>
Diğer Yedekler	5.778.514	(4.962.701)	815.813
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>870.730.720</b>	<b>(17.108.760)</b>	<b>853.621.960</b>

#### 2.4. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

##### TFRS 9 Finansal Araçlar

TFRS 9 (2010) ise finansal yükümlülüklerle ilgili olarak ek zorunluluklar getirmektedir. TFRS 9 (2011)'a yapılan değişiklikler, finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunulması gerekmektedir. Yapılan tüm değişiklikler, 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### 2.4. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum (değişiklik): Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi

Yapılan değişiklik ile "muhasabeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" 'eş zamanlı tahakkuk ve ödeme' ifadelerine anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Eğer işletmeler TFRS 7'deki değişikliklere istinaden gerekli açıklamaları yaptıysa bu değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Grup, bu değişikliğin erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (değişiklik): yatırım işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarının gerçeğe uygun değer farkının kâr veya zarara yansıtılarak ölçümü

KGK, 13 sıra no'lu Tebliğ değişikliği ile yatırım işletmesi tanımına, işletmenin yatırım işletmesi olup olmadığının belirlenmesine, konsolidasyona ilişkin istisnaya ve uygulama rehberine yer verilmiş, bu değişikliğin yürürlük tarihi ve ilk uygulaması düzenlenmiş ayrıca değişikliğe paralel olarak konsolide ve bireysel finansal tablolar ile ilgili açıklamalara ilişkin değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik ile TFRS 10'a eklenen hükümler çerçevesinde yatırım işletmesi tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtılarak ölçmesi zorunlu olup, konsolide finansal tablo sunmalarına ilişkin istisna getirilmiştir. Bu Tebliğ, 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girer. Grup, bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkileri henüz değerlendirilmemiştir.

#### 2.5. Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tablo kalemlerinin karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak sınıflandırılır.

#### 2.6. 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

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

##### Hizmet gelirleri

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Hasılat: (devamı)

##### Temettü geliri

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

##### Girişim sermayesi

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerden oluşmaktadır.

Kontrol kaybı yaratan bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

##### Bilişim, ses ve iletişim sistemleri

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

Grup, genel olarak müşterileriyle geçerli bir anlaşmasının olduğu, ürünün veya servisin teslim edildiği, hasılat miktarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği ve işlemle ilgili ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olduğu durumlarda gelir kaydı yapmaktadır.

Lisans ve yazılım çözümleri için Grup, yazılım tesliminde ve servisin kullanılmaya başlanması durumunda ilk paragrafta da bahsedilen durumlar da göz önüne alınarak gelir kaydı yapmaktadır.

##### Ortopedik tıbbi ve cerrahi aletler ve spor malzemeleri ticareti

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

##### Yiyecek içecek hizmet geliri

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri indirimleri söz konusu tutardan düşülmektedir.

Yiyecek ve içecek gelirleri hizmet verildiği anda kayda alınır. Asıl faaliyet konusuna ilişkin hizmet satışından elde edilen hasılat; karşılığında alınan veya alınacak tutardan iadeler ve satış iskontoları düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değeri ile ölçülür.

##### Restoran sponsorluk geliri

Sponsorluk gelirleri, gıda tedarikçilerinin ürünlerini satmak ve diğer tedarikçilerden pazarlama faaliyeti kapsamında alınan belirli parasal ve parasal olmayan faydalar üzerinden elde edilir. Sponsorluk gelirleri sponsorluk faaliyetine ilişkin hizmetin ifası ile kayda alınır. Tahsilatı gerçekleşmiş uzun dönem sözleşmelere ilişkin geliri hizmet verilene kadar ertelemektedir. Bu gelirlere ilişkin olarak ertelenmiş maliyet bulunmamaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

**Hasılat:** (devamı)

##### *Restoran komisyon geliri*

Komisyon gelirleri tescilli markalar ve iş modellerinin franchise sözleşmeleri kapsamında lokanta işletme hakkının üçüncü taraflara kiralanması sonucu oluşmaktadır. Komisyon gelirleri franchise giriş bedelleri ve ciro üzerinden belirli bir oranda Grup'a ödenen ciro komisyon gelirlerini kapsamaktadır. Franchise giriş bedelleri sözleşme kapsamındaki lokantanın faaliyetine başlaması ile gelir kaydedilir. Ciro komisyon geliri ödenecek bedelin tahsil edilebilir olması ve hasılat tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarına ilişkin yeterli kanıt olması durumunda kaydedilir.

##### *Spor ürünleri mal satışı*

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

#### **Stoklar**

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Maddi Duran Varlıklar:

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

##### Amortisman

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

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

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı ömür
Tesis, makine ve cihazlar	3-15 yıl
Taşıtlar	4-5 yıl
Demirbaşlar	2-15 yıl
Özel maliyetler	5-10 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	5-10 yıl

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

##### Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan maliyetler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda kâr veya zarar tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın kayıtlı değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kâr veya zarar tablosuna dahil edilir.

##### Kiralama İşlemleri:

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

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

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



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### **Maddi Olmayan Duran Varlıklar:**

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

##### Ticari Markalar ve Lisanslar:

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

##### Bilgisayar Yazılımları:

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

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

##### İşletme Birleşmesi Yoluyla Elde Edilen Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılaması ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir. İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Maddi Olmayan Duran Varlıklar:(devamı)

##### İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar- Araştırma ve geliştirme giderleri

Araştırma masrafları, oluştuğu dönem içerisinde kâr/zarara kaydedilir.

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

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

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

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

##### Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

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

##### **Varlıklarda Değer Düşüklüğü:**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmaz. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımındaki 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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar:

Varlıklar, kayıtlı değerlerinin kullanılmak suretiyle değil satış işlemi sonucu geri kazanılmasının amaçlandığı durumlarda satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu varlıklar; bir işletme birimi, satış grupları veya ayrı bir maddi varlık olabilir. Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların satışının raporlama dönemini takip eden oniki ay içerisinde gerçekleşmesi beklenir. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerini veya gerçeğe uygun değerinin düşük olanı ile ölçülür. Gerçeğe uygun değerini kayıtlı değerinin altına düştüğü durumlarda oluşan değer düşüklüğü ilgili dönemde gider olarak kaydedilir.

##### Borçlanma Maliyetleri:

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

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde kâr veya zarar 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 toplamını, 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 Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Finansal Araçlar: (devamı)

##### Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

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

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Grup'un aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülememiği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Kâr veya zarar tablosunda kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kâr/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kâr/zarar, kâr veya zarar tablosunda sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

##### Geri alım ve satım sözleşmeleri

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

##### Krediler ve alacaklar

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

##### 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 Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Finansal Araçlar: (devamı)

##### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür.

Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kâr veya zarar tablosunda iptal edilir.

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

##### Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılıkları

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

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

##### Finansal Yükümlülükler:

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Finansal Araçlar: (devamı)

##### Diğer Finansal Yükümlülükler

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

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

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

##### Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri ile Türev Ürünler:

Grup'un finansal durum tablosu tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak vadeli döviz ve Borsa İstanbul Endeksi'ne dayalı kontrat pozisyonlarından oluşan türev işlemleri bulunmaktadır. Alım-satım amaçlı pozisyonların piyasa dalgalanmalarından korunması amacıyla zaman zaman vadeli döviz alım-satımı ve futures işlemlerine başvurulmaktadır. Diğer taraftan alım-satım amaçlı döviz ve menkul kıymete dayalı vadeli işlemler de yapılmakta olup, müşteriler adına yapılan vadeli işlem aracılığı da gerçekleştirilmektedir. Finansal durum tablosu tarihi itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmakta ve gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmekte olup, ilgili faiz ve kur farkı tahakkuk esasına göre karar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

##### Nakit akış riskinden korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya kâr veya zararı etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlarındaki değişikliklerin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında riskten korunma rezervlerinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, varlık kayıt altına alınırken varlığın defter değerine dahil edilir. Diğer durumlarda, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kâr veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kâr veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Eğer finansal riskten korunma aracı artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işlemden kaldırılması durumunda riskten korunma muhasebesinden ileriye dönük olarak vazgeçilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kâr veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### İşletme Birleşmeleri:

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

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. 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 netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi olarak muhasebeleştirilir ve geçmiş yıl kârları/zararları içinde gösterilir.

Grup'un 2013 yılı içerisinde yeni bir işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

##### Kur Değişiminin Etkileri:

Grup, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi cinsinden parasal varlıklar ve borçlar finansal durum tablosu tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin veya parasal kalemlerin TL'ye çevrilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde konsolide kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi cinsindeki parasal olmayan varlıklar ve borçlar gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmektedir.

İşlevsel para birimi yüksek enflasyonlu bir ülkenin para birimi olmayan bağlı ortaklıkların, varlıkları, yükümlülükleri ve dönemin finansal tablolara alınmış gelir ve gideri sonucunda oluşanlar hariç özkaynak kalemleri finansal durum tablosu tarihi itibarıyla oluşan kapanış kurları üzerinden TL'ye çevrilir. Dönem içinde finansal tablolara alınan gelir ve giderler de döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır) aylık ortalama kurlar esas alınarak TL'ye çevrilir. Bu işlem sonucunda oluşan tüm farklar özkaynakta "Yabancı Para Çevirim Farkları" içinde gösterilir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Pay Başına Kazanç:

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

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

##### Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar:

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

##### Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

Grup yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte konsolide finansal tablolara alınır.

##### İlişkili Taraflar:

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

##### Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Grup'un, Yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren 5 faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir.

Bu kapsamda Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sermaye ve para piyasalarında faaliyet gösterdiği için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması bu operasyonları gerçekleştiren şirketlerin yapılanmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı, portföy yönetimi, girişim sermayesi ve varlık yönetim başlıkları altında yapılmıştır (Not 6).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

###### Cari vergi

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

###### Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

###### 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 alınımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, dönem kâr/zararında muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve koşullu borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

###### Kıdem tazminatı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup bir yılını doldurmuş olan ve emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmin yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 3.254,44 TL (31 Aralık 2012: 3.033,98 TL) tutarındadır. Not 25'te açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında belirli aktüeryal tahminler kullanmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal farklar, olduğu tarihte kâr zarara kaydedilmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır.

###### Tanımlanmış katkı planı

Şirket 2006 yılından itibaren çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödemeye başlamıştır. Ödenen katkı payları cari dönem kâr veya zarar tablosunda giderleştirilmektedir. Şirket'in ödemekte olduğu katkı payı dışında, çalışanlarına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur.

###### İkramiye ödemeleri

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

###### Diğer kısa vadeli faydalar

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

###### Emeklilik planları

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

##### **Durdurulan Faaliyetler:**

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

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

##### Nakit Akış Tablosu:

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

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

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 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.

#### 2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların SPK'nın II-14.1 Numaralı Tebliği'ne uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Not 12- Ticari alacak ve borçlar
- Not 18- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar
- Not 19- Şerefiye (\*)
- Not 20- Maddi duran varlıklar
- Not 21- Maddi olmayan duran varlıklar
- Not 23- Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 25- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar
- Not 35- Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Not 40- Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi
- Not 41- Finansal araçlar

(\*) Şerefiyenin tahmini değer düşüklüğü

Grup, Not 2.1'de belirtilen muhasebe politikası uyarınca, her yıl şerefiye tutarını değer düşüklüğü testine tabi tutar. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarları, kullanımındaki değer hesaplamalarına göre belirlenmiştir. Bu hesaplamalar tahmin kullanımını gerektirir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

#### İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.- TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. Birleşmesi

İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devralınması suretiyle birleşilmesine Rekabet Kurulu'nun 29 Mart 2012 tarih ve 12-14/417-BD sayılı toplantısında alınan karar ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10 Mayıs 2012 tarih ve 15/547 sayılı kararı ile izin verilmiş, şirketlerin 29 Haziran 2012 tarihinde yapılan genel kurullarında birleşme işlemi onaylanmıştır. İlgili kararlar ve Birleşme Sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili tarafından 16 Temmuz 2012 tarihinde tescil, 20 Temmuz 2012 tarih ve 8116 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiş, TSKB Yatırım Ortaklığı bu tarih itibarıyla infisah ederek, tüm alacak ve borçlarıyla beraber kül halinde İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye devrolmuştur. Birleşme dolayısıyla ihraç edilen 25.936.784 TL tutarındaki pay Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Temmuz 2012 tarih, Y.O.188/547 sayılı Kayda Alma Belgesi ile Kurul kaydına alınmış ve TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin pay sahiplerine Birleşme Sözleşmesi çerçevesinde İSYAT paylarının dağıtım işlemi Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından 14 Ağustos 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

#### Ortopro

Ortopro'nun, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılan sermaye artırımında, 5 Mart 2012 tarihi itibarıyla Sn. Friks 4.500.000 milyon ABD Doları sermaye aktararak %20 oranında pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımı ile eş zamanlı olarak İş Girişim Sermayesi Ortopro'nun pay sahiplerinden Tolga Yalçınkaya'dan %6,5 oranında bila bedel pay almış ve Ortopro'daki %32,5 pay oranını korumuştur. Söz konusu sermaye artırımını dahilinde, İş Girişim Sermayesi'nin Ortopro'nun Yönetim Kurulu'na üye atama hakkı 1'den 2'ye yükselmiş ve B Grubu payların oy haklarından yarım fazlasını kontrol ediyor konumuna gelmiştir Bu nedenle daha önceki dönemlerde Grup'un iştiraki niteliğinde olan ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen Ortopro, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemiyle finansal tablolara dahil edilmiş ve ana ortaklık dışı hisseler için kontrol gücü olmayan paylar yansıtılmıştır. Kontrol gücünün elde edilmesi işlemi TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Ortopro'nun tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek ve mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değerini tespit edebilmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden değerlendirme raporu almıştır. Ortopro'nun kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Aralık 2011 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu değerlendirme çalışması, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Bunun sonucu olarak, Ortopro'da kontrolün Grup'a geçtiği gün itibarıyla daha önceden elinde bulundurduğu özkaynak payının gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Söz konusu payların gerçeğe uygun değeri ile iştirakin kayıtlı değeri arasındaki 6.516.626 TL tutarındaki fark, kâr veya zarar tablosunda "Diğer Faaliyet Gelirleri" altında işletme birleşmesinden kaynaklanan gelir olarak ve Ortopro'nun net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile özkaynak payının gerçeğe uygun değeri arasındaki 9.206.499 TL tutarındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır. Alımdan kaynaklanan dağıtım ağı ve lisanslar bağımsız değerlendirme uzmanlarınca belirlenen gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayıtlara alınmıştır.



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Ortopro (devamı)

Aşağıda Ortopro'nun kontrol gücünün elde edildiği tarih itibarıyla tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
<b>Ortopro</b>		
Hazır değerler	1.675.829	1.675.829
Ticari ve diğer alacaklar	27.051.998	27.051.998
Stoklar	12.420.333	12.420.333
Diğer varlıklar	2.430.662	2.430.662
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.290.717	716.117
Maddi duran varlıklar	5.978.910	5.978.910
Maddi olmayan duran varlıklar (*)	232.425	3.105.425
Finansal borçlar	(21.193.465)	(21.193.465)
Ticari borçlar	(26.921.832)	(26.921.832)
Diğer yükümlülükler	(1.725.538)	(1.725.538)
<b>Net varlık toplamı</b>	<b>1.240.039</b>	<b>3.538.439</b>

(\*) 2.873.000 TL tutarında gerçeğe uygun değeri tespiti yapılan dağıtım ağı ve lisansları içermektedir.

Mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değeri	10.356.492
Kontrol gücü olmayan paylar	2.388.446
<b>Toplam tanımlanabilir net varlıklar</b>	<b>(3.538.439)</b>
<b>Şerefiye</b>	<b>9.206.499</b>
Mevcut özkaynak payının gerçeğe uygun değeri	10.356.492
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Ortopro kayıtlı değeri	(3.839.866)
<b>İşletme birleşmesinden kaynaklanan gelir (Not 30)</b>	<b>6.516.626</b>

#### Toksöz (Yeniden Düzenlenmiş)

Grup, 13 Kasım 2012 tarihinde, Toksöz'ün sermayesinin %58,5 ine tekabül eden 8.775.585 adet ve toplam nominal değeri 8.775.585 TL olan paylarına 23.900.000 TL ödeyerek sahip olmuştur.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Toksöz'ün tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden değerlendirme raporu almıştır. Toksöz'ün kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Ekim 2012 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu yeniden değerlendirme çalışması, 31 Ekim 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Toksöz'ün satın alım tarihi itibarıyla net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile satın alma bedeli arasındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Toksöz (Yeniden Düzenlenmiş) (devamı)

Aşağıda Toksöz'ün satın alım tarihi itibarıyla tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri sunulmuştur:

	13 Kasım 2012 (Yeniden Düzenlenmiş)	
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Toksöz		
Hazır değerler	954.397	954.397
Ticari ve diğer alacaklar	46.169.396	46.169.396
Stoklar	31.404.368	31.404.368
Diğer varlıklar	7.252.124	7.252.124
Ertelenmiş vergi varlığı	812.739	812.739
Maddi duran varlıklar	3.728.629	3.728.629
Maddi olmayan duran varlıklar(*)	91.889	12.361.889
Finansal borçlar	(49.127.475)	(49.127.475)
Ticari borçlar	(27.413.600)	(27.413.600)
Diğer yükümlülükler	(16.046.768)	(16.046.768)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(2.454.000)
<b>Net varlık toplamı</b>	<b>(2.174.301)</b>	<b>7.641.699</b>

(\*) 12.270.000 TL tutarında gerçeğe uygun değer tespiti yapılan ticari marka münhasırlık sözleşmesi ve kiralama sözleşmelerini içermektedir.

Nakit ödenen bedel	23.900.000
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(7.641.699)
Kontrol gücü olmayan paylar	3.171.305
<b>Şerefiye</b>	<b>19.429.606</b>

#### Numnum (Yeniden Düzenlenmiş)

Grup 5 Aralık 2012 tarihinde, Numnum'ın yatırım öncesi esas sermayesi olan 308.975 TL'nin yaklaşık %19,244'üne tekabül eden 59.459 adet toplam nominal değeri 59.459 TL olan paylarını Mehmet Gürs'ten, 26.000.000 TL'si peşin, 1.000.000 TL'si vadeli olmak üzere toplam 27.000.000 TL karşılığında satın almıştır. Numnum'ın 5 Aralık 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda, ilgili kanun ve mevzuat hükümleri uyarınca tespit edilen 973.926 TL tutarındaki net fon tutarının sermayeye ilave edilmesine karar verilmesi sonucunda ihraç edilen 973.926 adet payın şirket pay sahiplerine bedelsiz olarak dağıtılması ile birlikte, 246.881 adet toplam nominal değeri 246.881 TL tutarındaki payı iktisap edilmiştir. Aynı tarihte, Numnum'ın mevcut pay sahiplerinin yeni pay almaya dair rüçhan haklarının kısıtlanarak, yatırım bedelinin 23.000.000 TL tutarındaki kısmının 1.419.599 TL'si şirket sermaye hesabına, 21.580.401 TL'si ise pay senetleri ihraç primleri hesabına aktarılması sonucunda Numnum'ın yatırım sonrası esas sermayesi olan 2.702.500 TL'nin %61,66'sına tekabül eden 1.666.481 adet toplam nominal değeri 1.666.481 TL olan paylarına sahip olunmuştur.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Numnum (Yeniden Düzenlenmiş) (devamı)

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca Grup, Numnum'un tanımlanabilir varlıklarını ve üstlendiği tanımlanabilir borçlarını kontrol gücünü elde ettiği tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile ölçmek amacıyla bağımsız bir değerlendirme şirketinden yeniden değerlendirme raporu almıştır. Numnum'un kontrol gücünün elde edildiği tarih ile 31 Aralık 2012 tarihi arasındaki operasyonlarının etkisinin önemsiz seviyede olmasından dolayı söz konusu yeniden değerlendirme çalışması, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır. Numnum'un satın alım tarihi itibarıyla net varlıklarının gerçeğe uygun değeri ile satın alma bedeli arasındaki fark şerefiye olarak kayda alınmıştır.

	5 Aralık 2012 (Yeniden Düzenlenmiş)	
	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Numnum		
Nakit ve nakit benzerleri	17.096.989	17.096.989
Ticari ve diğer alacaklar	141.056	141.056
Stoklar	536.728	536.728
Diğer varlıklar	803.081	803.081
Ertelenmiş vergi varlığı	296.595	296.595
Maddi duran varlıklar	1.865.294	1.865.294
Maddi olmayan duran varlıklar <sup>(*)</sup>	71.805	14.661.805
Finansal borçlar	(2.981.930)	(2.981.930)
Ticari borçlar	(3.580.524)	(3.580.524)
Diğer yükümlülükler	(2.712.762)	(2.712.762)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	(2.918.000)
Net varlık toplamı	<b>11.536.332</b>	<b>23.208.332</b>

<sup>(\*)</sup> 14.590.000 TL tutarında gerçeğe uygun değer, tespiti yapılan ticari marka ve kiralama sözleşmelerini içermektedir.

Nakit ödenen bedel	26.000.000
Ortaklara borçlar (Not 7)	1.000.000
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	(23.208.332)
Kontrol gücü olmayan paylar	8.896.106
<b>Şerefiye (Yeniden Düzenlenmiş)</b>	<b>12.687.774</b>

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Not 18'de açıklanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 5. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Grup bağlı ortaklıklarına ilişkin özet finansal bilgiler aşağıdaki gibidir.

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 31 Aralık 2012

	İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Camiş Menkul Değerler A.Ş.	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Efes Varlık Yönetim A.Ş.	İs Investments Gulf Ltd.	Maxis Investments Ltd.
Duran varlıklar	132.674	14.601.497	992.846	106.180.847	862.328	263.312	345.541
Dönen varlıklar	289.388.755	55.287.982	17.225.914	249.244.220	43.900.873	1.221.917	71.031.351
Uzun vadeli borçlar	122.880	202.043	299.770	67.915.909	2.068.711	-	-
Kısa vadeli borçlar	990.310	1.847.407	14.342.452	53.767.084	38.395.942	44.940	65.409.186
<b>Net varlıklar</b>	<b>288.408.239</b>	<b>67.840.029</b>	<b>3.576.538</b>	<b>233.742.074</b>	<b>4.298.548</b>	<b>1.440.289</b>	<b>5.967.706</b>
Kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri	-	-	-	22.241.344	-	-	-
Hasılat	777.488.565	17.959.655	17.004.157	124.836.585	-	1.117.414	11.210.651
Dönem Kâr/(Zararı)	47.526.852	9.578.133	(903.429)	50.261.576	(4.230.452)	63.183	768.327
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	1.414.120	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>4.394.625</b>	<b>10.116.309</b>	<b>(509.829)</b>	<b>65.795.850</b>	-	63.183	768.327
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	-	-	-	(1.898.643)	-	-	-
Operasyonel faaliyetlere ilişkin nakit akışları	16.101.744	(3.130.337)	(677.144)	4.730.598	(521.000)	39.504	(24.883.756)
Yatırım faaliyetlere ilişkin nakit akışları	(110.455)	9.767.710	(592.531)	(15.541.192)	(476.000)	(9.000)	(107.239)
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları	(21.546.000)	2.492.924	6.072.179	22.068.081	-	-	27.449.088
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (düşüş)	(2.989.477)	23.192.607	4.802.504	851.765	(997.000)	30.504	3.351.808

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2013
<b>Hasılat</b>			
Satış gelirleri	67.580.747.791	392.980.770	1.622.090
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/ (giderleri) (net)	59.421.664	1.417.320	-
Hizmet gelirleri (net)	109.570.831	607	22.385.093
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	28.724.674	-	-
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(67.582.665.492)</b>	<b>(401.775.722)</b>	<b>(1.829.793)</b>
<b>BRÜT KÂR/ZARAR</b>	<b>195.799.468</b>	<b>(7.377.025)</b>	<b>22.177.390</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(127.137.022)	(1.546.935)	(13.403.773)
Pazarlama Giderleri (-)	(23.906.441)	(3.436.567)	(605.573)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Diğer Gelirler	1.973.308	-	92.093
Diğer Giderler (-)	(2.204.546)	(76.300)	(30.806)
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>44.524.767</b>	<b>(12.436.827)</b>	<b>8.229.331</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	-	-	-
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>44.524.767</b>	<b>(12.436.827)</b>	<b>8.229.331</b>
Finansman Gelirleri	39.827.974	16.813.735	5.053.925
Finansman Giderleri (-)	(16.556.739)	-	(132.521)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>	<b>67.796.002</b>	<b>4.376.908</b>	<b>13.150.735</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(8.751.924)</b>	-	<b>(2.679.154)</b>
- Dönem vergi gideri	(29.071.160)	-	(2.577.520)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	20.319.236	-	(101.634)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	<b>59.044.078</b>	<b>4.376.908</b>	<b>10.471.581</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	-	-	-
<b>DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>59.044.078</b>	<b>4.376.908</b>	<b>10.471.581</b>
<b>Dönem kâr/(zararının) dağılımı:</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar	(600)	3.082.131	3.141.474
Ana ortaklık payları	59.044.678	1.294.777	7.330.107
	<b>59.044.078</b>	<b>4.376.908</b>	<b>10.471.581</b>

Girişim Sermayesi 1 Ocak-31 Aralık 2013	Varlık Yönetimi 1 Ocak-31 Aralık 2013	Eliminasyon düzeltmeleri 1 Ocak-31 Aralık 2013	Toplam 1 Ocak-31 Aralık 2013
277.987.961	-	553.108	68.253.891.720
-	-	-	60.838.984
-	-	(5.150.188)	126.806.343
-	-	(1.531.913)	27.192.761
<b>(140.923.962)</b>	-	<b>3.120.784</b>	<b>(68.124.074.185)</b>
<b>137.063.999</b>	-	<b>(3.008.209)</b>	<b>344.655.623</b>
(41.055.601)	(7.837.496)	1.717.190	(189.263.637)
(29.622.761)	-	3.336.060	(54.235.282)
(3.678.774)	-	-	(3.678.774)
3.657.611	106.389	(132.194)	5.697.207
(7.850.141)	(91.249)	229.131	(10.023.911)
<b>58.514.333</b>	<b>(7.822.356)</b>	<b>2.141.978</b>	<b>93.151.226</b>
4.300.659	-	-	4.300.659
<b>62.814.992</b>	<b>(7.822.356)</b>	<b>2.141.978</b>	<b>97.451.885</b>
18.440.203	17.187.553	(20.963.735)	76.359.655
(14.776.575)	(6.869.197)	1.678.274	(36.656.758)
<b>66.478.620</b>	<b>2.496.000</b>	<b>(17.143.483)</b>	<b>137.154.783</b>
<b>440.598</b>	<b>(852.000)</b>	-	<b>(11.842.480)</b>
(294.697)	-	-	(31.943.377)
735.295	(852.000)	-	20.100.897
<b>66.919.218</b>	<b>1.644.000</b>	<b>(17.143.483)</b>	<b>125.312.303</b>
-	-	-	-
<b>66.919.218</b>	<b>1.644.000</b>	<b>(17.143.483)</b>	<b>125.312.303</b>
46.962.733	254.820	1.058.464	54.499.023
19.956.485	1.389.180	(18.201.947)	70.813.280
<b>66.919.218</b>	<b>1.644.000</b>	<b>(17.143.483)</b>	<b>125.312.303</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
<b>Diğer bilgiler</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.739.020	9.604	477.146
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.597.444)	(40.663)	(753.171)
<b>Bölümler</b>	<b>Aracı Kurum</b>	<b>Yatırım Ortaklığı</b>	<b>Portföy Yönetimi</b>
<b>Bilanço bilgileri</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Varlıklar</b>	<b>4.222.353.435</b>	<b>261.876.849</b>	<b>80.906.115</b>
Nakit ve nakit benzerleri	2.523.730.693	9.924.240	34.570.414
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	205.690.619	248.249.495	23.532.493
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	138.512.687	-	13.572.637
Ticari alacaklar	1.160.380.813	-	6.712.996
Diğer alacaklar	156.432.370	3.596.261	953
Türev araçlar	4.392.989	-	-
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-
Diğer varlıklar	33.213.264	106.853	2.516.622
<b>Kaynaklar</b>	<b>3.784.141.189</b>	<b>1.193.844</b>	<b>5.724.635</b>
Finansal borçlar	2.705.199.797	-	3.005.178
Diğer finansal yükümlülükler	1.694.800	-	-
Ticari borçlar	945.890.963	198.971	-
Diğer borçlar	4.717.203	20.042	159.719
Türev araçlar	105.403.244	-	-
Diğer kaynaklar	21.235.182	974.831	2.559.738
<b>Net varlıklar</b>	<b>438.212.246</b>	<b>260.683.005</b>	<b>75.181.480</b>

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>
15.005.310	805.425	-	<b>19.036.505</b>
(9.020.911)	(452.187)	-	<b>(12.864.376)</b>
Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Konsolide toplam
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>420.680.519</b>	<b>110.660.495</b>	<b>(161.111.846)</b>	<b>4.935.365.567</b>
76.025.923	21.415.931	(97.495)	<b>2.665.569.706</b>
126.728.499	-	(16.015.322)	<b>588.185.784</b>
-	-	(126.218.792)	<b>25.866.532</b>
61.103.602	83.949.000	(16.130.215)	<b>1.296.016.196</b>
782.284	327.989	(3.603.926)	<b>157.535.931</b>
-	-	-	<b>4.392.989</b>
-	-	-	-
156.040.211	4.967.575	953.904	<b>197.798.429</b>
<b>151.977.311</b>	<b>94.737.263</b>	<b>(19.831.635)</b>	<b>4.017.942.605</b>
93.824.462	91.172.343	(14.692.819)	<b>2.878.508.961</b>
-	-	-	<b>1.694.800</b>
40.046.140	-	(5.137.082)	<b>980.998.992</b>
982.494	92.457	(1.734)	<b>5.970.181</b>
-	-	-	<b>105.403.244</b>
17.124.215	3.472.463	-	<b>45.366.429</b>
<b>268.703.208</b>	<b>15.923.232</b>	<b>(141.280.211)</b>	<b>917.422.962</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012
<b>Hasılat</b>			
Satış gelirleri	35.101.781.663	777.488.565	2.106.259
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri/ (giderleri) (net)	66.393.498	(18.564.937)	-
Hizmet gelirleri (net)	90.231.643	54.054	17.959.655
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	27.515.454	-	-
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(35.084.439.381)</b>	<b>(716.527.931)</b>	<b>(2.525.104)</b>
<b>BRÜT KÂR/ZARAR</b>	<b>201.482.877</b>	<b>42.449.751</b>	<b>17.540.810</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(120.110.616)	(1.834.834)	(12.593.761)
Pazarlama Giderleri (-)	(24.914.967)	(3.912.247)	(17.630)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.568.266	-	8.871
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.019.942)	(63.347)	-
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>57.005.618</b>	<b>36.639.323</b>	<b>4.938.290</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	-	-	-
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ ZARARI</b>	<b>57.005.618</b>	<b>36.639.323</b>	<b>4.938.290</b>
Finansman Gelirleri	26.296.351	10.887.529	7.050.663
Finansman Giderleri (-)	(19.984.035)	-	(30.311)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ ZARARI</b>	<b>63.317.934</b>	<b>47.526.852</b>	<b>11.958.642</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(12.276.862)</b>	-	<b>(2.380.509)</b>
- Dönem vergi gideri	(15.463.259)	-	(2.538.886)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	3.186.397	-	158.377
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	<b>51.041.072</b>	<b>47.526.852</b>	<b>9.578.133</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	-	-	-
<b>DÖNEM KÂRI/(ZARARI)</b>	<b>51.041.072</b>	<b>47.526.852</b>	<b>9.578.133</b>
<i>Dönem kâr/(zararının) dağılımı:</i>			
<i>Kontrol gücü olmayan paylar</i>	(1.901)	34.147.339	2.873.440
<i>Ana ortaklık payları</i>	51.042.973	13.379.513	6.704.693
	<b>51.041.072</b>	<b>47.526.852</b>	<b>9.578.133</b>

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012
117.113.650	-	(353.786)	<b>35.998.136.351</b>
-	-	-	<b>47.828.561</b>
-	-	(5.557.147)	<b>102.688.205</b>
-	-	(477.174)	<b>27.038.280</b>
<b>(55.484.171)</b>	-	<b>(4.786.383)</b>	<b>(35.863.762.970)</b>
<b>61.629.479</b>	-	<b>(11.174.490)</b>	<b>311.928.427</b>
(19.118.165)	(5.978.817)	1.791.369	<b>(157.844.824)</b>
(7.519.010)	(18.128)	3.782.292	<b>(32.599.690)</b>
(3.083.465)	-	-	<b>(3.083.465)</b>
8.636.949	815	(108.277)	<b>10.106.624</b>
(3.728.511)	(44.718)	91.762	<b>(4.764.756)</b>
<b>36.817.277</b>	<b>(6.040.848)</b>	<b>(5.617.344)</b>	<b>123.742.316</b>
5.357.953	-	-	<b>5.357.953</b>
<b>31.459.324</b>	<b>(6.040.848)</b>	<b>(5.617.344)</b>	<b>118.384.363</b>
12.652.660	9.837.213	(13.021.357)	<b>53.703.059</b>
(7.829.133)	(6.143.817)	801.675	<b>(33.185.621)</b>
<b>46.998.757</b>	<b>(2.347.452)</b>	<b>(17.837.026)</b>	<b>149.617.707</b>
<b>84.020</b>	<b>(1.883.000)</b>	-	<b>(16.456.351)</b>
(22.840)	-	-	<b>(18.024.985)</b>
106.860	(1.883.000)	-	<b>1.568.634</b>
<b>47.082.777</b>	<b>(4.230.452)</b>	<b>(17.837.026)</b>	<b>133.161.356</b>
<b>4.202.485</b>	-	-	<b>4.202.485</b>
<b>51.285.262</b>	<b>(4.230.452)</b>	<b>(17.837.026)</b>	<b>137.363.841</b>
36.756.974	(655.720)	(4.494.742)	<b>68.625.390</b>
14.528.288	(3.574.732)	(13.342.284)	<b>68.738.451</b>
<b>51.285.262</b>	<b>(4.230.452)</b>	<b>(17.837.026)</b>	<b>137.363.841</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 6. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

Bölümler	Aracı Kurum	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi
<b>Diğer bilgiler</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	1.758.773	111.455	1.774.051
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.147.333)	(17.153)	(693.417)
<b>Bölümler</b>	<b>Aracı Kurum</b>	<b>Yatırım Ortaklığı</b>	<b>Portföy Yönetimi</b>
<b>Bilanço bilgileri</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
<b>Varlıklar</b>	<b>3.583.249.133</b>	<b>289.521.429</b>	<b>69.889.479</b>
Nakit ve nakit benzerleri	2.136.198.005	706.804	36.399.401
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	295.909.643	280.765.911	14.466.367
Finansal yatırımlar (uzun vadeli)	121.911.496	-	11.989.144
Ticari alacaklar	927.176.554	1.905.883	4.242.194
Diğer alacaklar	81.344.440	6.006.941	4.443
Türev araçlar	3.007.644	-	-
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-
Diğer varlıklar	17.701.351	135.890	2.787.930
<b>Kaynaklar</b>	<b>3.191.337.941</b>	<b>1.113.190</b>	<b>2.049.450</b>
Borçlanmalar	2.303.530.676	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	52.774.084	-	-
Ticari borçlar	812.222.202	117.360	-
Diğer borçlar	4.979.065	69.761	169.125
Türev araçlar	3.754.156	-	-
Diğer kaynaklar	14.077.758	926.069	1.880.325
<b>Net varlıklar</b>	<b>391.911.192</b>	<b>288.408.239</b>	<b>67.840.029</b>

Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Toplam
1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012	1 Ocak-31 Aralık 2012
2.847.820	408.369	-	<b>6.900.468</b>
(2.341.184)	(268.863)	-	<b>(5.467.950)</b>
Girişim Sermayesi	Varlık Yönetimi	Eliminasyon düzeltmeleri	Konsolide Toplam
31 Aralık 2012	31 Aralık 2012	31 Aralık 2012	31 Aralık 2012
<b>355.425.067</b>	<b>44.763.201</b>	<b>(176.412.050)</b>	<b>4.166.436.259</b>
40.802.761	4.590.587	(204.032)	<b>2.218.493.526</b>
101.216.342	-	(33.766.783)	<b>658.591.480</b>
-	-	(110.590.277)	<b>23.310.363</b>
59.187.881	38.185.249	(26.285.420)	<b>1.004.412.341</b>
773.117	214.061	(6.004.727)	<b>82.338.275</b>
-	-	-	<b>3.007.644</b>
23.565.589	-	-	<b>23.565.589</b>
129.879.377	1.773.304	439.189	<b>152.717.041</b>
<b>121.682.993</b>	<b>40.464.653</b>	<b>(43.833.928)</b>	<b>3.312.814.299</b>
71.657.991	38.037.003	(29.048.069)	<b>2.384.177.601</b>
-	-	-	<b>52.774.084</b>
34.503.989	-	(14.785.859)	<b>832.057.692</b>
1.386.958	56.570	-	<b>6.661.479</b>
-	-	-	<b>3.754.156</b>
14.134.055	2.371.080	-	<b>33.389.287</b>
<b>233.742.074</b>	<b>4.298.548</b>	<b>(132.578.122)</b>	<b>853.621.960</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. Şirket ile ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

T. İş Bankası A.Ş.'deki mevduat	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vadesiz mevduat	2.826.334	10.415.182
Vadeli mevduat	149.534.747	563.134.808
	<b>152.361.081</b>	<b>573.549.990</b>

T. İş Bankası A.Ş.'den alınan krediler	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kredi	130.702.785	59.160.165
	<b>130.702.785</b>	<b>59.160.165</b>

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kâr zarar yansıtılan finansal varlıkları içerisinde yer alan ilişkili şirketlerce ihraç edilmiş menkul kıymetler: 113.548.710 nominal değerli ve 6.820.392 TL gerçeğe uygun değerinde yatırım fonları; 3.303.748 nominal değerli ve 3.207.700 TL gerçeğe uygun değerinde hisse senetleri; 4.578.264 nominal değerli ve 4.640.012 TL gerçeğe uygun değerinde sabit getirili menkul kıymet bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 731.187.655 nominal değerli ve 30.685.419 TL gerçeğe uygun değerinde yatırım fonları; 22.682.549 nominal değerli ve 48.334.284 TL gerçeğe uygun değerinde hisse senetleri; 52.117.872 nominal değerli ve 51.128.357 TL gerçeğe uygun değerinde sabit getirili menkul kıymet).

Grup'un İş Finansal Kiralama A.Ş.'ye 1.609.896 TL tutarında finansal kiralama borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 1.936.527 TL).

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	41.789	1.968	90.590
T. İş Bankası A.Ş.	2.592.883	-	59.288	130.311
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	216.113	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9.687	33.827	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	906	-	9.606
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	493.186	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	132.574	74.011	2.640	95.750
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.915.089	-	-	-
Mehmet Gürs	-	-	1.000.000	-
ATT Technology Management BV	-	-	28.484	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	27.647	-	-	-
Paşabahçe Cam San ve Tic. A.Ş.	3.975	-	-	-
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	-	-	-	354
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	80.158	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	73.280	-
Diğer	164	32.513	-	20.464
	<b>6.898.132</b>	<b>183.046</b>	<b>1.739.004</b>	<b>347.075</b>

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



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7.İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2012			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	3.427	1.689	136.896
T. İş Bankası A.Ş.	403.415	-	83.033	18.730
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	203.820	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonları Komisyonu	709	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	568.876	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1.204	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	461	29.226	-	2.694
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	5.588
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	75.318	2.222	82.761
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.560.677	-	-	-
Mehmet Gürs	-	-	1.000.000	-
ATT Technology Management BV	-	-	120.044	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	2.542
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	99.303	-	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	2.478.000	-	-	-
Türkmed	7.080	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	85.155	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	32	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	25.246	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	-	-	-	1.601
Diğer	-	6.437	9	35.317
	<b>6.754.701</b>	<b>114.408</b>	<b>1.886.274</b>	<b>286.129</b>

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar tutarının 104.544 TL'lik kısmı, Not 26'da diğer dönen varlıklar içerisindeki gelecek aylara ait giderlerde, ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar tutarının 59.253 TL'lik kısmı Not 26'da diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki gider tahakkuklarında yer almaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	1 Ocak- 31 Aralık 2013			
	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat ve bono faiz geliri	Alınan kâr payı	Danışmanlık geliri
T. İş Bankası A.Ş.	23.516.244	28.103.651	137.769	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.566.987	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	696.410	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	510.104	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	966.243	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	48.095	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	12.500	-	9.467	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	55.993	-	449.653	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	2.409.650
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	324.545	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	13.364	-	2.597.341	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	116.446	-	-	-
T. Şişecam Fab. A.Ş. Ve İştirakleri Sos. Güv. ve Bilimsel Araş. Vakfı	6.857	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.500	-	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	22.795	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	159.950	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	10.821	-	-	-
Efes Holding A.Ş.	31.266	-	-	-
Borsa İstanbul A.Ş.	-	-	159.711	-
Türkmed	14.000	-	-	-
Diğer	3.066	-	-	-
	<b>38.628.691</b>	<b>28.263.601</b>	<b>3.678.486</b>	<b>2.409.650</b>

Mevduat faiz gelirlerinin 22.345.456 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler (gelirler)	1 Ocak- 31 Aralık 2012				
	Fon yönetim ve aracılık geliri	Mevduat faiz geliri	Alınan kâr payı	Danışmanlık geliri	Diğer
T. İş Bankası A.Ş.	17.972.597	36.704.426	35.830	-	193.005
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	12.282.341	-	17.607	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	511.279	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	495.089	-	-	-	-
T. İş Bankası A.Ş. (Yurtdışı Fonları)	814.146	-	-	-	-
İş Bankası Yatırım Fonlar Komisyonu	11.376	-	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	16.039	-	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	23.653	-	449.653	-	-
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	70.240	-	-	-	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	147.148	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	52.193	-	94.071	-	-
T. Şişecam Fab. A.Ş. ve İştirakleri Sos. Güv.ve Bilimsel Araş. Vakfı	20.230	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.	218.640	-	-	-	-
Soda Sanayi A.Ş.	12.000	-	-	-	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	15.722	-	-
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	6.049	-	-	2.100.000	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	673.816	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	4.780	-	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	-	269.554	-	-
Türkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlık Kurumları A.Ş.	24.000	-	-	-	-
Diğer	27.261	-	-	-	-
	<b>33.382.877</b>	<b>36.704.426</b>	<b>882.437</b>	<b>2.100.000</b>	<b>193.005</b>

Mevduat faiz gelirlerinin 31.323.883 TL tutarındaki kısmı Esas Faaliyetlerden Faiz ve Vadeli İşlem Gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	1 Ocak- 31 Aralık 2013			
	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
T. İş Bankası A.Ş.	75.983	-	6.010.209	31
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	2.858
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-
İş Faktoring A.Ş.	-	-	-	39.496
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	1.110.776
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
TT&TİM İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	933.309	3.221.139	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-	-	-	-
Meg Elektrik Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	-	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. A.Ş.	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	-	-	-	34.300
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
Evre Gayrimenkul İnşaat ve Gayrimenkul Danışmanlık Şirketi	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
	<b>75.983</b>	<b>933.309</b>	<b>9.231.348</b>	<b>1.187.461</b>

Kredi faiz giderlerinin 3.221.139 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

İlişkili taraflarla olan işlemler (giderler)	1 Ocak- 31 Aralık 2012			
	Teminat mektubu komisyonları	Menkul kıymet saklama komisyonları	Kredi faiz giderleri	Diğer faiz giderleri
T. İş Bankası A.Ş.	92.923	-	797.621	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	-
İş Faktoring A.Ş.	-	-	-	42.019
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	1.356
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-
Şişecam Sigorta ve Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taşımacılık A. Ş.	-	-	-	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	-	-	-	-
TT&TİM İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	1.090.086	10.312.595	-
Türkiye İş Bankası A.Ş. Mensupları Emekli Sandığı Vakfı	-	-	-	-
Meg Elektrik Elektronik Bilgi ve İletişim Sistemleri	-	-	-	-
Vadeli İşlemler Borsası A.Ş.	-	-	-	-
SoftTech Yazılım Tekn. Araş. Gel. ve Paz. Tic. A.Ş.	-	-	-	-
ATT Technology Management BV	-	-	-	-
Milli Reasürans T.A.Ş.	-	-	-	79.828
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	-	-	-
TSKB Gayrimenkul	-	-	-	-
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	-	-	-
	<b>92.923</b>	<b>1.090.086</b>	<b>11.110.216</b>	<b>123.203</b>

Kredi faiz giderlerinin 10.312.595 TL tutarındaki kısmı esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net içerisinde gösterilmektedir.

## 1 Ocak- 31 Aralık 2013

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
2.199.354	-	-	462.388	525	-
-	-	60.518	5.406.843	-	-
-	1.307.098	78.348	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	499.778	-	-	-	-
-	-	-	-	4.670	-
-	-	63.010	-	-	-
-	-	-	-	1.066	-
-	-	-	-	1.602.405	125.174
-	-	-	-	-	10.946
-	-	-	-	11.753	272.917
3.984.784	-	-	-	-	-
-	-	-	377.091	-	-
-	-	-	-	-	90.369
3.520.595	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.722
-	-	-	-	-	106.095
-	-	-	-	-	-
315.503	-	-	-	-	29.523
-	-	-	400.000	-	-
-	-	-	-	12.089	-
<b>10.020.236</b>	<b>1.806.876</b>	<b>201.876</b>	<b>6.646.322</b>	<b>1.632.508</b>	<b>637.746</b>

## 1 Ocak- 31 Aralık 2012

Ödenen işlem komisyonları	Personel sigorta giderleri	İşyeri sigortası	Kira gideri	İşletme gideri	Teknik yardım ve danışmanlık giderleri
1.652.993	-	-	218.577	16.538	-
-	-	64.008	4.919.293	17.719	-
-	1.156.119	92.988	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	451.405	-	-	-	-
-	-	-	-	356.978	-
-	-	78.361	-	-	-
-	-	-	-	1.478	-
-	-	-	-	2.524.133	-
-	-	-	-	-	12.844
-	-	-	-	-	181.519
3.118.608	-	-	-	-	-
-	-	-	347.129	-	-
-	-	-	-	-	13.870
5.529.448	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.528
-	-	-	-	-	362.744
-	-	-	-	-	-
72.178	-	-	-	-	28.146
-	-	-	-	11.941	-
-	-	-	8.483	-	-
-	-	-	-	14.397	-
<b>10.373.227</b>	<b>1.607.524</b>	<b>235.357</b>	<b>5.493.482</b>	<b>2.943.184</b>	<b>601.651</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Ücretler ve diğer faydalar	17.509.951	14.745.821
	<b>17.509.951</b>	<b>14.745.821</b>

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, ikramiye, sigorta ve benzeri faydaları kapsamaktadır.

### 8. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	181.116	197.681
Bankadaki nakit	2.627.803.877	2.203.441.866
Vadesiz mevduat	11.208.955	18.355.501
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat	2.383.676.973	2.185.086.365
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduat	232.917.949	-
B tipi likit fonlar	10.976.070	4.630.339
Ters repo işlemlerinden alacaklar	22.840.692	10.145.933
Diğer hazır değerler	2.153.461	77.707
Borsa Para Piyasası alacakları	1.614.490	-
	<b>2.665.569.706</b>	<b>2.218.493.526</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	2,90 - 3,79	6/1/2014 - 8/12/2014	USD	1.464.791.433
YP vadeli mevduat	2,95 - 3,79	3/1/2014 - 26/11/2014	EUR	1.018.290.105
YP vadeli mevduat	1,75 - 2,50	3/1/2014 - 21/03/2014	GBP	14.461.708
TL vadeli mevduat	8,37 - 9,35	14/1/2014 - 7/2/2014	TL	113.047.869
Faiz tahakkuku				6.003.807
				<b>2.616.594.922</b>
31 Aralık 2012				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Tutar (TL)
YP vadeli mevduat	0,25 - 2,50	4/1/2013 - 28/2/2013	GBP	4.522.615
TL vadeli mevduat	5,00 - 9,15	2/1/2013 - 22/2/2013	TL	2.171.075.000
Faiz tahakkuku				9.488.750
				<b>2.185.086.365</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 8. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ters repoların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	6,02- 9,00	2/1/2014-3/1/2014	22.825.000	22.840.692
				<b>22.840.692</b>
31 Aralık 2012				
	Faiz Oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
Ters Repo	4,25- 6,17	2/1/2013-3/1/2013	10.139.889	10.145.933
				<b>10.145.933</b>

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları ve orijinal vadesi üç aydan uzun mevduatlar düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Nakit ve nakit benzerleri	2.665.569.706	2.218.493.526
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduat	(232.917.949)	-
Faiz tahakkukları	(3.793.732)	(9.494.794)
	<b>2.428.858.025</b>	<b>2.208.998.732</b>

### 9. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gerçeğe uygun değer farkları kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	588.185.784	658.591.480
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	-	-
	<b>588.185.784</b>	<b>658.591.480</b>
Uzun vadeli finansal varlıklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	19.369.411	17.279.388
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	6.497.121	6.030.975
	<b>25.866.532</b>	<b>23.310.363</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 9. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

<b>31 Aralık 2013</b>		
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	249.937.812	236.119.360
Özel kesim tahvilleri	269.565.173	288.540.873
Hisse senetleri	43.051.709	41.355.586
Yabancı menkul kıymetler	2.038.846	1.904.158
Yatırım fonları	19.800.318	20.265.807
	<b>584.393.858</b>	<b>588.185.784</b>
<b>31 Aralık 2012</b>		
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	210.887.976	261.938.039
Özel kesim tahvilleri	225.258.584	193.073.129
Hisse senetleri	170.770.908	172.894.893
Yatırım fonları	28.250.398	30.685.419
	<b>635.167.866</b>	<b>658.591.480</b>

31 Aralık 2013 tarihinde ticari amaçla elde tutulan Hazine bonolarının ve Devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları % 3,23 ve % 15,07 arasındadır (31 Aralık 2012: yıllık %4,48 ve %11,40 arasındadır).

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla teminatta bulunan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur.

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 9. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık 2012			
Teminat olarak verilen Devlet tahvili ve Hazine bonosu	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	6.978.075	6.977.293	6.977.293
Müşterilere Verilen Teminatlar (Ödünç menkul kıymet işlemleri)	483.916	483.862	483.862
Sermaye Piyasası Kurulu	239.385	242.455	242.455
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	16.087	16.291	16.291
	<b>7.717.463</b>	<b>7.719.901</b>	<b>7.719.901</b>

Şirket'in yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin (vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar) tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır ve gerçeğe uygun değer sınıflandırması 1'inci Seviye finansal varlıktır.

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

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

31 Aralık 2012		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	İştirak %	Kayıtlı Değeri
<b>Borsada işlem gören</b>		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,13	13.511.495
<b>Borsada işlem görmeyen</b>		
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,97	1.943.563
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	10,00	1.160.011
Vadeli İşlem Opsiyon Borsası A.Ş.	6,00	647.435
Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	0,06	16.884
		<b>17.279.388</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 9. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde takip ettiği İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarını Borsa İstanbul'da ("BİST") oluşan piyasa fiyatları ile değerlemiş ve bu işlem sonucunda oluşan 4.688.119 TL'lik değer artış (31 Aralık 2012: 4.496.528 TL değer artış) tutarını bu artış sebebiyle oluşan ertelenmiş vergi yükümlülüğü olan 234.405 TL (31 Aralık 2012: 224.826 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü) ile netleştirerek özkaynak kalemleri içerisindeki "Yeniden değerlendirme kazanç/kayıpları" hesabı altında muhasebeleştirmiştir.

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 için Maliyetle Değerlenen Finansal Varlıklar:

Maliyeti 6.478.905 TL (31 Aralık 2012: 4.290.421 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 olarak sınıflanan devlet tahvillerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	4.964.623	6.854.777	6.497.121
	<b>4.964.623</b>	<b>6.854.777</b>	<b>6.497.121</b>
31 Aralık 2012			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	4.964.623	7.298.734	6.030.975
	<b>4.964.623</b>	<b>7.298.734</b>	<b>6.030.975</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 1 Nisan 2020'dir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 5.000.000 TL nominal değerli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların vadesi 1 Nisan 2020).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 10. BORÇLANMALAR

Finansal borçlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Borsa Para Piyasasına ("BPP") borçlar	2.143.897.000	1.867.653.000
Kısa vadeli banka kredileri	581.096.698	354.833.232
Uzun vadeli banka kredileri	84.385.085	49.944.840
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	28.592.885	5.121.336
Banka kredileri faiz tahakkuku	21.077.627	7.688.932
BPP faiz tahakkuku	8.765.871	5.292.953
Kısa vadeli faktoring borçları	4.635.516	1.648.440
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	3.005.178	-
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.671.636	2.782.132
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli kısmı	1.070.161	1.219.691
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	311.304	884.442
Finansman bonosundan borçlar	-	87.108.603
	<b>2.878.508.961</b>	<b>2.384.177.601</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredilerinin vadeleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

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

31 Aralık 2012					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	409.899.408	TL	5,40 - 16,50	2/1/2013-29/6/2020	409.899.408
Faiz tahakkuku	7.688.932	TL			7.688.932
	<b>417.588.340</b>				<b>417.588.340</b>

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

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 10. BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçların vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012					
Açıklama	Tutar	Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	Tutar TL
Anapara	1.867.653.000	TL	5,30 - 6,60	2/1/2013 - 5/2/2013	1.867.653.000
Faiz tahakkuku	5.292.953	TL			5.292.953
	<b>1.872.945.953</b>				<b>1.872.945.953</b>

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	1.642.904	1.381.465
1-2 yıl	1.039.125	884.072
2-5 yıl	886.706	787.564
Geleceğe ait finansal giderler	(515.634)	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	<b>3.053.101</b>	<b>3.053.101</b>
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(1.381.465)
<b>12 aydan sonra ödenecek borçlar</b>		<b>1.671.636</b>

31 Aralık 2012		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri
0-1 yıl	2.497.084	2.104.134
1-2 yıl	2.089.421	1.617.838
2-5 yıl	1.553.617	1.164.294
Geleceğe ait finansal giderler	(1.253.856)	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	<b>4.886.266</b>	<b>4.886.266</b>
12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)		(2.104.134)
<b>12 aydan sonra ödenecek borçlar</b>		<b>2.782.132</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 10. BORÇLANMALAR (devamı)

Grup finansal kiralama yoluyla ortopedik tıbbi ve cerrahi aletler sektörü için alet setleri ve üretim makinaları ve yiyecek içecek sektörü için demirbaş almaktadır.

Sözleşme tarihinde finansal kiralama işlemlerine ilişkin faiz oranları tüm kiralama dönemi için sabitlenmiştir.

Sözleşme ortalama efektif faiz oranı Avro sözleşmeler için yıllık yaklaşık %11,22, ABD Doları sözleşmeler için yıllık yaklaşık %8,05 ve TL sözleşmeler için yıllık yaklaşık %14,50-%26,2'dir. (31 Aralık 2012 Avro sözleşmeler için yıllık yaklaşık %11,22, ABD Doları sözleşmeler için yıllık yaklaşık %8,05 ve TL sözleşmeler için yıllık yaklaşık %14,50-%26,2'dir.)

Finansal kiralama borçlarının 1.609.896 TL tutarındaki kısmı İş Finansal Kiralama A.Ş.'ye olup borçlar %8,05-14,5 faiz aralığındadır (31 Aralık 2012: 1.936.527 TL ve %8,05-14,50).

### 11. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler <sup>(*)</sup>	1.694.800	52.774.084
	<b>1.694.800</b>	<b>52.774.084</b>

<sup>(\*)</sup>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler 110.000 TL nominal değerli hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 6.548.855 TL nominal bedel)

### 12. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Müşterilerden alacaklar	420.342.426	323.727.915
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	315.680.107	330.376.672
Kredili müşterilerden alacaklar	315.417.552	202.905.303
Takas ve saklama merkezinden alacaklar <sup>(*)</sup>	140.334.726	100.909.329
Satın alınan takipteki krediler	83.948.732	38.185.249
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 7)	6.898.132	6.754.701
Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları	691.464	722.974
Diğer ticari alacaklar	12.703.057	830.198
	<b>1.296.016.196</b>	<b>1.004.412.341</b>

<sup>(\*)</sup> 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 53.051.656 TL tutarında kaldıraçlı işlemler ile ilgili teminat tutarlarını içermektedir (31 Aralık 2012: 58.943.125 TL).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklığı İş Girişim Sermayesi'nin bağlı ortaklıklarının yasal takibe girmeyen ancak tahsil kabiliyeti şüpheli duruma düşen ve alacağın değersiz hale gelip gelmediği kesin olarak belli olmayan ticari alacakları için 3.434.781 TL tutarında şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır (31 Aralık 2012: 3.149.477 TL).

Grup'un 83.948.732 TL tutarındaki satın alınan takipteki kredileri, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Efes Varlık Yönetim A.Ş.'nin yurtiçinde faaliyet gösteren bankalardan satın almış olduğu takipteki krediler portföyünden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla satın alınan takipteki krediler için 87.775 TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2012: 35.547 TL).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un müşterilerine kullandırdığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %12,52'dir (31 Aralık 2012: %8,97).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 12. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 547.935.000 TL olan teminat almıştır (31 Aralık 2012: 331.025.961 TL).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup, müşterilerinden vadeli işlemler için 85.729.068 TL tutarında teminat mektubu almıştır (31 Aralık 2012: 59.961.850 TL).

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Müşterilere borçlar <sup>(*)</sup>	622.899.145	436.749.078
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	313.050.364	325.371.806
Takas ve saklama merkezine borçlar	21.274.493	52.258.630
Satıcılar	15.927.805	10.819.809
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 7)	1.239.004	886.265
Diğer ticari borçlar	4.959.531	3.173.573
	<b>979.350.342</b>	<b>829.259.161</b>

<sup>(\*)</sup> 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 53.051.656 TL tutarında kaldıraçlı işlemler ile ilgili müşterilere borçları içermektedir (31 Aralık 2012: 58.943.125 TL).

Uzun vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Satıcılar	1.148.650	1.798.522
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 7)	500.000	1.000.009
	<b>1.648.650</b>	<b>2.798.531</b>

### 13. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Verilen depozito ve teminatlar	133.566.435	46.771.040
Vadeli sözleşme teminatları	18.389.286	28.798.513
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 7)	52.831	9.864
Diğer çeşitli alacaklar	607.944	1.107.704
	<b>152.616.496</b>	<b>76.687.121</b>
Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Verilen depozito ve teminatlar	4.919.285	5.651.154
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	150	-
	<b>4.919.435</b>	<b>5.651.154</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 13. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Ödenecek vergi yükümlülükleri	5.463.986	5.701.003
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 7)	186.401	226.876
Diğer çeşitli borçlar	319.794	717.301
	<b>5.970.181</b>	<b>6.645.180</b>
<b>Uzun vadeli diğer borçlar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Diğer çeşitli borçlar	-	16.299
	-	<b>16.299</b>

### 14. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Grup finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı bu hesap kalemleri kullanılmamıştır.

### 15. STOKLAR

<b>Stoklar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Ticari mallar ve diğer stoklar, net	54.281.259	41.242.332
	<b>54.281.259</b>	<b>41.242.332</b>

### 16. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır).

### 17. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır)

### 18. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerinin ve iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>Sermayedeki pay oranı (%)</b>		<b>Ana faaliyeti</b>
	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	
Türkmed	-	25,78	Hizmet
Aras Kargo	-	20,00	Hizmet

(1) Grup Aras Kargo ve Türkmed'deki paylarının tamamını sırasıyla 30 Temmuz 2013 ve 13 Eylül 2013 tarihlerinde satmıştır.

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

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Toplam varlıklar	-	273.894.810
Toplam yükümlülükler	-	(253.011.082)
<b>Net varlıklar</b>	-	<b>20.883.728</b>
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	-	4.363.651
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye	-	19.201.938
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar</b>	-	<b>23.565.589</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 18. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Hasılat	-	846.601.821
Dönem kârı	-	42.525.746
<b>İştiraklerin ve iş ortaklıklarının kâr/(zararında) Grup'un payı</b>	<b>4.300.659</b>	<b>5.357.953</b>
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ait şerefiye:</b>		
<b>İştirakler ve iş ortaklıkları</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Türkmed	-	1.616.818
Türkmed şerefiye değer düşüklüğü karşılığı	-	(1.616.818)
Aras Kargo	-	19.201.938
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>19.201.938</b>

### 19. ŞEREFİYE

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

	31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2012
Ortopro	9.206.499	9.206.499
Toksöz	19.429.606	19.429.606
Numnum	12.687.774	12.687.774
Ortopro değer düşüklüğü	(2.650.000)	-
	<b>38.673.879</b>	<b>41.323.879</b>

Üç ayrı NYB olarak Ortopro, Toksöz ve Numnum'ın özkaynaklarının gerçeğe uygun değerlerinin değerlendirilmesi, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılmıştır. Ortopro, Toksöz ve Numnum'ın özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılırken, benzer işlem ve şirket yöntemlerinden kaynaklanan değerine daha düşük ağırlık uygulanmıştır.

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

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

	Vergi öncesi iskonto oranı	Nihai büyüme oranı
Ortopro	%20	%7
Toksöz	%19	%7
Numnum	%20	%7

Grup, yukarıda belirtilen varsayımlar kullanılarak yapılan değer düşüklüğü testi sonucunda Ortopro'nun şerefiyesinde 2.650.000 TL tutarında değer düşüklüğü tespit etmiştir. Değer düşüklüğü zararı esas faaliyetlerden diğer giderlerde kayıtlara alınmıştır. Toksöz ve Numnum'ın geri kazanılabilir değerlerinin kayıtlı değerlerinden daha yüksek olduğu tespit edildiği için herhangi bir değer düşüklüğü kaydedilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 20. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	8.663.041	907.050	21.272.804	4.351.391	19.104.306	54.298.592
Yabancı para çevirim farkları	-	-	160.639	-	149.178	309.817
İşletme birleşmesi	-	-	-	-	-	-
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış	-	-	-	-	-	-
Alımlar	777.763	343.855	5.882.557	317.395	8.814.061	16.135.631
Çıkışlar	-	(215.671)	(1.340.486)	-	(897.804)	(2.453.961)
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>9.440.804</b>	<b>1.035.234</b>	<b>25.975.514</b>	<b>4.668.786</b>	<b>27.169.741</b>	<b>68.290.079</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>						
1 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	(6.654.034)	(446.318)	(12.172.240)	(4.351.252)	(10.339.586)	(33.963.430)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(89.016)	-	(118.684)	(207.700)
İşletme birleşmesi	-	-	-	-	-	-
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış	-	-	-	-	-	-
Dönem gideri	(755.265)	(140.175)	(2.550.046)	-	(2.874.751)	(6.320.237)
Çıkışlar	-	196.848	1.024.284	-	159.325	1.380.457
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(7.409.299)</b>	<b>(389.645)</b>	<b>(13.787.018)</b>	<b>(4.351.252)</b>	<b>(13.173.696)</b>	<b>(39.110.910)</b>
<b>1 Ocak 2013 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.009.007</b>	<b>460.732</b>	<b>9.100.564</b>	<b>139</b>	<b>8.764.720</b>	<b>20.335.162</b>
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.031.505</b>	<b>645.589</b>	<b>12.188.496</b>	<b>317.534</b>	<b>13.996.045</b>	<b>29.179.169</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 20. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet değeri	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	8.036.040	383.101	5.737.661	4.142.750	10.044.124	28.343.676
Yabancı para çevirim farkları	-	-	(6.205)	-	(28.740)	(34.945)
İşletme birleşmesi (Not 3)	208.900	1.251.576	16.255.708	484.892	6.934.604	25.135.680
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	(8.595)	(132.575)	(2.981.878)	(73.257)	(96.780)	(3.293.085)
Alımlar	435.874	200.601	2.756.365	-	2.531.448	5.924.288
Çıkışlar	(9.178)	(795.653)	(488.847)	(202.994)	(280.350)	(1.777.022)
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>8.663.041</b>	<b>907.050</b>	<b>21.272.804</b>	<b>4.351.391</b>	<b>19.104.306</b>	<b>54.298.592</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>						
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	(5.828.892)	(205.586)	(3.772.148)	(4.139.765)	(5.658.832)	(19.605.223)
Yabancı para çevirim farkları	-	-	2.536	-	8.113	10.649
İşletme birleşmesi (Not 3)	(84.744)	(552.518)	(9.249.183)	(281.703)	(3.394.699)	(13.562.847)
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	8.595	39.322	2.086.191	73.257	78.921	2.286.286
Dönem gideri	(748.993)	(103.745)	(1.652.279)	(3.041)	(1.633.821)	(4.141.879)
Çıkışlar	-	376.209	412.643	-	260.732	1.049.584
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(6.654.034)</b>	<b>(446.318)</b>	<b>(12.172.240)</b>	<b>(4.351.252)</b>	<b>(10.339.586)</b>	<b>(33.963.430)</b>
<b>1 Ocak 2012 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.207.148</b>	<b>177.515</b>	<b>1.965.513</b>	<b>2.985</b>	<b>4.385.292</b>	<b>8.738.453</b>
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.009.007</b>	<b>460.732</b>	<b>9.100.564</b>	<b>139</b>	<b>8.764.720</b>	<b>20.335.162</b>

### 21. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	29.733.000	8.356.424	38.089.424
Yabancı para çevirim farkları	-	214.734	214.734
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	-	(8.613)	(8.613)
Alımlar	-	2.900.874	2.900.874
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>29.733.000</b>	<b>11.463.419</b>	<b>41.196.419</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>			
1 Ocak 2013 itibarıyla açılış bakiyesi	(574.600)	(6.380.140)	(6.954.740)
Yabancı para çevirim farkları	-	(147.672)	(147.672)
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	-	5.484	5.484
Dönem gideri	(5.229.469)	(1.314.670)	(6.544.139)
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(5.804.069)</b>	<b>(7.836.998)</b>	<b>(13.641.067)</b>
<b>1 Ocak 2013 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>29.158.400</b>	<b>1.976.280</b>	<b>31.134.680</b>
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>23.928.931</b>	<b>3.626.421</b>	<b>27.555.352</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 21. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet değeri	Dağıtım Ağı, Lisanslar, Ticari Marka ve Kiralama Sözleşmeleri	Bilgisayar yazılımı ve lisanslar	Toplam
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	-	6.869.426	6.869.426
Yabancı para çevirim farkları	-	(9.567)	(9.567)
İşletme birleşmesi (Not 3)	29.733.000	870.565	30.603.565
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	-	(350.182)	(350.182)
Alımlar	-	976.180	976.180
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>29.733.000</b>	<b>8.356.422</b>	<b>38.089.422</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>			
1 Ocak 2012 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(5.385.287)	(5.385.287)
Yabancı para çevirim farkları	-	8.424	8.424
İşletme birleşmesi (Not 3)	-	(474.446)	(474.446)
Durdurulan faaliyetler nedeniyle çıkış (Not 33)	-	222.634	222.634
Dönem gideri	(574.600)	(751.467)	(1.326.067)
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(574.600)</b>	<b>(6.380.142)</b>	<b>(6.954.742)</b>
<b>1 Ocak 2012 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>-</b>	<b>1.484.139</b>	<b>1.484.139</b>
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla net kayıtlı değeri</b>	<b>29.158.400</b>	<b>1.976.280</b>	<b>31.134.680</b>

### 22. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır).

### 23. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli borç karşılıkları	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vergi ceza karşılığı <sup>(1)</sup>	791.199	1.332.503
Dava karşılığı	-	23.000
Diğer borç karşılıkları	12.499	640.939
	<b>803.698</b>	<b>1.996.442</b>

<sup>(1)</sup>5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesine istinaden 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29/t bendinde yapılan değişiklik uyarınca menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden ("BSMV") istisna olup menkul kıymet yatırım ortaklıkları için bu istisnanın yürürlük tarihi 1 Mart 2009'dur. Bu sebeple 2008 yılı ve 2009 yılı Ocak-Şubat dönemine ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 791.199 TL (31 Aralık 2012 BSMV ve gelir vergisi: 1.332.503 TL) tutarında BSMV ile gecikme faiz karşılığı ayrılmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

	1 Ocak-31 Aralık 2013			
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	23.000	1.332.503	640.939	1.996.442
İlave karşılık	-	63.346	12.499	75.845
Ödemeler	(23.000)	(604.650)	(640.939)	(1.268.589)
<b>Dönem sonu</b>	<b>-</b>	<b>791.199</b>	<b>12.499</b>	<b>803.698</b>

	1 Ocak-31 Aralık 2012			
	Dava karşılığı	Vergi ceza karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı	-	664.506	5.891	670.397
İlave karşılık	23.000	667.997	640.939	1.331.936
Ödemeler	-	-	(5.891)	(5.891)
<b>Dönem sonu</b>	<b>23.000</b>	<b>1.332.503</b>	<b>640.939</b>	<b>1.996.442</b>

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 2013	31 Aralık 2012
Müşteri portföyü- Devlet tahvili ve Hazine bonosu	1.165.478.904	951.495.540
Eurobond	354.772.319	252.433.523
Hisse senetleri	5.249.140.150	4.842.311.492
Yatırım fonları- adet	964.781.745	41.240.525.466

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2.683.705.000	2.482.841.664
Borsa İstanbul A.Ş.	70.634.719	56.825.689
Sermaye Piyasası Kurulu	12.103.552	12.703.552
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	-	23.010.000
Diğer	130.506.067	59.799.492
	<b>2.896.949.338</b>	<b>2.635.180.397</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu 2.896.949.338 TL değerindeki teminat mektubu ve teminat senetlerinin 51.874.810 TL'lik kısmı 24.305.304 USD cinsinden, 1.059.887 TL'lik kısmı 360.936 EUR cinsinden, 17.557.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2012: 39.601.340 TL'lik kısmı 22.251.958 USD cinsinden, 359.483 TL'lik kısmı 152.861 EUR cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup ödünç aldığı menkul kıymetler karşılığında 7.275.329 TL tutarında menkul kıymeti teminat olarak vermiştir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup ödünç aldığı menkul kıymetler karşılığında 28.415.707 TL tutarında menkul kıymeti teminat olarak vermiştir).

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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Şirket'in</b>		
<b>A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>2.755.301.233</b>	<b>2.559.142.038</b>
TRİ	2.755.301.233	2.559.142.038
Finansal yatırımlar	-	-
<b>B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	<b>45.302.900</b>	<b>37.475.300</b>
TRİ	45.302.900	37.475.300
Finansal yatırımlar	-	-
<b>C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b>	-	-
<b>D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı</b>	-	-
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>2.800.604.133</b>	<b>2.596.617.338</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in 45.302.900 TL değerindeki tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin 27.745.900 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 17.557.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir (31 Aralık 2012: 23.108.800 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir).

TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla %305'dir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla % 298).



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 24. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Türev araç tanımı	31 Aralık 2013			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)
<b>Döviz dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	5.052.485.700	843.943.449	4.637.482.200	871.340.377
Forward ve Swap sözleşmeleri	2.318.206.212	3.795.748.446	3.117.442.171	3.716.283.441
Futures sözleşmeleri	7.402.900	15.917.440	1.905.000	15.802.091
<b>Endekse dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	3.000.000	(1.176.907)	3.000.000	1.176.907
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	426.100	710.361.371	761.575	696.967.175
Diğer	2.372.560	456.024	8.831	4.249
Türev araç tanımı	31 Aralık 2012			
	KISA POZİSYON		UZUN POZİSYON	
	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)	Nosyon Tutarı	Nosyon Tutarı (TL)
<b>Döviz dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	2.236.985.850	458.637.737	2.277.028.250	462.140.210
Forward ve Swap sözleşmeleri	6.361.527.171	2.528.404.364	5.569.188.857	2.528.100.856
Futures sözleşmeleri	9.982.000	17.800.173	17.501.770	19.326.018
<b>Endekse dayalı türev sözleşmeler</b>				
Opsiyon sözleşmeleri	3.452.600	16.017.750	3.507.000	16.031.738
Forward ve Swap sözleşmeleri	-	-	-	-
Futures sözleşmeleri	8.482	78.204.557	1.941	12.446.659
Diğer	1.171.636	1.173.043	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

#### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kullanılmayan izin ve muhtelif prim karşılıkları	11.060.011	10.933.054

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Grup, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı finansal durum tablosu tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

#### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılığı	3.939.044	4.603.972
İkramiye karşılığı	2.910.939	290.525
<b>Toplam</b>	<b>6.849.983</b>	<b>4.894.497</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.254 TL (31 Aralık 2012: 3.034 TL) tavana tabidir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup’un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.254 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2012: 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.034 TL).

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

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır. Finansal durum tablosu tarihindeki karşılıklar, yıllık % 5,94 (31 Aralık 2012: %4,15) enflasyon ve %9,85 (31 Aralık 2012: %7,00) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,69 (31 Aralık 2012: %2,74) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalarda neticesinde ödenmeyip, Grup’a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
1 Ocak itibarıyla karşılık	4.603.972	1.838.989
İşletme birleşmesi	-	1.482.417
Durdurulan faaliyet nedeniyle çıkış	-	(8.160)
Konsolidasyona dahil edilen şirket etkisi	-	21.684
Hizmet maliyeti	1.068.337	807.591
Faiz maliyeti	479.337	294.100
Ödenen kıdem tazminatları	(1.368.913)	(469.382)
Aktüeryal fark	(843.689)	636.733
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>3.939.044</b>	<b>4.603.972</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 25. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

#### Emeklilik katkı payları

2006 yılından itibaren Şirket tarafından çalışanları adına Bireysel Emeklilik katkı payı ödenmeye başlanmıştır. Bu kapsamda cari dönem içerisinde ödenen katkı payı 464.142 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 1.854.874 TL'dir (31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla dönem içerisinde ödenen katkı payı 405.456 TL ve toplam ödenen katkı payı ise 1.390.732 TL'dir).

### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<b>Diğer dönen varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Gelir tahakkukları	7.316.459	259.657
Devreden KDV	5.451.391	3.517.737
Sipariş avansları	83.262	1.093.577
İş avansları	-	412.104
Personel avansları	58.253	97.941
Diğer	1.503.837	545.135
	<b>14.413.202</b>	<b>5.926.151</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Gider tahakkukları	5.039.549	3.142.144
Alınan avanslar	1.057.681	1.853.156
Gelecek aylara ait gelirler	592.681	759.531
Diğer	113.417	60.514
	<b>6.803.328</b>	<b>5.815.345</b>
<b>Diğer uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Gelecek yıllara ait gelirler	83.472	122.038
	<b>83.472</b>	<b>122.038</b>

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, diğer dönen varlıkları içerisindeki gelecek aylara ait giderlerin 108.744 TL'si (31 Aralık 2012: 104.544 TL) ilişkili taraflardan alınacak hizmetlerden, diğer kısa vadeli yükümlülükleri içerisindeki gider tahakkuklarının 160.674 TL'si ise ilişkili taraflardan alınan hizmetlerin faturalanmamış kısmından oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 59.253 TL).

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. ÖZKAYNAKLAR

#### a. Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar
T. İş Bankası A.Ş. (A Grubu)	0,05	150.000	0,05	150.000
T. İş Bankası A.Ş. (B Grubu)	65,60	203.702.632	65,60	187.617.643
Halka açık kısım (B Grubu)	29,31	91.013.316	29,31	83.831.912
Diğer (B Grubu)	5,04	15.634.052	5,04	14.400.445
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>310.500.000</b>	<b>100,00</b>	<b>286.000.000</b>

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 310.500.000 TL'dir (31 Aralık 2012: 286.000.000 TL). Şirket 15 Mayıs 2013 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile sermayesini iç kaynaklardan 24.500.000 TL tutarında arttırmıştır.

Sermaye, her biri 1 TL itibari değerinde 310.500.000 (Üçyüzonmilyonbeşyüzbin) adet paya bölünmüştür (31 Aralık 2012: 286.000.000). Payların 150.000 TL'si (A) Grubu (31 Aralık 2012: 150.000 TL), 310.350.000 TL'si (B) Grubu'dur (31 Aralık 2012: 285.850.000 TL). Ana sözleşmeye göre sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu pay ihdas edilemez. Şirket'in 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 üyesi (A) Grubu, 3 üyesi (B) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem başı bakiyesi	5.060.605	941.499
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı/(azalışı), net	(407.165)	4.119.106
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>4.653.440</b>	<b>5.060.605</b>

#### Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu:

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

#### c. Yabancı Para Çevirim Farkları

Yabancı para çevirim farkları, yabancı para bazlı finansal tabloların Türk Lirası'na çevirimi kaynaklanan yabancı para kur farklarından oluşmaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### d. Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Yasal yedekler	31.686.839	25.557.171
Statü yedekleri	2.168	2.168
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	88.597	88.597
<b>Toplam</b>	<b>31.777.604</b>	<b>25.647.936</b>

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

#### e. Geçmiş Yıllar Kârları

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda geçmiş yıllar kârları içerisinde gösterilen geçmiş yıllar kârları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Olağanüstü yedekler	24.223.557	24.069.313
Olağanüstü yedekler (konsolide edilen bağlı ortaklıklara ait)	23.697.654	25.740.991
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergi etkisi dahil)	480.466	-
Geçmiş yıllar kârları	46.021.400	25.919.624
<b>Toplam</b>	<b>94.423.077</b>	<b>75.729.928</b>

#### Kâr Dağıtım:

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31 Aralık 2008: %20), bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nın Seri: IV. No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu SPK Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kâr tutarını, II-14.1 numaralı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Şirket'in, 30 Nisan 2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, 2012 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan 68.738.451 TL tutarındaki dağıtılabilir kârından yedek akçelerin düşülmesinden sonra kalan kısmından 20.020.000 TL tutarındaki kısmının Şirket hissedarlarına nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Hissedarlara temettü ödemesi 6 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### f. Diğer Yedekler

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem başı bakiyesi	815.813	72.431
İşletme birleşmesi	-	5.706.083
TMS 8 uyarınca yapılan düzeltmeler	-	(4.962.701)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	937.950	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.753.763</b>	<b>815.813</b>

#### g. Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem başı bakiyesi	393.634.716	287.604.088
TMS 8 uyarınca yapılan düzeltmeler	-	(12.146.059)
Dönem kârının kontrol gücü olmayan paylara atfolunan kısmı	54.499.023	68.625.390
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (vergî etkisi dahil)	194.485	-
Yabancı para çevirim farkları	(977.126)	663.383
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim	(2.219.217)	38.649.815
Ödenen temettüleri	(46.178.573)	(24.176.244)
İşletme birleşmeleri	-	3.564.617
Bağlı ortaklık sermaye artışı	-	3.740.942
Bağlı ortaklık hisse senedi ihraç primi artışı	-	26.643.646
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer artışı, net	-	380.596
Nakit akış riskinden korunma yedeği, net	-	84.542
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>398.953.308</b>	<b>393.634.716</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

<b>Satış gelirleri</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2012</b>
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	26.597.364.047	10.444.331.748
Özel kesim tahvil satışları	20.016.266.620	10.543.181.284
Devlet tahvil satışları	19.864.005.847	14.208.513.446
Yatırım fonu satışları	1.279.231.588	307.711.005
Varant işlemleri satışları	222.039.016	370.812.711
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım satışları	100.500.000	53.923.995
Hazine bonusu satışları	-	18.188.782
Diğer	174.484.602	51.473.380
<b>Toplam</b>	<b>68.253.891.720</b>	<b>35.998.136.351</b>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alışları	(26.593.205.362)	(10.414.644.721)
Özel kesim tahvil alışları	(20.014.029.233)	(10.534.818.121)
Devlet tahvili alışları	(19.882.334.116)	(14.186.833.333)
Yatırım fonu alışları	(1.277.490.058)	(287.182.009)
Varant işlemleri alışları	(221.274.847)	(367.228.469)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların maliyeti	(27.866,250)	(28.758.294)
Hazine bonusu alışları	-	(17.673.341)
Diğer	(107.874.319)	(26.624.682)
<b>Toplam</b>	<b>(68.124.074.185)</b>	<b>(35.863.762.970)</b>
<b>Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net</b>		
Faiz gelirleri/(giderleri) (net)	107.942.338	114.337.522
Vadeli işlem gelirleri/(giderleri) (net)	98.190.827	84.336.796
Kaldıraçlı alım satım gelirleri/(giderleri) (net)	28.992.161	26.528.312
Borsa Para Piyasası işlemleri faiz gideri	(141.031.202)	(161.968.839)
Banka kredileri faiz gideri	(33.255.140)	(15.405.230)
<b>Toplam</b>	<b>60.838.984</b>	<b>47.828.561</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	40.115.414	35.871.941
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	32.875.848	30.415.112
Portföy yönetim komisyonları	30.064.878	24.078.422
Kurumsal finansman gelirleri	23.527.359	11.746.278
Diğer komisyon ve gelirler	1.453.320	1.330.678
Borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	1.011.585	1.077.084
Ödünç menkul kıymet işlemleri	539.116	458.270
Repo-ters repo aracılık komisyonları	539.757	701.169
Yatırım fonu aracılık komisyonları	49.940	14.439
<b>Hizmet gelirlerinden indirimler</b>		
Müşterilere komisyon iadeleri	(2.056.828)	(1.716.594)
Acentelere ödenen komisyonlar	(1.314.046)	(1.288.594)
<b>Hizmet gelirleri, net</b>	<b>126.806.343</b>	<b>102.688.205</b>
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	26.006.512	26.059.565
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.186.249	978.715
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</b>	<b>27.192.761</b>	<b>27.038.280</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Araştırma ve geliştirme giderleri	(3.678.774)	(3.083.465)
Pazarlama giderleri	(54.235.282)	(32.599.690)
Genel yönetim giderleri	(189.263.637)	(157.844.824)
	<b>(247.177.693)</b>	<b>(193.527.979)</b>
<b>Araştırma ve geliştirme giderleri</b>		
Personel giderleri	(3.033.153)	(2.657.906)
Ulaşım giderleri	(199.753)	(205.357)
Kira giderleri	(95.863)	-
İtfa giderleri	(2.711)	(25.468)
Diğer giderler	(347.294)	(194.734)
	<b>(3.678.774)</b>	<b>(3.083.465)</b>
<b>Pazarlama giderleri</b>		
Personel ücret ve giderleri	(14.134.669)	(3.374.869)
Yabancı menkul kıymet işlem payları	(7.896.078)	(9.364.779)
Takas ve saklama giderleri	(5.840.135)	(5.243.493)
Vadeli işlemler borsa payı	(5.313.029)	(5.679.253)
İlan ve reklam giderleri	(2.850.563)	(848.214)
Hisse senedi işlem payları ve tescil ücretleri	(2.036.502)	(2.160.980)
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	(1.958.428)	(456.616)
Ulaşım giderleri	(1.583.773)	(536.164)
Sabit getirili menkul kıymet işlem payları ve tescil ücretleri	(820.329)	(542.599)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(497.391)	(673.378)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(89.463)	(113.006)
Portföy yönetim komisyon gideri	-	(8.034)
Diğer pazarlama giderleri	(11.214.922)	(3.598.305)
	<b>(54.235.282)</b>	<b>(32.599.690)</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel ücret ve giderleri	(102.472.762)	(87.150.604)
Haberleşme ve iletişim giderleri	(14.755.909)	(13.397.309)
Vergi, resim ve harç giderleri	(14.191.770)	(9.700.951)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(13.670.195)	(9.540.406)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(12.366.985)	(4.334.481)
Kira giderleri	(10.286.839)	(9.624.348)
İşletme giderleri	(5.030.317)	(5.759.229)
İlan ve reklam giderleri	(3.245.106)	(4.412.996)
Ulaşım giderleri	(3.083.681)	(2.976.368)
Yönetim Kurulu huzur hakkı	(2.326.543)	(2.029.186)
Kıdem tazminatı karşılığı	(830.741)	(1.618.066)
Diğer genel yönetim giderleri	(7.002.789)	(7.300.880)
	<b>(189.263.637)</b>	<b>(157.844.824)</b>
<b>Faaliyet giderleri toplamı</b>	<b>(247.177.693)</b>	<b>(193.527.979)</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
Konusu kalmayan karşılıklar	2.142.870	29.894
Menkul ve nakit işlem komisyonları	397.638	401.287
İşletme birleşmesi (Not 3)	-	6.516.626
Maddi duran varlık satış kârı	-	461.700
Diğer	3.156.699	2.697.117
<b>Toplam</b>	<b>5.697.207</b>	<b>10.106.624</b>

<b>Diğer faaliyet giderleri</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
Şerefiye değer düşüklüğü gideri (Not 19)	(2.650.000)	(1.616.818)
Aktiften silinen alacaklara ilişkin giderler	(2.132.197)	(785.215)
Ödenen komisyon ve işlem masrafları	(1.758.431)	(796.657)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(1.239.968)	(741.703)
Sözleşme fesih tazminat giderleri	(261.865)	-
Sayım farkları	(255.841)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(239.569)	-
Vergi ve sosyal güvenlik ceza	(71.695)	-
Diğer	(1.414.345)	(824.363)
<b>Toplam</b>	<b>(10.023.911)</b>	<b>(4.764.756)</b>

### 31. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GELİRLER

	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
Faiz geliri	59.719.408	39.711.970
<i>Devlet iç borçlanma senetleri</i>	<i>22.818.561</i>	<i>9.368.623</i>
<i>Varlık yönetimi alacakları</i>	<i>16.258.038</i>	<i>9.360.569</i>
<i>Özel sektör tahvilleri</i>	<i>11.732.120</i>	<i>11.458.395</i>
<i>Mevduat faizi</i>	<i>8.910.689</i>	<i>9.111.015</i>
<i>Yabancı menkul kıymet</i>	<i>-</i>	<i>413.368</i>
İştiraklerden temettü geliri	8.375.030	4.086.795
Kur farkı gelirleri	4.371.509	4.711.126
Teminatlar karşılığında alınan faiz	2.004.704	3.908.545
Ters repo faiz gelirleri	116.550	726.738
Diğer finansal gelirler	1.772.455	557.885
<b>Toplam</b>	<b>76.359.656</b>	<b>53.703.059</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 32. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Faiz gideri	(18.963.644)	(14.197.798)
<i>Banka kredileri</i>	(18.492.832)	(13.432.092)
<i>Borsa Para Piyasası</i>	(470.812)	(765.706)
Teminat mektubu komisyonları	(7.116.934)	(8.008.476)
Finansman bonusu faiz gideri	(4.789.256)	(6.609.631)
Kur farkı gideri	(4.489.841)	(4.037.223)
Repo faiz giderleri	(130.103)	-
Diğer finansal giderler	(1.166.980)	(332.493)
<b>Toplam</b>	<b>(36.656.758)</b>	<b>(33.185.621)</b>

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

#### Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Binalar	2.476.560	38.000
Menkuller	216.735	38.804
	<b>2.693.295</b>	<b>76.804</b>

#### Durdurulan Faaliyetler

Grup'un bağlı ortaklığı Ortopro %99'una sahip olduğu bağlı ortağı Orsem Ortopedik Aletler ve Medikal Cihazlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ni (Orsem) 31 Mart 2012 tarihinde 700.000 TL bedel karşılığında ilişkili kuruluş olmayan bir tarafa satmıştır. Durdurulan faaliyetlerinden kaynaklanan sonuçlar aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2012
Durdurulan faaliyetlere ilişkin sonuçlar	
Hasılat	4.777.195
Giderler	(4.831.084)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen sonuçlar</b>	<b>(53.889)</b>
Vergi	56.361
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen sonuçlar, vergi sonrası</b>	<b>2.472</b>
Durdurulan faaliyetler satış kârı	3.995.018
Durdurulan faaliyetlerin satış kârının vergi etkisi	204.995
<b>Durdurulan faaliyetler satış kârı, vergi sonrası</b>	<b>4.200.013</b>
<b>Dönem kârı</b>	<b>4.202.485</b>
	<b>31 Aralık 2012</b>
<b>Durdurulan faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) nakit akışları</b>	
Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit	(335.566)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit	(477.677)
Finansman faaliyetlerden elde edilen net nakit	-
<b>Durdurulan faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) net nakit</b>	<b>(813.243)</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 33. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

#### Elden çıkarmaların Grup'un finansal durumu üzerindeki etkisi

Maddi duran varlıklar	(1.006.799)
Maddi olmayan duran varlıklar	(127.548)
Stoklar	(2.756.788)
Stok değer düşüş karşılığı	81.164
Ertelenmiş vergi aktifi	(653.847)
Ticari ve diğer alacaklar	(14.782.566)
Şüpheli alacak karşılığı	723.009
Nakit ve nakit benzerleri	(1.177.677)
Finansal borçlar	7.333.321
Kıdem tazminatı karşılığı	8.160
İzin tazminatı karşılığı	27.525
Ticari ve diğer borçlar	15.627.064
<b>Net varlıklar ve yükümlülükler</b>	<b>3.295.018</b>
Nakit alınan bedel	700.000
Elden çıkarılan nakit ve nakit benzerleri	(1.177.677)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>(477.677)</b>

### 34. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen finansal gelir/ giderler) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	(428.595)	4.736.528
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim	1.899.421	832.677
Nakit akış riskinden korunma yedeğindeki değişim	-	120.104
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	21.430	(236.825)
	<b>1.492.256</b>	<b>5.452.484</b>

1 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren yıllarda, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen tanımlanmış fayda planları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2013	1 Ocak-31 Aralık 2012
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	843.689	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/gideri	(168.738)	-
	<b>674.951</b>	<b>-</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket ve İş Girişim Sermayesi ile İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. haricindeki Türkiye'de kurulu bağlı ortaklıkları ve yurt dışında kurulu olan bağlı ortaklığı Maxis Investments (Securities) Ltd. %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

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

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

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

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

Grup'un bağlı ortaklığı Nevotek, Türkiye'de geçerli olan gelir ve kurumlar vergisine tabidir. Ancak, 5035 sayılı Kanun ile 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nun geçici 2. maddesine göre Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2013 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Aynı zamanda bu bölgelerde çalışan araştırmacı, yazılımcı ve AR-GE personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31 Aralık 2013 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. 12 Mart 2011'de 6170 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu'nda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bu süre 31 Aralık 2023 olarak değiştirilmiştir. Nevotek'in cari dönem yazılım ve AR-GE faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları dışında diğer faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri çıkmadığından dolayı ilişikteki finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

Grup'un Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki bağlı ortaklıkları, ilgili ülkede kurumlar vergisine tabi değildir. Amerika Birleşik Devletleri'nin Kaliforniya Eyaleti'nde kurulu Nevotek Inter Corporation'ın kazançları ise hem eyalet hem de federal devlet vergisine tabidir. Federal devlet vergi oranı kademeli olup %15-%35 aralığında değişmektedir, eyalet vergi oranı ise %8.84'tür.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

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

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

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 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, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94'üncü Madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22 Temmuz 2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23 Temmuz 2006- 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10; 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) olarak uygulanmıştır.

#### Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003- 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Cari kurumlar vergisi karşılığı	31.943.377	18.024.985
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(22.141.728)	(16.955.373)
	<b>9.801.649</b>	<b>1.069.612</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(31.943.377)	(18.024.985)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	20.100.897	1.568.634
<b>Toplam</b>	<b>(11.842.480)</b>	<b>(16.456.351)</b>
Devam eden faaliyetlerle ilişkili olan vergi gideri	(11.842.480)	(16.456.351)
Durdurulan faaliyetlerle ilişkili olan vergi geliri	-	261.356
	<b>(11.842.480)</b>	<b>(16.194.995)</b>
<b>Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2012</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	21.430	236.825
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(168,738)	-
Nakit akış riskinden korunma yedeği	-	-
	<b>147.308</b>	<b>236.825</b>

#### Ertelenmiş Vergi:

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

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2012: %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 2013	31 Aralık 2012
Ertelenmiş vergi varlıkları	23.136.004	3.171.493
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(6.506.351)	(6.203.784)
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) (net)</b>	<b>16.629.653</b>	<b>(3.032.291)</b>
<b>Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Türev araçlar değerlemesi	(101.215.028)	(955.188)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	29.867.947	33.502.838
Finansal varlıklar değer artış fonu(*)	3.247.399	35.420
İştirak değerleme farkları(*)	(5.523.355)	(5.523.355)
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.294.905)	(4.044.609)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(10.115.330)	(9.410.858)
Şüpheli alacak karşılığı	(574.225)	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(3.638.710)	-
Menkul kıymet ve kredi değerlemesi	24.008.645	5.094.616
Gider tahakkukları	(5.381.070)	(6.628.380)
<b>Toplam</b>	<b>(70.618.632)</b>	<b>12.070.484</b>
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(14.236.655)	(1.024.975)
<b>Genel Toplam</b>	<b>(84.855.287)</b>	<b>11.045.509</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Ertelemiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Türev araçlar değerlemesi	20.243.006	191.038
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(5.973.589)	(6.700.568)
Finansal varlıklar değerlendirme farkları(*)	113.798	274.397
Kıdem tazminatı karşılığı	258.981	808.922
Çalışanlara sağlanan faydalar	2.023.066	1.882.172
Menkul kıymet ve kredi değerlendirme	(4.801.729)	(1.018.923)
Şüpheli alacak karşılığı	114.845	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	727.742	-
Gider tahakkukları	1.076.202	1.325.676
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	2.847.331	204.995
<b>Ertelemiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>	<b>16.629.653</b>	<b>(3.032.291)</b>

(\*) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde iştirak hisseleri satışından doğan kazançlara ilişkin istisna düzenlenmektedir. Bu bentte belirtilen koşulların sağlanması halinde, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri satışından doğan kazançların %75'lik kısmını kurumlar vergisinden istisna edilmektedir. Bu nedenle, ertelenmiş vergi hesaplamasında iştirak hisselerine ilişkin geçici farklar üzerinden %20 yerine istisna hükümlerinden faydalanması durumunda etkin vergi oranı olacak olan %5 üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Ertelemiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(3.032.291)	(425.058)
İşletme birleşmesi (Not 3)	-	(3.546.550)
Ertelemiş vergi geliri/(gideri)*)	20.100.897	1.829.989
Durdurulan faaliyet nedeniyle çıkış (Not 33)	-	(653.847)
Özkaynakta muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(438.953)	(236.825)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>16.629.653</b>	<b>(3.032.291)</b>

(\*) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 261.356 TL tutarındaki kısmi kâr veya zarar tablosundaki durdurulan faaliyetler dönem kârında sınıflandırılmıştır.

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. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Camış Menkul Değerler A.Ş. ve Ortopro'nun, yönetiminin öngörülebilir gelecekte vergilendirilebilir kârının oluşmasındaki beklentilerinin olmaması nedeniyle, ilişikteki konsolide finansal tablolara sırasıyla 602.191 TL ve 768.356 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı yansıtılmamıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Ertelenmiş Vergi (devamı):

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

<b>Vergi karşılığının mutabakatı</b>		<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>		<b>1 Ocak- 31 Aralık 2012</b>
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kâr		137.154.783		149.617.707
Durdurulan faaliyetlerden elde edilen kâr		-		3.941.129
<b>Vergilendirilebilir kâr</b>		<b>137.154.783</b>		<b>153.558.836</b>
Hesaplanan vergi	%20,00	(27.430.957)	%20,00	(30.711.767)
Vergiye tabi olmayan gelirler	-	-	(%12,91)	19.831.520
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	%0,05	(70.572)	%0,68	(1.043.485)
Temettü ve diğer vergiden muaf gelirler	(%12,66)	17.360.924	(%0,39)	599.134
Vergiye konu edilmeyecek mali zararlar	%1,94	(2.655.983)	%0,59	(909.421)
Vergiye konu edilmemiş zamanlama farkları	(%1,70)	2.324.357	%2,46	(3.770.842)
Diğer	%1,00	(1.370.249)	%0,12	(190.134)
<b>Vergi gideri</b>	<b>%8,63</b>	<b>(11.842.480)</b>	<b>%29,87</b>	<b>(16.194.995)</b>

### 36. PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri için ana ortaklık hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim pay başına kazanç hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

<b>Pay başına kâr</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri) <sup>(1)</sup>	310.500.000	310.500.000
Ana ortaklık hissedarlarına ait sürdürülen faaliyetlerden dönem kârı	70.813.280	68.342.273
<b>Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen adi ve sulandırılmış pay başına kâr</b>	<b>0,2281</b>	<b>0,2201</b>
Ana ortaklık hissedarlarına ait durdurulan faaliyetlerden dönem kârı	-	397.215
<b>Durdurulan faaliyetlerden elde edilen adi ve seyreltilmiş pay başına kâr</b>	<b>-</b>	<b>0,0013</b>

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 37. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerine ilişkin kur değişimi etkilerinin analizi Not 40'da yer almaktadır.

### 38. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

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

### 39. TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla türev araçların ayrıntıları aşağıdaki gibidir:

Türev araçlar	31 Aralık 2013	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	1.132.135	97.914.832
Forward sözleşmeleri	1.505.733	2.315.210
Opsiyonlar	1.750.872	4.717.179
Varantlar	4.249	456.023
	<b>4.392.989</b>	<b>105.403.244</b>
Türev araçlar	31 Aralık 2012	
	Varlıklar	Kaynaklar
Swap sözleşmeleri	428.975	475.938
Forward sözleşmeleri	2.013.662	2.043.523
Opsiyonlar	565.007	1.079.715
Varantlar	-	154.980
	<b>3.007.644</b>	<b>3.754.156</b>

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 40. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Sermaye Risk Yönetimi:

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı Not 10'da açıklanan kredileri de içeren borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un Yönetim Kurulu sermaye yapısını ayda bir kez olmak üzere inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Grup, Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödemesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı veya bağlı ortaklık ve iştiraklerin hisselerinin alımı ve satımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup'un genel stratejisi 2007 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

#### Finansal Risk Faktörleri:

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

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

#### Kredi Riski:

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

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Kredi Riski: (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2013			
	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf <sup>(1)</sup>
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.898.132	1.289.118.064	52.831	607.944
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	876.094.704	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.898.132	1.279.254.329	52.831	607.944
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	9.863.467	-	-
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)	-	3.434.781	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.434.781)	-	-
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

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

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

<sup>(3)</sup> 27.745.900 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 17.557.000 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2012			
	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf <sup>(1)</sup>
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.754.701	997.657.640	9.864	1.107.704
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	564.606.519	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.754.701	984.830.356	9.864	1.107.704
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	8.834.381	-	-
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)	-	3.149.477	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.149.477)	-	-
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> Verilen depozito ve teminatlar, Vadeli işlem teminatları ile peşin ödenen vergi kesintileri finansal araçlar olmadığından kredi riskinden düşülmüştür.

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

<sup>(3)</sup> 23.108.800 TL'lik kısmı 13.000.000 USD cinsinden, 14.366.500 TL'lik kısmı 5.000.000 GBP cinsindedir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2013				
Nakit ve Nakit Benzerleri				
Finansal Yatırımlar <sup>(2)</sup>	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer <sup>(3)</sup>
572.696.730	2.627.803.877	22.840.692	10.976.070	45.302.900
242.616.481	-	22.840.692	-	45.302.900
572.696.730	2.627.803.877	22.840.692	10.976.070	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	45.302.900

31 Aralık 2012				
Nakit ve Nakit Benzerleri				
Finansal Yatırımlar <sup>(2)</sup>	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	B Tipi Likit Fonlar	Diğer <sup>(3)</sup>
512.014.594	2.203.441.866	10.145.933	4.630.339	37.475.300
267.969.014	-	10.145.933	-	37.475.300
512.014.594	2.203.441.866	10.145.933	4.630.339	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	37.475.300

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Grup'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

		Faiz Pozisyonu Tablosu	
		31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<b>50.213.089</b>	<b>145.927.878</b>
Nakit ve nakit benzerleri	Bankadaki vadeli mevduat	2.616.594.922	2.185.086.365
	BPP'den alacaklar	1.614.490	-
	Ters repo işlemlerinden alacaklar	22.840.692	10.145.933
	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	240.203.796	300.946.127
Finansal varlıklar			
Finansal borçlar	BPP'den borçlar	(2.152.662.871)	(1.872.945.953)
	Banka kredileri	(667.684.145)	(383.661.286)
	Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	(3.053.101)	(4.886.265)
	Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	(3.005.178)	-
	Finansman bonosundan borçlar	-	(87.108.603)
	Kısa vadeli faktoring kredileri	(4.635.516)	(1.648.440)
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		<b>571.783.188</b>	<b>333.704.604</b>
Nakit ve nakit benzerleri	B tipi likit fonlar	10.976.070	4.630.339
	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	286.360.595	154.065.041
Finansal varlıklar	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	6.497.121	6.030.975
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	315.417.552	202.905.303
Finansal yükümlülükler	Banka kredileri	(47.468.150)	(33.927.054)
<b>Net faiz pozisyonu</b>		<b>621.996.277</b>	<b>479.632.482</b>



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

#### Faiz Oranı Riski: (devamı)

31 Aralık 2013				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	(9.735.336)	(9.735.336)
		Aşağı	12.321.275	12.321.275
31 Aralık 2012				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	(7.106.644)	(7.106.644)
		Aşağı	7.068.767	7.068.767

#### Hisse senedi fiyat riski:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2013				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	5.101.998	5.101.998
		Azalış	(5.101.998)	(5.101.998)
31 Aralık 2012				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	%10	Artış	27.598.775	27.598.775
		Azalış	(27.598.775)	(27.598.775)

#### 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.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Likidite Riski: (devamı)

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, finansal durum tablosundaki finansal yükümlülüklerin değerine dahil edilmemiştir.

	31 Aralık 2013						Dağıtılamayan	Toplam
	Vadesiz	1 aya kadar	1- 3 ay	3- 12 ay	1 yıl ve üzeri			
<b>VARLIKLAR</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	24.519.602	2.294.658.092	110.911.536	235.480.476	-	-	2.665.569.706	
Finansal yatırımlar	61.621.393	18.523.360	45.758.995	94.401.368	367.880.668	-	588.185.784	
Ticari alacaklar	315.680.107	883.684.300	12.702.789	-	-	83.949.000	1.296.016.196	
Diğer alacaklar	18.389.286	660.775	133.566.435	-	-	-	152.616.496	
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	4.919.435	-	4.919.435	
Diğer dönen/duran varlıklar	-	13.542.758	1.803.795	5.534.653	1.398.265	54.281.259	76.560.730	
Uzun vadeli finansal yatırımlar	19.369.411	-	-	-	6.497.121	-	25.866.532	
Türev araçlar	-	1.600.823	206.215	1.453.813	1.132.138	-	4.392.989	
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	-	-	-	-	2.693.295	2.693.295	
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	29.179.169	29.179.169	
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	66.229.231	66.229.231	
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	23.136.004	23.136.004	
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>439.579.799</b>	<b>3.212.670.108</b>	<b>304.949.765</b>	<b>336.870.310</b>	<b>381.827.627</b>	<b>259.467.958</b>	<b>4.935.365.567</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>								
Borçlanmalar	-	2.513.112.602	13.694.742	258.592.470	93.109.147	-	2.878.508.961	
Diğer finansal yükümlülükler	1.694.800	-	-	-	-	-	1.694.800	
Ticari borçlar	313.050.364	644.173.638	6.198.535	15.927.805	1.648.650	-	980.998.992	
Diğer borçlar	-	5.650.387	-	319.794	-	-	5.970.181	
Türev araçlar	-	80.997.812	3.886.348	20.519.082	-	-	105.403.244	
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	-	3.457.935	-	-	-	3.457.935	
Kısa vadeli karşılıklar	-	11.863.709	-	-	-	-	11.863.709	
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-	-	6.849.983	-	6.849.983	
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	9.801.649	-	-	-	9.801.649	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	6.803.328	-	-	-	-	6.803.328	
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	83.472	-	83.472	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	6.506.351	-	6.506.351	
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>314.745.164</b>	<b>3.262.601.478</b>	<b>37.039.209</b>	<b>295.359.151</b>	<b>110.229.904</b>	<b>-</b>	<b>4.017.942.605</b>	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	518.469.654	518.469.654	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	398.953.308	398.953.308	
<b>Likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>124.834.635</b>	<b>(49.931.370)</b>	<b>267.910.556</b>	<b>41.511.159</b>	<b>273.630.024</b>	<b>(657.955.004)</b>	<b>-</b>	

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Likidite Riski: (devamı)

	31 Aralık 2012						Dağıtılamayan	Toplam
	Vadesiz	1 aya kadar	1- 3 ay	3- 12 ay	1 yıl ve üzeri			
<b>VARLIKLAR</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	23.261.229	1.890.977.810	304.254.487	-	-	-	2.218.493.526	
Finansal yatırımlar	203.580.312	2.452.181	90.607.515	199.082.454	162.869.018	-	658.591.480	
Ticari alacaklar	330.376.672	631.027.319	4.823.101	-	-	38.185.249	1.004.412.341	
Diğer alacaklar	28.798.513	1.117.568	46.771.040	-	-	-	76.687.121	
Türev araçlar	-	2.990.895	16.749	-	-	-	3.007.644	
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	5.651.154	-	5.651.154	
Diğer dönen/duran varlıklar	-	890.065	-	14.279.174	263.452	41.242.332	56.675.023	
Uzun vadeli finansal yatırımlar	17.279.388	-	-	-	6.030.975	-	23.310.363	
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilenler	-	-	-	-	-	23.565.589	23.565.589	
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	76.804	-	-	-	-	-	76.804	
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	20.335.162	20.335.162	
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	72.458.559	72.458.559	
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	3.171.493	3.171.493	
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>603.372.918</b>	<b>2.529.455.838</b>	<b>446.472.892</b>	<b>213.361.628</b>	<b>174.814.599</b>	<b>198.958.384</b>	<b>4.166.436.259</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>								
Borçlanmalar	-	1.907.024.889	411.166.988	5.060.434	60.925.290	-	2.384.177.601	
Diğer finansal yükümlülükler	52.774.084	-	-	-	-	-	52.774.084	
Ticari borçlar	325.371.806	489.007.708	4.059.838	10.819.809	2.798.531	-	832.057.692	
Diğer borçlar	-	5.927.877	-	717.303	16.299	-	6.661.479	
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	-	1.069.612	-	-	-	1.069.612	
Türev araçlar	-	3.519.381	234.775	-	-	-	3.754.156	
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	1.541.775	-	812.740	-	-	2.354.515	
Kısa vadeli karşılıklar	-	2.040.166	-	10.889.330	-	-	12.929.496	
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-	-	-	4.894.497	4.894.497	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	4.414.522	-	-	-	1.400.823	5.815.345	
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	122.038	-	122.038	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	6.203.784	-	6.203.784	
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>378.145.890</b>	<b>2.413.476.318</b>	<b>416.531.213</b>	<b>28.299.616</b>	<b>70.065.942</b>	<b>6.295.320</b>	<b>3.312.814.299</b>	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	-	-	459.987.244	459.987.244	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-	393.634.716	393.634.716	
<b>Likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>225.227.028</b>	<b>115.979.520</b>	<b>29.941.679</b>	<b>185.062.012</b>	<b>104.748.657</b>	<b>(660.958.896)</b>	<b>-</b>	

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

Likidite Riski: (devamı)

31 Aralık 2013						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	715.152.295	746.802.708	352.838.644	281.449.159	107.725.511	4.789.394
Ticari borçlar	980.998.992	981.645.914	962.212.885	17.784.380	1.648.649	-
BPP	2.152.662.871	2.158.681.446	2.158.681.446	-	-	-
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	3.005.178	3.005.178	3.005.178	-	-	-
Finansman bonosundan borçlar	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	3.053.101	3.658.037	482.932	1.106.087	2.069.018	-
Faktoring borçları	4.635.516	4.635.516	2.327.263	2.308.253	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>3.859.507.953</b>	<b>3.898.428.799</b>	<b>3.479.548.348</b>	<b>302.647.879</b>	<b>111.443.178</b>	<b>4.789.394</b>
31 Aralık 2012						
Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev finansal araçlar</b>						
Türev nakit girişleri	3.820.871.572	3.837.364.431	3.812.324.255	25.040.176	-	-
Türev nakit çıkışları	(1.270.587.844)	(1.292.559.870)	(1.283.752.677)	(8.807.194)	-	-
31 Aralık 2012						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	417.588.340	428.157.129	358.185.557	5.060.435	54.549.090	10.362.047
Ticari borçlar	832.057.692	832.335.634	818.439.352	10.819.809	3.076.473	-
BPP	1.872.945.953	1.878.029.123	1.878.029.123	-	-	-
Finansman bonosundan borçlar	87.108.603	88.484.606	88.484.606	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	4.886.265	6.147.032	633.355	1.869.843	3.643.834	-
Faktoring borçları	1.648.440	1.648.440	753.641	894.799	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>3.216.235.293</b>	<b>3.234.801.964</b>	<b>3.144.525.634</b>	<b>18.644.886</b>	<b>61.269.397</b>	<b>10.362.047</b>
31 Aralık 2012						
Sözleşme uyarınca vadeler	Nosyon Tutarı	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev finansal araçlar</b>						
Türev nakit girişleri	1.218.546.981	1.218.038.082	1.218.038.082	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(1.437.237.209)	(1.437.977.471)	(1.437.486.471)	(491.000)	-	-

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riskine sebebiyet veren 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013					
	TL Karşılığı (İşlevsel para birimi)	USD	EURO	GBP	JPY	DİĞER
1. Ticari Alacak	226.278.718	84.915.262	13.219.395	859.182	50.000	3.916.815
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.507.602.572	688.320.730	348.504.167	4.179.105	88.118	784.507
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	5.262.159	2.297.170	-	-	-	-
3. Diğer	137.042.399	32.667.331	13.685.030	561.702	-	-
4. Dönen Varlıklar	2.876.185.848	808.200.493	375.408.592	5.599.989	138.118	4.701.322
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>2.876.185.848</b>	<b>808.200.493</b>	<b>375.408.592</b>	<b>5.599.989</b>	<b>138.118</b>	<b>4.701.322</b>
10. Ticari Borçlar	177.776.838	75.004.658	3.744.194	883.187	50.000	3.891.244
11. Finansal Yükümlülükler	163.903.520	31.067.898	32.600.932	10.252	76.664.525	229.316
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	508.377	203.809	5.875	7.200	-	13
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.615.191	-	-	459.985	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>343.803.926</b>	<b>106.276.365</b>	<b>36.351.001</b>	<b>1.360.624</b>	<b>76.714.525</b>	<b>4.120.572</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.698.131	331.314	337.479	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.698.131</b>	<b>331.314</b>	<b>337.479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>345.502.057</b>	<b>106.607.679</b>	<b>36.688.480</b>	<b>1.360.624</b>	<b>76.714.525</b>	<b>4.120.572</b>
<b>19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>(2.465.415.796)</b>	<b>(704.304.618)</b>	<b>(329.584.012)</b>	<b>6.999.772</b>	<b>(978.102.911)</b>	<b>24.608.941</b>
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.030.042.000	422.642.553	252.642.942	50.201.629	4.250.259.503	213.922.826
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	4.495.457.796	1.126.947.170	582.226.954	43.201.857	5.228.362.414	189.313.885
<b>20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b>	<b>65.267.995</b>	<b>(2.711.804)</b>	<b>9.136.100</b>	<b>11.239.137</b>	<b>(1.054.679.318)</b>	<b>25.189.691</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>2.389.994.424</b>	<b>666.628.313</b>	<b>325.035.082</b>	<b>4.137.648</b>	<b>(76.576.407)</b>	<b>580.750</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	23.419.975	10.996.831	908.621	-	-	131.460
24. İthalat	15.844.820	2.351.300	4.379.760	97.863	-	16.700

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

#### Kur Riski: (devamı)

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riskine sebebiyet veren 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		
	TL Karşılığı (İşlevsel para birimi)	USD	EURO
1. Ticari Alacak	173.529.859	89.972.579	5.584.678
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.045.177	2.082.190	137.740
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	22.821.196	10.895.775	(184.854)
4. Dönen Varlıklar	200.396.232	102.950.544	5.537.564
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>200.396.232</b>	<b>102.950.544</b>	<b>5.537.564</b>
10. Ticari Borçlar	182.262.141	94.197.855	6.078.637
11. Finansal Yükümlülükler	3.478.232	1.416.372	899.003
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4.160.327	915.373	473.419
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	25.725	8.035	4.849
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>189.926.425</b>	<b>96.537.635</b>	<b>7.455.908</b>
14. Ticari Borçlar	1.409.003	345.190	337.487
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.409.003</b>	<b>345.190</b>	<b>337.487</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>191.335.428</b>	<b>96.882.825</b>	<b>7.793.395</b>
<b>19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>(1.828.000)</b>	<b>(133.542.578)</b>	<b>66.721.095</b>
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.953.651.000	675.357.343	362.913.212
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.955.479.000	808.899.921	296.192.116
<b>20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b>	<b>7.232.805</b>	<b>(127.474.859)</b>	<b>64.465.264</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(13.734.667)</b>	<b>(4.820.021)</b>	<b>(2.066.128)</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. İhracat	24.211.408	11.112.075	754.063
24. İthalat	16.810.319	4.013.435	4.071.661

## 31 Aralık 2012

GBP	JPY	AUD	CHF	CAD	DİĞER
3.770	308.211	6.533	-	-	-
330	386.227	-	-	123	445
-	-	-	-	-	-
241.982	-	1.040.854	127	96	448.653
246.083	694.438	1.047.387	127	218	449.097
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>246.083</b>	<b>694.438</b>	<b>1.047.387</b>	<b>127</b>	<b>218</b>	<b>449.097</b>
5.963	342.500	6.579	-	-	7.774
-	-	-	-	-	-
221.790	-	59.529	5	84	7.897
-	-	-	-	-	-
<b>227.753</b>	<b>342.500</b>	<b>66.108</b>	<b>5</b>	<b>84</b>	<b>15.671</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>227.753</b>	<b>342.500</b>	<b>66.108</b>	<b>5</b>	<b>84</b>	<b>15.671</b>
<b>1.415.982</b>	<b>(675.009.682)</b>	<b>2.804.027</b>	<b>(640.762)</b>	<b>(2.786.986)</b>	<b>(10.271.284)</b>
65.246.969	6.446.746.708	31.498.079	49.935.666	55.706.234	120.354.795
63.830.988	7.121.756.390	28.694.052	50.576.428	58.493.219	130.626.079
<b>1.434.311</b>	<b>(674.657.744)</b>	<b>3.785.306</b>	<b>(640.639)</b>	<b>(2.786.851)</b>	<b>(9.837.858)</b>
<b>(223.653)</b>	<b>351.938</b>	<b>(59.575)</b>	<b>(5)</b>	<b>39</b>	<b>(15.226)</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	4.333.488
36.614	-	-	-	-	-



İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

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

**Kur riski (devamı):**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla olan finansal durum tablosu pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ya da kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumunda Grup'un, yabancı para birimlerinden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı kârı ya da zararı sonucu dönem net kâr ya da zararı aşağıdaki gibi değişecektir.

31 Aralık 2013				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	4.788.813	4.788.813
		Azalış	(4.305.141)	(4.305.141)
31 Aralık 2012				
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Kârına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Kur riski	%10	Artış	1.493.289	2.087.265
		Azalış	(1.493.289)	(2.087.265)

### 41. FİNANSAL ARAÇLAR

**Finansal Araçlar Kategorileri:**

31 Aralık 2013	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kâr ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	2.654.593.636	-	-	10.976.070	-	2.665.569.706	2.665.569.706	8
Ticari alacaklar	-	1.296.015.928	-	-	-	1.296.015.928	1.296.015.928	12
Finansal yatırımlar	6.497.121	-	19.369.411	588.185.784	-	614.052.316	614.409.972	9
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Borçlanmalar	-	-	-	-	2.878.508.961	2.878.508.961	2.878.508.961	10
Ticari borçlar	-	-	-	-	980.998.992	980.998.992	980.998.992	12
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	1.694.800	-	1.694.800	1.694.800	
<b>31 Aralık 2012</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	2.213.863.187	-	-	4.630.339	-	2.218.493.526	2.218.493.526	8
Ticari alacaklar	-	1.000.419.438	-	-	-	1.000.419.438	1.000.419.438	12
Finansal yatırımlar	6.030.975	-	17.279.388	661.599.124	-	684.909.487	686.177.246	9
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Borçlanmalar	-	-	-	-	2.384.177.601	2.384.177.601	2.384.177.601	10
Ticari borçlar	-	-	-	-	832.057.692	832.057.692	832.057.692	12
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	56.528.240	-	56.528.240	56.528.240	11

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 41. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

#### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

Rayıç 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 iskonto tabii 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 kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

#### Finansal Yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Değişken faizli uzun vadeli banka kredilerinin yakın tarihte yeniden fiyatlanmış olmasından ötürü gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

#### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı):

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
Hisse senetleri	41.355.586	-	-	<b>41.355.586</b>
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	236.119.360	-	-	<b>236.119.360</b>
Özel kesim tahvilleri	288.540.873	-	-	<b>288.540.873</b>
Yatırım fonları	20.265.807	-	-	<b>20.265.807</b>
Yabancı menkul kıymetler	1.904.158	-	-	<b>1.904.158</b>
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	4.392.989	-	<b>4.392.989</b>
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar<sup>(1)</sup></b>	<b>12.890.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.890.506</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b>				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	105.403.244	-	<b>105.403.244</b>

<sup>(1)</sup> Borsada işlem görmeyen 6.478.905 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

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

### 41. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
Hisse senetleri	172.894.893	-	-	<b>172.894.893</b>
Devlet tahvili ve Hazine bonoları	261.938.039	-	-	<b>261.938.039</b>
Özel kesim tahvilleri	193.073.129	-	-	<b>193.073.129</b>
Yatırım fonları	30.685.419	-	-	<b>30.685.419</b>
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	3.007.644	-	<b>3.007.644</b>
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar<sup>(4)</sup></b>	<b>13.511.495</b>	-	-	<b>13.511.495</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b>				
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	3.754.156	-	<b>3.754.156</b>

<sup>(4)</sup> Borsada işlem görmeyen 3.767.893 TL değerindeki satılmaya hazır finansal varlıklara tabloda yer verilmemiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

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

### 42. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

İş Girişim Sermayesi'nin portföyündeki girişim sermayesi yatırımlarından tam çıkış gerçekleştirmesi sebebiyle 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 22.1.b maddesinde belirtilen asgari %51 oranında girişim sermayesi yatırımı yapılmasına ilişkin portföy sınırlamasına uyum sağlayamaması nedeniyle ve bu sınırlamaya uyumun sağlanması amacıyla, Tebliğ'in 24.2 maddesi uyarınca 31 Aralık 2015 tarihine kadar süre verilmesi talebi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27 Ocak 2014 tarihinde olumlu karşılanmıştır.

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

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 300.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye çıkarılması için 15 Şubat 2013 tarihinde karar alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Artırım Kurul tarafından 14 Mart 2013 tarihinde onaylanmıştır.

# İLETİŞİM

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
[www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)

## GENEL MÜDÜRLÜK

Adres: İş Kuleleri, Kule-2 Kat: 12 4. Levent  
34330 İSTANBUL  
Tel: 0212 350 20 00 Faks: 0212 350 20 01  
Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340  
MERSİS Numarası: 3976-9961-8838-7666

## GENEL MÜDÜRLÜK EK HİZMET OFİSİ

Rüzgarlıbahçe Mevkii, Kavacık Kavşağı,  
Sismer Plaza Kat 4, 34805 Kavacık İSTANBUL  
Tel: 0216 538 14 00 Faks: 0216 538 14 01

## ADANA ŞUBESİ

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

## LEVENT ŞUBESİ

İş Kuleleri Kule-2 Kat: 4  
34330 4. Levent İSTANBUL  
Tel: 0212 350 29 00  
Faks: 0212 350 29 01

## AKARETLER ŞUBESİ

Süleyman Seba Cad. No: 44  
B1 Blok Daire 10  
34357 Akaretler İSTANBUL  
Tel: 0212 326 87 00  
Faks: 0212 326 87 01

## YENİKÖY ŞUBESİ

Köybaşı Caddesi İskele Çıkmaızı No: 277  
34464 Yeniköy İSTANBUL  
Tel: 0212 363 01 00  
Faks: 0212 363 01 01

## ANKARA ŞUBESİ

Tahrân Caddesi, No: 3/8  
06700 Kavaklıdere ANKARA  
Tel: 0312 455 26 50  
Faks: 0312 466 60 62

## YEŞİLKÖY ŞUBESİ

Havalimanı Kavşağı EGS Business Park B3 Blok  
No: 470 Kat 17, 34149 Yeşilköy İSTANBUL  
Tel: 0212 463 20 00  
Faks: 0212 463 20 01

## BURSA ŞUBESİ

Nalbantoğlu Mahallesi Atatürk Caddesi  
No: 71/3 16160 Osangazi BURSA  
Tel: 0224 294 80 00  
Faks: 0224 294 80 01

## MASLAK ŞUBESİ

Büyükdere Caddesi, Nuroi Plaza No: 71/16  
Maslak İSTANBUL  
Tel: 0212 367 85 00  
Faks: 0212 367 85 01

## İZMİR ŞUBESİ

İsmet Kaptan Mahallesi  
Şehit Nevres Bulvarı No: 10  
Deren Plaza K: 4 Konak İZMİR  
Tel: 0232 488 90 00  
Faks: 0232 488 90 01

## SUADİYE İRTİBAT BÜROSU

Bağdat Caddesi, Kılıçoğlu Apt No: 489 Kat: 1  
Daire: 4, Suadiye İSTANBUL  
Tel: 0216 665 46 00  
Faks: 0216 665 46 01

## KALAMIŞ ŞUBESİ

Fener Kalamış Caddesi  
Tibas Belvu Sitesi A2 Blok Daire: 3  
34726 Fenerbahçe İSTANBUL  
Tel: 0216 542 72 00  
Faks: 0216 542 72 01

## ALMA-ATA İRTİBAT BÜROSU

2nd Floor, Block A2 Samal Towers 97,  
Zholdasbekov St., Almaata 480013 KAZAKİSTAN  
Tel: +77273 340508  
Faks: +77273 340509



**Blog:** <http://blog.isyatirim.com.tr/>



**Twitter:** <https://twitter.com/isyatirim>



**Facebook:** <https://www.facebook.com/isyatirim>



**Youtube:** <https://www.youtube.com/isyatirim>



**LinkedIn:** Is Investment



**Slideshare:** <http://www.slideshare.net/isyatirim>

**Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340**

---

[www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)