

# İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## FAALİYET RAPORU

<b>MERKEZİ</b>	<b>:</b>	<b>İstanbul</b>
<b>KURULUŞ TARİHİ</b>	<b>:</b>	<b>16/08/1995</b>
<b>FAALİYETİ</b>	<b>:</b>	<b>Portföy İşletmeciliği</b>
<b>RAPORUN DÖNEMİ</b>	<b>:</b>	<b>01/01/2008 – 31/12/2008</b>
<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ</b>	<b>:</b>	<b>134.662.500 TL</b>
<b>KAYITLI SERMAYESİ</b>	<b>:</b>	<b>135.000.000 TL</b>

## **YÖNETİM KURULU :**

Yönetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde, bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**GÜZİDE MELTEM KÖKDEN**  
BAŞKAN (24.03.2008 – 25.03.2009)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olduktan sonra yine Ankara Üniversitesi'nde yüksek lisans yapan Kökden, 1991 yılında göreve başladığı T.İş Bankası A.Ş.'de çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalışmış, 2006 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

**KAZIM MURAT AĞILÖNÜ**  
BAŞKAN YARDIMCISI (24.03.2008 – 25.03.2009)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olan Ağılönü, 1989 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2007 yılında Bireysel Bankacılık Ürün Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

**METİN YILMAZ**  
ÜYE (19.09.2008 – 25.03.2009)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olan Yılmaz, 1993-1994 döneminde İngiltere'de University of Newcastle upon Tyne'da yüksek lisansını tamamlamıştır. 1987 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 1999 yılında İştirakler Bölümü'ne atanan Yılmaz, halen aynı bölümde Birim Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**HATİCE BANU SAATCİ**  
ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olduktan sonra yine Hukuk Fakültesi'nde yüksek lisans yapan Saatci, 1989 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de avukat olarak göreve başlamış, çeşitli kademelerde çalıştıktan sonra 2002 yılında Hukuk Müşavirliği'nde Bölge Hukuk Müşaviri görevine atanmıştır.

**FERAY DEMİR**  
ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Demir, 1988 yılında göreve başladığı T.İş Bankası A.Ş.'de çeşitli şube ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2007 yılında Ticari Bankacılık Satış Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

YASEMİN KELTEK

ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

Hacettepe Üniversitesi Sosyal ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olan Keltek, 1979 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli şube ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2007 yılında Sirkeci Şubesi'ne Müdür olarak atanmıştır.

SERHAT GÜRLEYEN

ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olan Gürleyen, çeşitli kurum ve kademelerde çalışmış, 2002 ve 2007 yılları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Araştırma Müdürü görevinde bulunmuştur. Halen aynı kurumda Direktör ünvanı ile görevini sürdürmektedir.

### **DENETİM KURULU :**

Işıl Dadaylı - Nurtan Hürriyet Arol

Denetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında, bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

### **DENETİM KOMİTESİ :**

Metin Yılmaz - Serhat Gürleyen

### **DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ**

Sibel Reisoğlu : Denetim Kurulu Üyesi (01.01.2008 – 24.03.2008)

F.Güliz Aykan : Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2008 – 19.09.2008)

### **ŞİRKET YÖNETİM KADROSU :**

Yeşim Tükenmez : Müdür

Hande Asan : Operasyon Yöneticisi

## **İÇİNDEKİLER**

- Gündem	.....	5
- Yönetim Kurulu Raporu	.....	6
- Portföy Değer Tablosu	.....	9
- 2008 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	10
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablolar	.....	12
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablo Dipnotları	.....	16
- 2008 yılı Kar Dağıtım Teklifi	.....	50
- Denetim Kurulu Raporu	.....	51
- Bağımsız Denetim Raporu	.....	53
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	.....	54
- Etik İlkeler	.....	60

## **İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **25 MART 2009 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ**

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- 2008 yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile Denetçiler Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 3- 2008 yılı bilanço ve kar-zarar hesaplarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- 4- 2008 yılına ait kar dağıtımının görüşülerek karara bağlanması,
- 5- Yönetim Kurulu tarafından seçilen Bağımsız Denetim şirketinin onaylanması,
- 6- Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2008 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
- 7- Dönem içinde boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine yapılan atamanın onaylanması,
- 8- Ana sözleşmenin 16. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tesbiti,
- 9- Ana Sözleşmenin 23.maddesi uyarınca Denetçilerin seçimi,
- 10- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
- 11- 2008 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili bilgi verilmesi,
- 12- Dilek ve öneriler.

## YÖNETİM KURULU RAPORU

### **I. Genel Ekonomik Durum**

Dünya piyasaları, ABD ekonomisinden gelen durgunluk sinyalleri, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve mali piyasalardaki daralmanın etkisiyle 2008 yılında kötü bir sene geçirmiştir. Eylül ayında yurt dışında faaliyet gösteren Lehman Brothers başta olmak üzere bazı büyük finansal kuruluşların iflas etmeleri mali sisteme duyulan güveni sarsmış ve dünya piyasalarında sert dalgalanmalar yaşanmasına neden olmuştur.

Mali sistemin daralması ve kredi riskinin artması reel ekonomiyi vurmuş, ABD ekonomisinden başlayarak Avrupa ve Japonya'ya yayılan bir durgunluğa neden olmuştur. Sorunun piyasa mekanizması yoluyla çözülememesi üzerine ekonomi yönetimleri genişleyici para ve maliye politikalarını devreye sokmuşlar, durgunluk korkusunun artmasına paralel enflasyon riskinin azalması, Merkez Bankalarının bir dizi faiz indirimi yaparak piyasaları rahatlatmasını sağlamıştır. ABD yönetimi milli gelirin % 6'sına ulaşan bir kurtarma paketini devreye sokmuş, Avrupa ülkelerinde açıklanan paketler ise milli gelirin % 1-2'si civarında kalmıştır.

Yurt dışında yaşanan bu sarsıntılardan Türkiye de payını almış, kısa vadeli dış kaynak ihtiyacının yüksek olması, küresel risk alma iştahında azalma ve artan politik riskler nedeniyle piyasalar seneyi satış baskısı altında geçirmiştir. Özellikle Eylül ayı sonrasında piyasalarda sert dalgalanmalar yaşanmış, sene başında % 16,5 seviyelerinde olan gösterge bileşik DİBS faizi, Ekim ayı sonlarına doğru % 26 seviyelerine kadar yükselmiştir. Durgunluk ihtimalinin arttığını, enflasyon riskinin azaldığını gören Merkez Bankası Kasım ve Aralık aylarında toplam 175 baz puanlık indirim giderek gecelik borçlanma faizlerini % 15'e düşürmüştür. Türkiye'nin nispeten sağlam bir bankacılık sektörüne sahip olması ve IMF ile stand-by anlaşması yapacağı beklentisinin etkisiyle son bir aylık dönemde Türk piyasaları göreceli bir toparlanma yaşamış, sene sonu itibariyle gösterge bileşik DİBS faizi % 16,45 seviyelerine gerilemiştir. İ.M.K.B. 100 Endeksi 2008 yılını % 51,6 oranında düşüş ile 26.864 puandan kapatmış, yıllık enflasyon rakamları ÜFE'de % 8,11, TÜFE'de ise % 10,06 olarak gerçekleşmiştir.

### **II. Sektördeki Durum**

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır.

Sene sonu itibariyle 34 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının kamuya açıkladıkları 26.12.2008 tarihli tablolara göre toplam portföy büyüklükleri 549.794.804 TL olup, sektör bir önceki seneye göre % 20 oranında küçülmüştür.

### III. Faaliyetler ve Performans

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir. Dönem içinde portföyün ortalama dağılımı; % 32 oranında hisse senedi, % 8 oranında ters repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri, % 60 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir.

İlgili dönem itibariyle 179.740.704 TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 32,5'dir. Şirket hisselerinin fiyatı 31 Aralık 2008 itibariyle 0,55 TL'den kapatmış olup, Şirketin sene sonu toplam piyasa değeri 74.064.375 TL'dir.

Gerçekleştirilen işlem hacimleri ve karlar ;

	2008		2007	
	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisse Senedi	134.574.994	(21.550.987)	118.366.740	11.030.957
Hazine Bonosu	24.477.621	1.104.471	87.184.572	2.546.613
Devlet Tahvili	247.655.286	8.536.553	214.314.212	5.248.698

Şirket portföyünde 31 Aralık 2008 itibariyle % 9,9 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler ;

	31.12.2008	31.12.2007	Değişim (%)
Aktif Büyüklüğü (TL)	179.765.766	204.417.395	- % 12,1
Özvarlık Toplamı (TL)	179.030.799	201.870.509	- % 11,3
Net Kar /(Zarar) (TL)	(7.089.710)	36.822.429	-

01.01.2008 – 31.12.2008 döneminde geçerli olan performans karşılaştırma ölçütü ile yatırım stratejisi aşağıdaki şekildedir;

Performans Karşılaştırma Ölçütü :

İMKB 30 ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKS GETİRİSİ % 60 + KYD O/N NET REPO ENDEKS GETİRİSİ % 10

Yatırım Stratejisi :

% 25 - % 55 Hisse Senedi

% 45 - % 75 Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri

% 0 - % 30 Ters Repo

#### IV. 31.12.2008 itibariyle Ortaklık Yapısı :

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Grubu</u>	<u>Pay Tutarı</u> <u>TL</u>	<u>Oranı</u> <u>(%)</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	0,03
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	39.163.466	29,08
Diğer	B	95.449.034	70,89
Toplam		134.662.500	100,00

#### V. Önemli Riskler ve Belirsizlikler :

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta, mevzuat ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföyünün en az % 25'ini hisse senetlerinden oluşturma zorunluluğu bulunmaktadır. Bu sebeple Şirket önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerlendirerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, piyasalarda belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde ise riskin asgari düzeye indirilmesine çalışmaktadır.

#### VI. 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemine ilişkin gelişmeler :

Şirketin 24 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında 2007 yılı karından % 40 oranında, 15.750.000 TL tutarında nakit kar dağıtımını yapılmasına karar verilmiş ve kar dağıtımına 31 Mart 2008 tarihinde başlanmıştır.

Şirketin 39.375.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 135.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere toplam 95.287.500 TL tutarında, % 242 oranında artırılarak 134.662.500 TL'ye yükseltilmiş, 7 Nisan 2008 tarihinde başlayan sermaye artırımını 1 Mayıs 2008 tarihinde tescil, 6 Mayıs 2008 tarih 7056 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003-2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi açısından inceleme başlatılmış, sözkonusu incelemeye ilişkin rapor ve tahakkuklar Şirkete 5 Eylül 2008 tarihinde tebliğ edilmiştir. 20 Kasım 2008 tarihinde İl Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı'nda yapılan uzlaşma görüşmesinde vergi ziyayı cezalarının sıfırlanması ve vergi asıllarında % 70 oranında indirim yapılması hususunda uzlaşmaya varılmış ve uzlaşılan oranlara karşılık gelen tutar 19 Aralık 2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi'ne ödenmiştir.

#### VII. Diğer :

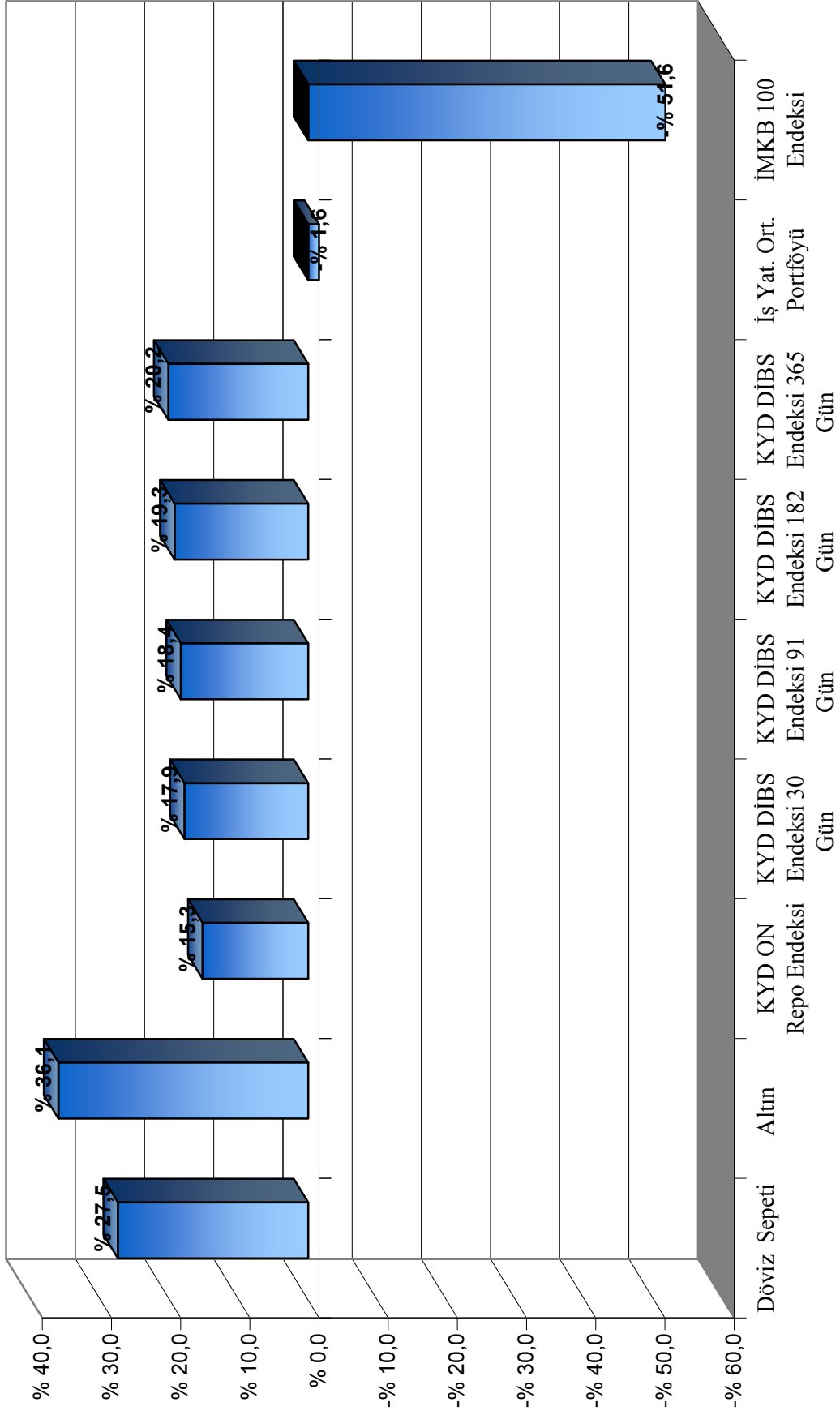
2008 yılında Şirket tarafından yapılan bağış bulunmamaktadır.



**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 26/12/2008 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU**

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer	Toplam		Grup (%)	Genel (%)
		Alış Maliyeti	Rayiç Değer		
<b>1) HİSSE SENEDİ</b>	<b>23.297.599,65</b>	<b>68.552.650,41</b>	<b>54.098.265,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>31,93%</b>
İletişim	3.000.000,00	11.020.971,25	10.680.000,00	19,74%	6,30%
TTKOM	3.000.000,00	11.020.971,25	10.680.000,00	19,74%	6,30%
Aracı Kurumlar	1.597.474,00	2.549.209,28	1.309.928,68	2,42%	0,77%
ISMEN	1.597.474,00	2.549.209,28	1.309.928,68	2,42%	0,77%
Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayın	0,24	0,21	0,15	0,00%	0,00%
HURGZ	0,24	0,21	0,15	0,00%	0,00%
Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik	974.586,97	9.254.059,26	6.050.581,13	11,18%	3,57%
TUPRS	250.000,00	6.077.229,87	4.000.000,00	7,40%	2,36%
PTOFS	724.586,97	3.176.829,38	2.050.581,13	3,79%	1,21%
Metal Ana Sanayi	1.065.862,76	5.649.342,21	4.231.475,16	7,82%	2,50%
EREGL	1.065.862,76	5.649.342,21	4.231.475,16	7,82%	2,50%
Metal Eşya,Makine ve Gereç	1,64	12,21	3,56	0,00%	0,00%
TOASO	0,66	4,05	0,74	0,00%	0,00%
ASUZU	0,98	8,16	2,81	0,00%	0,00%
Perakende Ticaret ve Mağazacılık	574.702,33	700.925,25	747.117,14	1,38%	0,44%
SELEC	574.702,00	700.917,92	747.112,60	1,38%	0,44%
MIGRS	0,33	7,33	4,54	0,00%	0,00%
Ulaştırma ve Depolama	500.000,11	4.247.773,44	4.285.000,91	7,92%	2,53%
TCELL	500.000,11	4.247.773,44	4.285.000,91	7,92%	2,53%
Bankalar	9.294.253,12	27.772.857,55	20.790.121,01	38,43%	12,27%
ISCTR	911.494,75	4.364.760,59	3.755.358,37	6,94%	2,22%
YKBNK	0,75	2,05	1,56	0,00%	0,00%
VAKBN	0,59	0,63	0,70	0,00%	0,00%
TSKB	4.732.755,68	7.307.374,79	3.880.859,65	7,18%	2,29%
ISATR	1,00	20.021,48	20.900,00	0,04%	0,01%
GARAN	1.950.000,00	7.028.749,26	5.109.000,00	9,44%	3,02%
FORTS	0,23	0,49	0,17	0,00%	0,00%
AKBNK	1.700.000,12	9.051.948,25	8.024.000,57	14,82%	4,74%
Sigorta Şirketleri	0,08	0,26	0,11	0,00%	0,00%
ANHYT	0,08	0,26	0,11	0,00%	0,00%
Finansal Kiralama ve Factoring	4.506.045,81	2.723.867,47	2.207.962,45	4,08%	1,30%
ISFIN	4.506.045,81	2.723.867,47	2.207.962,45	4,08%	1,30%
Holding ve Yatırım Şirketleri	1.784.672,59	4.633.632,00	3.796.075,34	7,02%	2,24%
TKFEN	150.000,00	430.636,37	441.000,00	0,81%	0,26%
DYHOL	150.000,64	101.000,43	96.000,41	0,18%	0,06%
TAVHL	531.280,00	1.839.241,59	1.933.859,20	3,57%	1,14%
SISE	0,84	1,97	0,87	0,00%	0,00%
SAHOL	0,50	1,57	1,65	0,00%	0,00%
KCHOL	0,31	0,97	0,81	0,00%	0,00%
ISGSY	953.390,00	2.262.748,61	1.325.212,10	2,45%	0,78%
DOHOL	0,30	0,50	0,30	0,00%	0,00%
<b>II) BORÇLANMA SENEDİ</b>	<b>112.500.000,00</b>	<b>101.165.010,57</b>	<b>107.254.531,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>63,30%</b>
Creditwest TRSTPFC31015	5.000.000,00	5.000.000,00	5.308.600,00	4,95%	3,13%
Devlet Tahvili TRT040209T13	25.200.000,00	22.725.316,89	24.804.108,00	23,13%	14,64%
Devlet Tahvili TRT050809T16	6.000.000,00	5.289.390,00	5.455.860,00	5,09%	3,22%
Devlet Tahvili TRT060509T18	31.500.000,00	28.169.346,68	29.814.435,00	27,80%	17,60%
Devlet Tahvili TRT080409T17	6.900.000,00	5.978.545,00	6.609.165,00	6,16%	3,90%
Devlet Tahvili TRT150212T15	500.000,00	530.531,00	561.015,00	0,52%	0,33%
Devlet Tahvili TRT150709T15	21.800.000,00	19.204.899,00	20.000.192,00	18,65%	11,80%
Hazine Bonosu TRB180209T17	4.900.000,00	4.491.613,00	4.794.454,00	4,47%	2,83%
Hazine Bonosu TRB240609T15	10.700.000,00	9.775.369,00	9.906.702,00	9,24%	5,85%
<b>III) DİĞER</b>	<b>8.882.220,00</b>	<b>8.070.000,00</b>	<b>8.079.947,01</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,77%</b>
Repo TRT060509T18	2.753.820,00	2.500.000,00	2.503.082,19	30,98%	1,48%
Repo TRT060509T18	6.058.400,00	5.500.000,00	5.506.780,82	68,15%	3,25%
BPP	70.000,00	70.000,00	70.084,00	0,87%	0,04%
<b>IV) VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ</b>					
KISA POZİSYONLAR	5.750,00	19.545.687,50	20.067.500,00	100,00%	11,84%
VOB 111F_IX0301208	5.750,00	19.545.687,50	20.067.500,00	100,00%	11,84%
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)			169.432.743,63		
HAZIR DEĞERLER (+)			9.187.116,15		
ALACAKLAR (+)			6.599,14		
DİĞER AKTİFLER (+)			15.427,00		
BORÇLAR (-)			109.763,31		
<b>TOPLAM DEĞER</b>			<b>178.532.122,61</b>		
TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI			1,33		

## 2008 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz,

Şirketimizin 1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008 dönemine ait Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş bilançosu ile kar – zarar hesabını onaylarınıza sunarız.

Raporumuzda özetlediğimiz sonuçların alınmasında Ortaklığımıza gösterdiğiniz güven ile en büyük katkıyı sağlayan siz ortaklarımıza, kıymetli destek, teşvik ve tavsiyelerini esirgemeyen Türkiye İş Bankası A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne, faaliyetimizde emeği geçen tüm çalışanlarımıza huzurlarınızda teşekkürlerimizi bildirmeyi zevkli bir görev sayarız.

Saygılarımızla,

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

<b>BİLANÇO (TL)</b> <b>(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)</b>		<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	Dipnot Referansları	Geçmiş <b>31.12.2008</b>	Geçmiş <b>31.12.2007</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>179.757.236</b>	<b>204.405.980</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	17.578.929	24.157.964
Finansal Yatırımlar	7	160.182.575	179.990.750
Ticari Alacaklar	10	1.991.675	0
Diğer Alacaklar	11	1.664	253.948
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.393	3.318
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>8.530</b>	<b>11.415</b>
Maddi Duran Varlıklar	18	3.244	4.960
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	5.286	6.455
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>179.765.766</b>	<b>204.417.395</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>696.182</b>	<b>2.515.407</b>
Ticari Borçlar	10	348.167	2.490.594
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	37	305.854	63.414
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>		42.313	2.427.180
Diğer Borçlar	11	6.422	3.970
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	37	2.215	504
<i>Diğer Borçlar</i>		4.207	3.466
Borç Karşılıkları	22	314.593	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	27.000	20.843
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>38.785</b>	<b>31.479</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	38.785	31.479
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>179.030.799</b>	<b>201.870.509</b>
Ödenmiş Sermaye	27	134.662.500	39.375.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		28.947	65.759.941
Hisse Senedi İhraç Primleri		12.416	12.416
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	9.367.485	6.148.323
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)		42.049.161	53.752.400
Net Dönem Karı / (Zararı)		(7.089.710)	36.822.429
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>179.765.766</b>	<b>204.417.395</b>

## İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### GELİR TABLOSU (TL) (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
		<b>Geçmiş 31.12.2008</b>	<b>Geçmiş 31.12.2007</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	406.707.901	419.865.524
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	28	11.730.306	20.346.780
		<u>418.438.207</u>	<u>440.212.304</u>
Satışların Maliyeti (-)	28	(418.617.864)	(401.039.256)
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>		<b>(179.657)</b>	<b>39.173.048</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(2.794.861)	(1.468.559)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(1.225.464)	(882.060)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(2.889.728)	0
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(7.089.710)</b>	<b>36.822.429</b>
Finansal Gelirler		0	0
Finansal Giderler (-)		0	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>		<b>(7.089.710)</b>	<b>36.822.429</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri		0	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>(7.089.710)</b>	<b>36.822.429</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç / Kayıp	36	-0,0526	0,2734
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / Kayıp	36	-0,0526	0,2734

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU  
(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**

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

Not	Ödenmiş Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Sermaye		Kardan Ayrılan		Net Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	Toplam
			Düzeltilmesi Farkları	Düzeltilmesi Farkları	Kısıtlanmış Yedekler	Kısıtlanmış Yedekler			
1 Ocak 2007 bakiyeleri	37.500.000	12.416	65.759.941	5.597.584	11.548.173	46.504.966	166.923.080		
Ödenen Temettümler	-	-	-	-	-	(1.875.000)	(1.875.000)		
Sermayeye Transferler	27	1.875.000	-	-	-	(1.875.000)	-		
Yedeklere Transferler	27	-	-	550.739	-	(550.739)	-		
Geçmiş Yıllar Karlarına Transferler	27	-	-	-	(11.548.173)	11.548.173	-		
Dönem Net Karı	-	-	-	-	36.822.429	-	36.822.429		
31 Aralık 2007 bakiyeleri	39.375.000	12.416	65.759.941	6.148.323	36.822.429	53.752.400	201.870.509		
1 Ocak 2008 bakiyeleri	39.375.000	12.416	65.759.941	6.148.323	36.822.429	53.752.400	201.870.509		
Ödenen Temettümler	-	-	-	-	-	(15.750.000)	(15.750.000)		
Geçmiş Yıllar Karlarına Transferler	27	-	-	-	(36.822.429)	36.822.429	-		
Sermayeye Transferler	27	95.287.500	-	(65.730.994)	-	(29.556.506)	-		
Yedeklere Transferler	27	-	-	3.219.162	-	(3.219.162)	-		
Dönem Net Zararı	-	-	-	-	(7.089.710)	-	(7.089.710)		
31 Aralık 2008 bakiyeleri	134.662.500	12.416	28.947	9.367.485	(7.089.710)	42.049.161	179.030.799		

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU****(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN</b>			
<b>NAKİT AKIMI</b>			
Net Dönem Karı / (zararı)		(7.089.710)	36.822.429
Net dönem karını / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Finansal Yatırımlar değer azalışı / (artışı)	28	7.358.465	(7.353.926)
Amortisman ve itfa payları	18,19	9.491	8.688
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	24	7.306	7.322
B.S.M.V. karşılığı	22	314.593	-
Ters repo işlemleri faiz tahakkuku		(3.287)	(10.532)
Borsa Para Piyasası faiz tahakkuku		(48)	(121)
Vadeli işlem sözleşme değerlendirme gelirleri		(20.935)	(123.750)
Portföy yönetim komisyon gider karşılıkları		305.855	50.289
Geçmiş yıl finansal tablolarının yeniden düzenlenmesine ilişkin faiz ve değerlendirme tahakkukları	41	134.403	26.784
		<u>1.016.133</u>	<u>29.427.183</u>
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı			
		<u>1.016.133</u>	<u>29.427.183</u>
Finansal yatırımlardaki değişim		12.449.710	(22.630.334)
Ticari alacaklardaki değişim	10	(1.991.675)	1.509.500
Diğer alacaklardaki değişim	11	252.284	(770)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	26	925	(1.824)
Ticari borçlardaki değişim	10	(2.448.282)	2.373.726
Diğer borçlardaki değişim	11	8.609	21.795
İşletme Faaliyetlerinden elde edilen nakit		<u>9.287.704</u>	<u>10.699.276</u>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN</b>			
<b>NAKİT AKIMI</b>			
Duran varlık alımları	18,19	(6.606)	(5.962)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		<u>(6.606)</u>	<u>(5.962)</u>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN</b>			
<b>NAKİT AKIMI</b>			
Ödenen temettüleri		(15.750.000)	(1.875.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit		<u>(15.750.000)</u>	<u>(1.875.000)</u>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM</b>		<u>(6.468.902)</u>	<u>8.818.314</u>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	6	24.023.561	15.205.247
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	6	<u>17.554.659</u>	<u>24.023.561</u>

## **1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**

### **1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") amacı, 3794 sayılı Kanun'la değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, 1995 yılında kurulmuş olup, İş Kuleleri Kule 2, Kat: 8 Levent / İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin bir iştiraki olan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir ve Şirket'in hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in fiili faaliyet konusu portföy işletmeciliği olup, yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı 4'tür (31 Aralık 2007: 4). İşletmenin bağlı ortaklığı, iştiraki ve müşterek yönetime tabi teşebbüsü bulunmamaktadır.

#### **Finansal tabloların onaylanması:**

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 20 Şubat 2009 tarihinde onaylanmış ve yayınlanmasına karar verilmiştir. Mevzuat çerçevesinde Şirketin yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

### **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

#### **2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

##### **Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları**

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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

Bu rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.



## Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

5083 sayılı "Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun" (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu'nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı'nın eki karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para birimi olan YTL ve YKR'de yer alan "Yeni" ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar Türk Lirası ("TL") cinsinden hazırlanmıştır.

## Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, Seri XI, No:29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikleri yapmıştır. Bu değişikliklerin detayları Not 41'de sunulmuştur.

### **2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

### **2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

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

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

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

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

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

- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri” 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları” 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” 1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik. 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri” 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”
- UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik
- UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, “Konsolide ve Solo Finansal Tablolar” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik
- UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” Doğrudan Öz kaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

## 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### Hasılat ve Esas faaliyet gelir / giderleri

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

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir. Ücret ve komisyon giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gider olarak kaydedilirler.

### Maddi Duran Varlıklar

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

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

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

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

### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

#### *Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar*

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

#### *Bilgisayar yazılımı*

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

## **Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

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

## **Borçlanma Maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

## **Finansal Araçlar**

### Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Varlıklar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı yapılmak suretiyle işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

### *Etkin faiz yöntemi*

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

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

### *Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

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

### *Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Şirket'in 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.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

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

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

### *Satım ve geri alım anlaşmaları*

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı 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.

### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

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

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

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

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

#### *Nakit ve nakit benzerleri*

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

#### *Finansal yükümlülükler*

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

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

#### *Diğer finansal yükümlülükler*

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

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

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

#### **Kur Değişiminin Etkileri**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in dövizli işlemleri bulunmamaktadır.

### **Hisse Başına Kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/ (kayıp), net karın/(zararın), yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

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

### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

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

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

### **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

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

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

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

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

### **Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

## **Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

## **İnşaat Sözleşmeleri**

Bulunmamaktadır.

## **Durdurulan Faaliyetler**

Bulunmamaktadır.

## **Devlet Teşvik ve Yardımları**

Bulunmamaktadır.

## **Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Bulunmamaktadır.

## **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

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 Fıkrası'nın (d) Bendi'ne 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 Kanunun 15'inci Maddesi'nin (3) numaralı Fıkrası'na göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı Madde'nin (4) numaralı Fıkrası'na göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sıfıra 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 Fıkrası'na 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 Fıkrası'na 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 vergisinden 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.



Geçici 67'nci Madde'nin (2) ve (4) numaralı Fıkraları'na göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunları'na göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 34'üncü Maddesi'nin (8) numaralı Fıkrası'nda, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15'inci Madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanun'un 15'inci Maddesi'nin (3) numaralı Fıkrası'na göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

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

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

### **Nakit Akım Tablosu**

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in portföy işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, 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.

### **Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri**

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzeleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ve teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmiştir.

### **Sermaye ve Temettüleri**

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

## 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

## 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

## 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

## 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölgümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

## 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Bankadaki nakit	6.573	19.328
Vadesiz mevduat	6.573	19.328
Ters-repo işlemlerinden alacaklar	8.003.287	22.510.532
Borsa Para Piyasasından alacaklar	120.048	260.121
VOB işlem teminatları	9.449.021	1.367.983
	<u>17.578.929</u>	<u>24.157.964</u>

Ters-repo işlemlerinden alacaklar;

	<u>31 Aralık 2008</u>		
	Vade		Kayıtlı
<u>Faiz Oranı</u>	<u>Tarihi</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Değer</u>
%15	02/01/2009	8.000.000	8.003.287
		<u>8.000.000</u>	<u>8.003.287</u>

	<u>31 Aralık 2007</u>		
	Vade		Kayıtlı
<u>Faiz Oranı</u>	<u>Tarihi</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Değer</u>
%16,85 - 17,55	02/01/2008	22.500.000	22.510.532
		<u>22.500.000</u>	<u>22.510.532</u>

Borsa Para Piyasasından alacaklar;

<u>31 Aralık 2008</u>			
	<u>Vade</u>		<u>Kayıtlı</u>
<u>Faiz Oranı</u>	<u>Tarihi</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Değer</u>
%14,45	02/01/2009	120.000	120.048
		<u>120.000</u>	<u>120.048</u>

<u>31 Aralık 2007</u>			
	<u>Vade</u>		<u>Kayıtlı</u>
<u>Faiz Oranı</u>	<u>Tarihi</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Değer</u>
%16,85	02/01/2008	260.000	260.121
		<u>260.000</u>	<u>260.121</u>

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	<u>31 Aralık</u>	<u>31 Aralık</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Nakit ve nakit benzerleri	17.578.929	24.157.964
Faiz ve değer artış tahakkukları	<u>(24.270)</u>	<u>(134.403)</u>
	<u>17.554.659</u>	<u>24.023.561</u>

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38'inci notta açıklanmıştır.

## 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

<u>Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar</u>	<u>31 Aralık</u>	<u>31 Aralık</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	160.182.575	179.990.750
	<u>160.182.575</u>	<u>179.990.750</u>

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım-satım amaçlı menkul kıymetler olup, makul değerleri ile değerlendirilmiştir. Makul değer 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunun da olmaması durumunda ise maliyet değerini ifade etmektedir.

31 Aralık 2008

<u>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Özel sektör tahvili	5.000.000	5.320.500	5.320.500
Devlet tahvilleri	81.898.029	87.408.946	87.408.946
Hazine bonoları	14.266.982	14.731.893	14.731.893
	<u>101.165.011</u>	<u>107.461.339</u>	<u>107.461.339</u>
<u>Hisse senetleri</u>			
Borsada işlem gören hisse senetleri	66.376.029	52.721.236	52.721.236
	<u>167.541.040</u>	<u>160.182.575</u>	<u>160.182.575</u>

31 Aralık 2007

<u>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	111.749.578	112.838.264	112.838.264
Hazine bonoları	570	603	603
	<u>111.750.148</u>	<u>112.838.867</u>	<u>112.838.867</u>
<u>Hisse senetleri</u>			
Borsada işlem gören hisse senetleri	60.886.675	67.151.883	67.151.883
	<u>172.636.823</u>	<u>179.990.750</u>	<u>179.990.750</u>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ticari amaçla elde tutulan borçlanma senetlerinin rayiç faiz oranları %13,89 - %21,61 aralığındadır (31 Aralık 2007: %16,15 - %19,81 aralığındadır).

## 8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

## 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

## 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar</u>		
Menkul kıymet satım alacakları	1.991.306	-
Diğer ticari alacaklar	369	-
	<u>1.991.675</u>	<u>-</u>
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>		
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 37)	305.854	63.414
Menkul kıymet alım borçları	-	2.421.181
Ödenecek komisyonlar	42.313	5.999
	<u>348.167</u>	<u>2.490.594</u>

Diğer alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38'inci notta verilmiştir.

## 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Cari diğer alacaklar:</u>		
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 37)	1.664	1.884
Vergi dairesinden alacaklar	-	252.064
	<u>1.664</u>	<u>253.948</u>

Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'inci Maddesi'nin (1), (2), (3), (4) no'lu Fıkraları gereğince banka ve aracı kurumlar, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark ile itfaları halinde alış ve itfa tutarı arasındaki fark ve ödünç işlem gelirleri üzerinden vergi tevkifatı yaparlar.

İlgili tevkifat oranı, 5527 sayılı Kanun ve 258 nolu Gelir Vergisi Genel Tebliği'nin 2.3 no'lu Fıkrası gereğince 1 Ocak 2006 tarihinden 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın Resmi Gazete'de yayımlandığı 23 Temmuz 2006 tarihine kadar %15, 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir. Bu tevkifat tutarları diğer alacaklar hesabında izlenmekte olup, cari dönemde 100.000 TL tutarında tahsilat gerçekleşmiş, geri kalan 152.064 TL'lik tutar ise 20 Kasım 2008 tarihinde yapılan 2003-2007 dönemine ait BSMV'ne ilişkin uzlaşma görüşmesinde uzlaşmaya varılan vergi borçlarından mahsup edilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Cari diğer borçlar</u>		
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 37)	2.215	504
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	3.932	3.446
Diğer çeşitli borçlar	275	20
	<u>6.422</u>	<u>3.970</u>

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Şirket finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı, bu hesap kalemi kullanılmamıştır.

**13. STOKLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

**14. CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	Döşeme ve <u>Demirbaşlar</u>	Özel <u>Maliyetler</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	81.763	133.170	214.933
Alımlar	-	-	-
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	<u>81.763</u>	<u>133.170</u>	<u>214.933</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	(76.803)	(133.170)	(209.973)
Dönem gideri	(1.716)	-	(1.716)
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	<u>(78.519)</u>	<u>(133.170)</u>	<u>(211.689)</u>
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>4.960</u>	<u>-</u>	<u>4.960</u>
31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>3.244</u>	<u>-</u>	<u>3.244</u>

	<u>Döşeme ve Demirbaşlar</u>	<u>Özel Maliyetler</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	76.871	133.170	210.041
Alımlar	4.892	-	4.892
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>81.763</u>	<u>133.170</u>	<u>214.933</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(74.424)	(132.564)	(206.988)
Dönem gideri	(2.379)	(606)	(2.985)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>(76.803)</u>	<u>(133.170)</u>	<u>(209.973)</u>
31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>2.447</u>	<u>606</u>	<u>3.053</u>
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>4.960</u>	<u>-</u>	<u>4.960</u>

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Ekonomik ömür</u>
Döşeme ve demirbaşlar	4 -10 yıl

## 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>Diğer maddi olmayan duran varlıklar (*)</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	18.037	18.037
Alımlar	6.606	6.606
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	<u>24.643</u>	<u>24.643</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	(11.582)	(11.582)
Dönem gideri	(7.775)	(7.775)
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	<u>(19.357)</u>	<u>(19.357)</u>
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>6.455</u>	<u>6.455</u>
31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>5.286</u>	<u>5.286</u>

(\*) Bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

	<u>Diğer maddi olmayan</u> <u>duran varlıklar (*)</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	16.967	16.967
Alımlar	1.070	1.070
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>18.037</u>	<u>18.037</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(5.879)	(5.879)
Dönem gideri	(5.703)	(5.703)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>(11.582)</u>	<u>(11.582)</u>
31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>11.088</u>	<u>11.088</u>
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri	<u>6.455</u>	<u>6.455</u>

(\*) Bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar tahmini ekonomik ömürlerine tekabül eden oranlar üzerinden doğrusal itfa yöntemi ile 3 yılda itfa edilmektedir.

## 20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

## 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

## 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket ortaklarından Amonra Emerging Growth Fund tarafından Şirket aleyhine 28 Ağustos 2007 tarihli Şirket Yönetim Kurulu toplantısında alınan %242 oranındaki bedelsiz sermaye artırım kararının iptali ve iptal talebinin karara bağlanmasına dek geçecek süre içerisinde Hukuk Usulü Muhakemeleri Kanunu'nun ("HUMK") 101 ve devamı maddeleri hükümleri çerçevesinde ve takdiren teminatsız olarak ilgili kararın yürütülmesinin ihtiyati tedbir yoluyla durdurulmasına karar verilmesi talebi ile İstanbul Asliye 1. Ticaret Mahkemesi'nde dava açılmış, davaya ilişkin tebligat 13 Kasım 2007 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiştir. Söz konusu dava, İstanbul Asliye 1. Ticaret Mahkemesi'nin 13 Ekim 2008 tarihinde HUMK'nun 409'uncu Maddesi gereğince aldığı karar doğrultusunda işleminden kaldırılmıştır.



Şirkete 5 Eylül 2008 tarihinde tebliğ edilen 2003-2007 dönemlerine ait Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (“BSMV”) inceleme rapor ve tahakkuklarına ilişkin 20 Kasım 2008 tarihinde İl Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı’nda yapılan uzlaşma görüşmesinde vergi ziyayı cezalarının sıfırlanması ve vergi asıllarında %70 oranında indirim yapılması hususunda uzlaşmaya varılmıştır. Bu uzlaşmaya karşılık gelen toplam 2.575.135 TL’lik vergi tutarından, 152.064 TL (Not 11) tutarındaki vergi alacağı mahsup edilerek kalan tutar 19 Aralık 2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi’ne ödenmiştir. Şirket 2008 yılı işlemleri ile ilgili BSMV ödememiştir. Bu rapor tarihi itibarıyla BSMV konusunda devam eden belirsizlik nedeniyle, Şirket 2008 yılına ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 314.593 TL tutarında BSMV karşılığı hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır. (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

### 23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

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

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

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

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

	2008	2007
1 Ocak itibarıyla karşılık	31.479	24.157
Hizmet maliyeti	5.329	5.942
Faiz maliyeti	1.977	1.380
31 Aralık itibarıyla karşılık	38.785	31.479

## 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

## 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Diğer dönen varlıklar</u>		
Gelecek aylara ait giderler	2.243	1.318
Verilen avanslar	150	2.000
	<u>2.393</u>	<u>3.318</u>
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</u>		
Kullanılmayan izin ve prim karşılıkları	27.000	20.843
	<u>27.000</u>	<u>20.843</u>

## 27. ÖZKAYNAKLAR

### Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortaklar</u>	<u>Grubu</u>	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2008	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2007
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(A)	0,03	50.000	0,13	50.000
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(B)	29,08	39.163.466	23,47	9.244.240
Diğer	(B)	70,89	95.449.034	76,40	30.080.760
		<u>100,00</u>	<u>134.662.500</u>	<u>100,00</u>	<u>39.375.000</u>

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 (bir milyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir.

Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapan 5274 sayılı Kanun çerçevesinde Şirket paylarının itibari değerinin 1 Kuruş olarak belirlenmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili düzenlemelerine ilişkin ana sözleşme değişiklikleri 29 Mart 2007 tarihindeki 2006 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış, 6 Nisan 2007 tarihinde tescil, 11 Nisan 2007 tarih, 6785 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 134.662.500 TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 13.466.250.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Türk Lirası (A) Grubu, 134.612.500 Türk Lirası B Grubu'dur. Çıkarılmış sermaye 1 Mayıs 2008 tarihinde tescil, 6 Mayıs 2008 tarih ve 7056 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Cari yılda şirketin ödenmiş sermayesi 95.287.500 TL arttırılmıştır. Bu artışın 65.730.994 TL'si sermaye düzeltmesi farklarından, 29.556.506 TL'lik kısmı da geçmiş yıllar karlarından karşılanmıştır.

## Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal yedekler	9.367.485	6.148.323
	<u>9.367.485</u>	<u>6.148.323</u>

Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 466. Maddesi'ne göre işletmeler ticari (safi) karın %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar birinci yasal yedek olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında ticari kardan düşülür. TTK'na göre safi kardan pay sahipleri için %5 birinci temettü (kar payı) ayrıldıktan sonra, pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın onda biri ikinci yasal yedek olarak ayrılır. Birinci temettü işletmelerin ödenmiş sermayesi üzerinden TTK 466/3. Maddesi ve ana sözleşme gereği pay sahipleri ile kara iştirak eden kimselere %5 oranında dağıtılması öngörülmuş kar payıdır.

## Geçmiş Yıl Kar / (Zararları)

Şirket'in geçmiş yıl kar/zararları içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekler 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 32.215.910 TL'dir (31 Aralık 2007: 17.524.421 TL olağanüstü yedekler ve 25.178.427 TL özel yedekler).

## Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan 7.092.096 TL (31 Aralık 2007: 36.820.739 TL kar) tutarında cari yıl zararının düşülmesinden sonra kar dağıtımına konu edilebilecek kar yedekleri toplamı 34.967.664 TL'dir (31 Aralık 2007: 52.548.388 TL).

## 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

### Satışlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış Gelirleri		
Hisse senedi satışları	134.574.994	118.366.740
Devlet tahvili satışları	247.655.286	214.314.212
Hazine bonusu satışları	24.477.621	87.184.572
	<u>406.707.901</u>	<u>419.865.524</u>

### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / (Giderler)

Ters repo faiz gelirleri	2.321.079	2.853.759
Vadeli işlem sözleşme karları / (zararları)	11.032.353	(1.625.275)
Ödünç menkul kıymetlerden alınan komisyon gelirleri	154.411	505.190
İtfa ve faiz gelirleri	3.989.009	9.819.635
Temettü gelirleri	1.591.919	1.439.545
Borçlanma senetleri değer artışı / (azalışı)	6.296.328	1.088.719
Hisse senedi değer artışı / (azalışı)	(13.654.793)	6.265.207
	<u>11.730.306</u>	<u>20.346.780</u>
Toplam Satış Gelirleri	<u>418.438.207</u>	<u>440.212.304</u>

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları / (azalışları)) dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır. 31 Aralık 2008 itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye zararları (7.358.465) TL tutarındadır (31 Aralık 2007: 7.353.926 TL gerçekleşmemiş sermaye karları).

#### Satışların maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Hisse senetleri satış maliyeti	(156.125.981)	(107.335.783)
Devlet tahvili satış maliyeti	(239.118.733)	(209.065.514)
Hazine bonusu satış maliyeti	(23.373.150)	(84.637.959)
	<u>(418.617.864)</u>	<u>(401.039.256)</u>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(2.794.861)	(1.468.559)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.225.464)	(882.060)
	<u>(4.020.325)</u>	<u>(2.350.619)</u>

#### 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Portföy yönetim komisyon gideri	(1.631.026)	(562.038)
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri	(1.094.391)	(862.124)
Takas ve saklama komisyon giderleri	(69.444)	(44.397)
Hisse senedi kayda alma gideri	(190.575)	(3.750)
Kotasyon gideri	(105.131)	(11.250)
Yönetim kurulu aylıkları	(376.800)	(367.950)
Personel ücret ve giderleri	(255.083)	(219.158)
Kıdem tazminatı karşılığı	(7.306)	(7.322)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(9.491)	(8.688)
Kira giderleri	(60.324)	(60.298)
Denetim giderleri	(67.024)	(38.607)
Diğer faaliyet giderleri	(153.730)	(165.037)
Faaliyet Giderleri Toplamı	<u>(4.020.325)</u>	<u>(2.350.619)</u>

#### 31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Diğer faaliyet giderleri Not 22'de açıklandığı üzere uzlaşma sonucu oluşan 2.575.135 TL vergi tutarı ile Şirket'in 2008 yılı işlemleri için kayıtlarına yansıttığı 314.593 TL BSMV karşılığının toplamı olan 2.889.728 TL'den oluşmaktadır (2007: Bulunmamaktadır).

#### 32. FİNANSAL GELİRLER

Bulunmamaktadır (2007: Bulunmamaktadır).

**33. FİNANSAL GİDERLER**

Bulunmamaktadır (2007: Bulunmamaktadır).

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

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

Bulunmamaktadır (2007: Bulunmamaktadır).

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tedavüldeki hisse senedi adedi		
1 Ocak itibarıyla (toplam)	39.375.000	37.500.000
Çıkartılan bedelsiz hisse senetleri	95.287.500	1.875.000
Tedavüldeki hisse senedi adedi		
31 Aralık itibarıyla (toplam)	<u>134.662.500</u>	<u>39.375.000</u>
Tedavüldeki hisse senedinin	134.662.500	134.662.500
Ağırlıklı ortalama adedi		
Net dönem (zararı) / karı (TL)	<u>(7.089.710)</u>	<u>36.822.429</u>
Hisse başına (kayıp) / kazanç (TL)	<u>(0,0526)</u>	<u>0,2734</u>

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen ve 31 Aralık 2008 itibarıyla (7.358.465) TL tutarında olan gerçekleşmemiş sermaye zararları (net değer artışları / (azalışları)) dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır (31 Aralık 2007: 7.353.926 TL gerçekleşmemiş sermaye karları).

### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

#### İlişkili taraflardan alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. (*)	1.664	1.884
	<u>1.664</u>	<u>1.884</u>

(\*) Ticari olmayan alacak olup, peşin ödenen ortak kullanım alanı bedelini ifade etmektedir.

#### İlişkili taraflara borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Ticari borçlar</u>		
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - ödenecek portföy yönetim komisyon giderleri	305.854	50.289
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - bedelsiz sermaye artırımını aracılık komisyon giderleri	-	13.125
	<u>305.854</u>	<u>63.414</u>
<u>Ticari olmayan borçlar</u>		
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	473	54
Ortaklara borçlar	753	450
Anadolu Türk Sigorta A.Ş.	989	-
	<u>2.215</u>	<u>504</u>
	<u>308.069</u>	<u>63.918</u>

#### İlişkili taraflara ödenen aracılık ve portföy yönetim komisyonları

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.725.417	1.424.162
	<u>2.725.417</u>	<u>1.424.162</u>

#### İlişkili taraflara ödenen ticari olmayan giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. - (kira gideri)	60.324	60.298
İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. A.Ş. - (internet kullanım ve diğer hizmet gideri)	13.684	13.937
İş Merkezleri Yön. ve İşl. A.Ş. - (plaza işletim gideri)	27.979	22.939
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi - (sağlık sigortası gideri)	1.179	1.140
	<u>103.166</u>	<u>98.314</u>

## Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	499.780	465.552
İzin karşılıkları	6.157	20.843
Kıdem tazminatı	2.995	2.781
	<u>508.932</u>	<u>489.176</u>

### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### **Finansal Risk Faktörleri**

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

#### **Faiz oranı riski**

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirketin faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riski'nde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değeri farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 107.461.339 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla net dönem karı/zararında ve özkaynaklarda 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla (404.446) TL azalış veya 408.682 TL artış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 112.838.867 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla net dönem karı/zararında ve özkaynaklarda (905.862) TL azalış veya 1.074.133 TL artış oluşmaktadır).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının 5.888.580 TL'lik kısmı değişken faizlidir. (31 Aralık 2007: 34.099.900)

### Hisse senedi fiyat riski

Şirket aynı zamanda, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla İMKB’de işlem gören bu hisselerde %10’luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket’in net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 5.272.124 TL artış /azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 6.715.188 TL).

### Kredi riski

Şirket’in kullanılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. Şirket’in finansal araçlardan dolayı maruz kaldığı kredi riskine ilişkin detaylı bilgi 39’uncu dipnotta verilmiştir.

### Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket’in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

### Likidite riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket’in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktif özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008							
	1 aya kadar	1 - 3 ay	3ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	8.123.335	-	-	-	-	9.455.594	17.578.929
Finansal Yatırımlar	-	29.619.723	71.953.036	5.888.580	-	52.721.236	160.182.575
Ticari alacaklar	1.991.675	-	-	-	-	-	1.991.675
Diğer alacaklar	1.664	-	-	-	-	-	1.664
Diğer dönen varlıklar	-	-	2.393	-	-	-	2.393
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	3.244	3.244
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	5.286	5.286
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>10.116.674</b>	<b>29.619.723</b>	<b>71.955.429</b>	<b>5.888.580</b>	<b>-</b>	<b>62.185.360</b>	<b>179.765.766</b>
Ticari borçlar	348.167	-	-	-	-	-	348.167
Diğer borçlar	4.680	-	989	-	-	753	6.422
Borç karşılıkları	-	-	-	-	-	314.593	314.593
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	-	38.785	-	38.785
Diğer kısa vad. yükümlülükler	-	-	27.000	-	-	-	27.000
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>352.847</b>	<b>-</b>	<b>27.989</b>	<b>-</b>	<b>38.785</b>	<b>315.346</b>	<b>734.967</b>
<b>Net likidite fazlası / (açığı)</b>	<b>9.763.827</b>	<b>29.619.723</b>	<b>71.927.440</b>	<b>5.888.580</b>	<b>(38.785)</b>	<b>61.870.014</b>	<b>179.030.799</b>



Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007							
	1 aya kadar	1 - 3 ay	3ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	22.770.654	-	-	-	-	1.387.310	24.157.964
Finansal yatırımlar	603	-	78.738.364	34.099.900	-	67.151.883	179.990.750
Diğer alacaklar	1.884	-	-	-	-	252.064	253.948
Diğer dönen varlıklar	-	833	2.485	-	-	-	3.318
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	4.960	4.960
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	6.455	6.455
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>22.773.141</b>	<b>833</b>	<b>78.740.849</b>	<b>34.099.900</b>	<b>-</b>	<b>68.802.672</b>	<b>204.417.395</b>
Ticari borçlar	2.490.594	-	-	-	-	-	2.490.594
Diğer borçlar	3.520	-	-	-	-	450	3.970
Çalışanlara sağ. fayd. iş. karş.	-	-	-	-	31.479	-	31.479
Diğer kısa vad. yükümlülükler	-	-	20.843	-	-	-	20.843
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>2.494.114</b>	<b>-</b>	<b>20.843</b>	<b>-</b>	<b>31.479</b>	<b>450</b>	<b>2.546.886</b>
<b>Net likidite fazlası / (açığı)</b>	<b>20.279.027</b>	<b>833</b>	<b>78.720.006</b>	<b>34.099.900</b>	<b>(31.479)</b>	<b>68.802.222</b>	<b>201.870.509</b>

Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar tutarı kayıtlı değer tutarlarından farklılık göstermediği için, ayrıca nakit çıkışlara ilişkin bir tablo sunulmamıştır.

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

<u>31 Aralık 2008</u>	<u>Defter değeri</u>	<u>Gerçeğe uygun değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	17.578.929	17.578.929
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	160.182.575	160.182.575
Diğer alacaklar	1.664	1.664
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	348.167	348.167
<u>31 Aralık 2007</u>	<u>Defter değeri</u>	<u>Gerçeğe uygun değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	24.157.964	24.157.964
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	179.990.750	179.990.750
Diğer alacaklar	1.884	1.884
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	2.490.594	2.490.594

### **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.

Şirket, finansal enstrümanların 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, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayıç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç 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 rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

#### ***Finansal yükümlülükler:***

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar (**)			Nakit ve Nakit Benzerleri		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	BPP'den alacaklar	Ters Repo	VOB İşlem Teminatı	Cari Hesap Bakiyesi		
31 Aralık 2008	-	1.991.675	1.664	-	120.048	8.003.287	9.449.021	6.573	-	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	1.991.675	1.664	-	120.048	8.003.287	9.449.021	6.573	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.991.675)	(1.664)	-	(120.048)	(8.003.287)	(9.449.021)	(6.573)	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar						Nakit ve Nakit Benzerleri			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				BPP'den alacaklar	Ters Repo	VOB İşlem Teminatı	Cari Hesap Bakiyesi
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yatırımlar (**)					
31 Aralık 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	1.884	252.064	179.990.750	260.121	22.510.532	1.367.983	19.328	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	(1.884)	(252.064)	(179.990.750)	(260.121)	(22.510.532)	(1.367.983)	(19.328)	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

##### Geçmiş Yıl Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum ve performans eğilimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanması gerekmektedir. Buna bağlı olarak Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihli finansal tabloları UMS/UFRS'ye göre yeniden düzenlenmiştir.

Şirket'in UFRS'ye göre ilk kez düzenlenen finansal tablolarının raporlama tarihi 31 Mart 2008'dir. Buna bağlı olarak, Şirket'in UFRS'ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007'dir.

Şirket'in 14 Şubat 2008 tarihinde yayınlanan 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal tabloları, o dönemde geçerli olan ve SPK tarafından yayımlanan SPK'nın Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"inde belirtilen muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, finansal tabloların kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırılması değiştiğinden dolayı karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre önceki yıl finansal tablolarına yapılan sınıflamalar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	31 Aralık <u>2007</u>
VOB işlem teminatlarının nakit ve nakit benzerlerine sınıflanması	1.367.983
Borsa Para Piyasası'ndan alacakların nakit ve nakit benzerlerine sınıflanması	<u>260.121</u>
	1.628.104
İlişkili taraflara borçların ticari kısmının sınıflanması	63.414
Kamu otoritelerine borçların ve ticari olmayan borçların diğer borçlara sınıflanması	3.466
İzin karşılıklarının kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanması	20.843
Hisse senedi ihraç primi enflasyon farklarının geçmiş yıllar kar/zararlarına sınıflanması	63.545
Özel yedekler enflasyon farklarının geçmiş yıllar kar/zararlarına sınıflanması	<u>1.152.756</u>
	1.216.301
Özel yedeklerin geçmiş yıllar kar/ zararlarına sınıflanması	21.178.392
Olağanüstü yedeklerin geçmiş yıllar kar/zararlarına sınıflanması	<u>16.729.577</u>
	37.907.969

1 Ocak 2007 açılış finansal tabloları	Seri: XI, No:25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No:29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	167.002.693		167.002.693
Nakit ve nakit benzerleri	4.217	15.227.814	15.232.031
Finansal yatırımlar	150.006.490	-	150.006.490
Ticari alacaklar	16.737.314	(15.227.814)	1.509.500
Diğer alacaklar	253.178	-	253.178
Diğer dönen varlıklar	1.494	-	1.494
<b>Duran Varlıklar</b>	14.141		14.141
Maddi duran varlıklar	3.053	-	3.053
Maddi olmayan duran varlıklar	11.088	-	11.088
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>167.016.834</b>		<b>167.016.834</b>

1 Ocak 2007 açılış finansal tabloları	Seri: XI, No:25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No:29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	69.597	-	69.597
Ticari borçlar	3.170	62.785	65.955
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	62.785	62.785
Diğer ticari borçlar	3.170	-	3.170
Diğer borçlar	63.409	(62.785)	624
İlişkili taraflara diğer borçlar	63.409	(62.785)	624
Diğer borçlar	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.018	-	3.018
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	24.157	-	24.157
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24.157	-	24.157
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	166.923.080	-	166.923.080
Ödenmiş sermaye	37.500.000	-	37.500.000
Sermaye düzeltmesi farkları	66.976.242	(1.216.301)	65.759.941
Hisse senedi ihraç primleri	12.416	-	12.416
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	43.505.553	(37.907.969)	5.597.584
Geçmiş yıllar kar/zararları	7.380.696	39.124.270	46.504.966
Net dönem karı/zararı	11.548.173	-	11.548.173
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>167.016.834</b>		<b>167.016.834</b>

31 Aralık 2007	Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	204.405.980		204.405.980
Nakit ve nakit benzerleri	22.529.860	1.628.104	24.157.964
Finansal yatırımlar	179.990.750	-	179.990.750
Ticari alacaklar	1.628.104	(1.628.104)	-
Diğer alacaklar	253.948	-	253.948
Diğer dönen varlıklar	3.318		3.318
<b>Duran Varlıklar</b>	11.415		11.415
Maddi duran varlıklar	4.960	-	4.960
Maddi olmayan duran varlıklar	6.455	-	6.455
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	204.417.395		204.417.395

31 Aralık 2007	Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	2.515.407		2.515.407
Ticari borçlar	2.427.180	63.414	2.490.594
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	63.414	63.414
Diğer ticari borçlar	2.427.180	-	2.427.180
Diğer borçlar	63.918	(59.948)	3.970
İlişkili taraflara diğer borçlar	63.918	(63.414)	504
Diğer borçlar	-	3.466	3.466
Borç karşılıkları	20.843	(20.843)	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.466	17.377	20.843
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	31.479	-	31.479
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	31.479	-	31.479
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	201.870.509	-	201.870.509
Ödenmiş sermaye	39.375.000	-	39.375.000
Sermaye düzeltmesi farkları	66.976.242	(1.216.301)	65.759.941
Hisse senedi ihraç primleri	12.416	-	12.416
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	48.851.171	(42.702.848)	6.148.323
Geçmiş yıllar kar/zararları	9.833.251	43.919.149	53.752.400
Net dönem karı/zararı	36.822.429	-	36.822.429
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	204.417.395		204.417.395

1 Ocak - 31 Aralık 2007	Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>			
Satış gelirleri	419.865.524	-	419.865.524
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	20.346.780	-	20.346.780
	440.212.304	-	440.212.304
Satışların maliyeti (-)	(401.039.256)	-	(401.039.256)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	39.173.048	-	39.173.048
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(1.468.559)	-	(1.468.559)
Genel yönetim giderleri (-)	(882.060)	-	(882.060)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	36.822.429	-	36.822.429
Finansal gelirler	-	-	-
Finansal giderler (-)	-	-	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	36.822.429	-	36.822.429
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>			
- Dönem vergi gelir/gideri	-	-	-
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	-	-	-
	-	-	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	36.822.429	-	36.822.429



1 Ocak - 31 Aralık 2007	Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış	Düzeltilmeler	Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış
Faaliyetlerden elde edilen nakit	47.036.939	(36.337.663)	10.699.276
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(22.636.296)	22.630.334	(5.962)
	24.400.643	(13.707.329)	10.693.314
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	(1.875.000)	-	(1.875.000)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	22.525.643	(13.707.329)	8.818.314
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4.217	15.201.030	15.205.247
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	22.529.860	1.493.701	24.023.561
<u>Nakit ve nakit benzerlerinin içeriği</u>		1 Ocak <u>2007</u>	31 Aralık <u>2007</u>
Nakit ve nakit benzerleri		15.205.247	24.023.561
Faiz ve değer artış tahakkukları		26.784	134.403
		<u>15.232.031</u>	<u>24.157.964</u>
<u>Nakit ve nakit benzerlerinin içeriği</u>			
Bankadaki nakit		4.217	19.328
Vadesiz mevduatlar		4.217	19.328
Ters-repo işlemlerinden alacaklar		-	22.500.000
Borsa para piyasasından alacaklar		14.050.000	260.000
VOB işlem teminatları		1.151.030	1.244.233
		<u>15.205.247</u>	<u>24.023.561</u>

**YÖNETİM KURULUMUZUN**  
**2008 YILINA AİT KAR DAĞITIM TEKLİFİ**

Şirketin 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemine ait Seri XI No: 29 sayılı tebliğ hükümlerine uygun hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablosunda zarar oluşması sebebiyle kar dağıtılmaması ve ilgili finansal tablo ile yasal kayıtlarda yer alan zarar tutarlarının “Geçmiş Yıl Kar / Zararları” hesabına aktarılması hususlarının Genel Kurul’un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

## İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 2008 YILI DENETİM KURULU RAPORU

#### İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na:

- Ünvanı : İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Ortaklığın Merkezi : İstanbul
- Kayıtlı Sermayesi : 135.000.000.-TL
- Çıkarılmış Sermayesi : 134.662.500.-TL
- Faaliyet Konusu : Sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma portföy işletmek.
- Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları : Işıl Dadaylı  
Nurtan Hürriyet Arol
- Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : 20 (yirmi)
- Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuçlar : Kurulumuzca Mart, Haziran, Eylül, Aralık aylarında şirket defterlerinin yasalar ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutulup tutulmadığı incelenmiş; Bilanço, kar/zarar rakamlarının ilgili mevzuata uygun olduğu ve şirket defterlerinin Kanun ve usullere uygun olarak tutulduğu tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları : 2008 yılı içerisinde 4 kez yasaya uygun olarak vezne sayımı yapılmış olup kaydi ve fiili kasa mevcudu eşit olarak tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Yapılan İnceleme Tarihleri ve Sonuçları : Kurulumuz her ay yapılan incelemeler sonucunda, rehin veya teminat yahut şirket veznesinde muhafaza olunmak üzere vedia olarak teslim olunan her nevi kıymetli evrakın mevcut olup olmadığını tahkik etmiş ve kayıtlarına uygunluğunu tespit etmiştir.



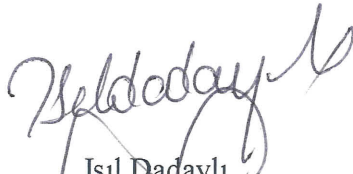
İntikal Eden Şikayet, Yolsuzluk ve Bunlar : Denetçiliğini yaptığımız İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir.

Ortaklarımızdan Amonra Emerging Growth Fund tarafından Şirketimiz aleyhine Yönetim Kurulu'nun 28.08.2007 tarihli % 242 oranındaki bedelsiz sermaye artırımı kararının iptali için açılan davaya ilişkin olarak ; İstanbul 1.Asliye Ticaret Mahkemesinin 02/02/2009 tarih, 2007/741 E., 2009/9 K. sayılı kararıyla 13.10.2008 tarihinde müracaata kalan davanın, HUMK'nun 409/5. maddesi uyarınca açılmamış sayılmasına karar verilmiştir.

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilanço ile gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

  
İşıl Dadaylı  
Denetçi

  
Nurtan Hürriyet Arol  
Denetçi

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
Yönetim Kurulu'na  
İstanbul

Tel : (212) 366 60 00  
Fax : (212) 366 60 10  
www.deloitte.com.tr

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### Giriş

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

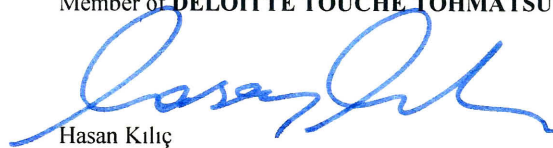
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### Görüş

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

İstanbul, 20 Şubat 2009

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



Hasan Kılıç

Sorumlu Ortak Başdenetçi

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

## **2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

### **1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olan Şirketimiz saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin büyük çoğunluğuna uymaktadır, istisnai nitelikteki uygulanamayan bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir. Pay sahiplerimiz, pay sahipliğinden kaynaklanan her türlü haklarını eşitlik ilkesi çerçevesinde şartlarımız paralelinde rahatlıkla kullanabilmekte, kamunun ve dolayısıyla menfaat sahiplerimizin bilgilendirilmeleri şeffaflık ilkesi gereği en üst düzeyde sağlanmaya çalışılmakta ve ticari sır niteliğinde olmayan gerekli her türlü bilgi zamanında açıklanmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz ve ilgili mevzuat çerçevesinde, genel kurulda pay sahiplerimizden aldığı yetki doğrultusunda Yönetim Kurulumuz sorumluluklarını yerine getirmekte ve Şirketi temsil etmektedir. Faaliyetimizin ve ihtiyaçlarımızın gerektirdiği komiteler kurulmuş, mevzuat çerçevesinde işleyişleri sağlanmıştır.

### **BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ**

#### **2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Organizasyon yapımızın az sayıda kişiden oluşması sebebiyle pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmamış olup, pay sahiplerimiz ile ilişkiler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

#### **3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Pay sahiplerimizce bilgi edinme amaçlı Şirkete yapılan başvuruların içeriğini çoğunlukla Şirket senedinin iskontolu işlem görmesi, temettü dağıtımı, sermaye artırımını, portföy dağılımı ve büyüklüğüne ilişkin konular oluşturmakta olup, ticari sır niteliğinde olmayan kayıtlı bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşılmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar ve pay sahiplerimiz ile paylaşılan bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin T.T.K.'nin 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. Dönem içerisinde 24 Mart 2008 tarihinde olağan genel kurul toplantısı yapılmış ve özel denetçi atanması talebinde bulunulmamıştır. Öte yandan şirketimiz, yönetim kurulunca seçilerek genel kurul tarafından onaylanan bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmektedir.

#### **4. Genel Kurul Bilgileri**

Dönem içerisinde bir adet genel kurul yapılmış olup, genel kurulda mevzuatın öngördüğü nisaplar ve kayıt süreleri geçerli olmuş, davetler yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve T.T.S.G.'nde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Faaliyet raporu genel kurul öncesinde şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. 24 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında soru sorma hakkı kullanılmamıştır. Genel kurul tutanağı özet halinde özel durum açıklama formuyla ve tam metin olarak Şirket'in internet sitesinden kamuya duyurulmuş ayrıca şirket merkezinde açık tutulmuştur.

Bölünme işlemi, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi hakkında Tebliğ" gereğince, T.T.K. 388.maddesinin 3.ve 4. fıkralarında yer alan nisaplara uygun olarak genel kurul kararı ile yapılır.

Önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması gibi kararlar ana sözleşme gereği yönetim kurulu tarafından alınmakta olup, ana sözleşme ve SPK'nun Seri VI No:4 sayılı tebliği gereği; Şirketimiz sermaye ve yedek akçelerinin toplamının % 10'u ve/veya aktif toplamının % 5'inden fazla gayrimenkul iktisap edememektedir.

#### **5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz gereği Şirket hisse senetleri A ve B grubu olarak ikiye ayrılır. Her bir hisse genel kurul toplantılarında 1 (bir) adet oy hakkına sahip olmakla beraber sadece yönetim kurulu üye seçiminde A grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, B grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. 2008 yılı içinde yapılan genel kurul toplantısında, karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğumuz iki pay sahibimiz tarafından oy kullanılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üye seçimindeki imtiyazı sebebiyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemekte olup, birikimli oy kullanımına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır.

#### **6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı**

Ana sözleşmemizde dağıtılabilir kardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve Şirketimizin karlılık durumunu dikkate alan bir kar dağıtım politikası ile hazırlanmaktadır.

Yönetim Kurulumuzca alınan karar gereği 2006 yılı hesap döneminden itibaren her sene oluşan net dağıtılabilir karın en az % 30'unun nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsenmiş ve bu politika 2006 yılı içinde yapılan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgilerine sunulmuştur.

Şirkette kara katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması bulunmamakta, kar payı ödemelerimiz yasal süreler içerisinde gerçekleştirilmektedir. Kar payı ödemelerinin mevzuatta öngörülen süreleri aşmamak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir. Ana sözleşmemizde kar payı avansı dağıtılmasını öngören bir düzenleme bulunmamaktadır.

## 7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olması sebebiyle Şirket, sermaye piyasası mevzuatı gereği yönetim kadrolarında oluşan değişiklikleri, portföy yönetimine ilişkin ayrıntıları, pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişmeleri, genel kurul öncesi/sonrasında genel kurula ilişkin duyuru, gündem, kararları...v.s. içeren bilgileri ve ayrıca haftalık olarak portföy değer tablosunu kamuya açıklamakta ve bu açıklamaların tamamı elektronik ortamda yer almaktadır. Şirkete ilişkin yapılabilecek tüm açıklamalar zaten mevzuatta yer aldığı ve süresinde Şirket personeli tarafından yapılmakta olduğu için ilgili yılda SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.2.2.'de yer alan şekliyle bir bilgilendirme politikasının oluşturulmasına gerek görülmemiştir.

### 9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 20 adet özel durum açıklaması ve 52 adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içerisinde yapılmış olup SPK ve/veya İMKB tarafından hiç biri için ek açıklama talep edilmemiştir. Şirketimiz yurt dışı borsalara kote olmadığı için bu borsaları ilgilendiren bir açıklama mevcut değildir.

### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi bulunmakta olup, adresi "[www.isyatort.com.tr](http://www.isyatort.com.tr)" dır. Bu sitede şu bilgiler yer almaktadır; Şirket hakkında genel bilgiler, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, en son yayımlanan aylık portföy değer tablosu, ana sözleşmenin son hali, periyodik mali tablolar ve dipnotları, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelerinin ve şirket müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son beş seneye ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı tutanakları, hazırlanmış cetvelleri.

### 11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizde gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.



## **12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda isimleri yer alan yönetim kurulu ile denetim kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetim kadrosu olup bu kişilerin isimleri değişiklik oldukça özel durum açıklaması ile kamuya açıklanmaktadır. Bu bilgiler aynı zamanda elektronik ortamda da yer almaktadır.

Yönetim Kurulu ; Güzide Meltem Kökden, Kazım Murat Ağılönü, Metin Yılmaz, Feray Demir, Hatice Banu Saatci, Yasemin Kelttek, Serhat Gürleyen.

Denetim Kurulu; Işıl Dadaylı, Nurtan Hürriyet Arol

Müdür; Yeşim Tükenmez

## **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

### **13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Ticari sır niteliğinde olmayan her türlü kayıtlı şirket bilgisi eşitlik ilkesi çerçevesinde pay ve menfaat sahipleri ile paylaşılmakta olup, Şirket faaliyetine ve yönetimine ilişkin önemli konular özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, portföy değer tabloları haftalık olarak yayımlanmakta ve bu bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır.

### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Şirket ana sözleşme ve mevzuat gereği yönetim kurulu tarafından temsil ve ilzam edilmekte olup, yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısında pay sahiplerince seçilmektedir.

### **15. İnsan Kaynakları Politikası**

Şirket faaliyet konusu gereği 4 kişilik bir kadro ile işlemlerini sürdürmektedir. Personel sayısının az olması, unvan ve kadro çeşitliliğinin fazla olmaması sebebiyle insan kaynaklarına ilişkin ayrı bir birim oluşturulmasına veya çalışan ilişkilerini yürütmek için bir temsilci atanmasına gerek görülmemiştir. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar, yönetim kurulu kararları ve iç yönetmelikler çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları konulara ilişkin sürekli toplantılar ile bilgilendirilmektedir.

### **16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler**

Şirketimizin faaliyeti portföy işletmeciliği olup, mal ve hizmet pazarlaması ve dolayısıyla müşteri ilişkileri mevcut değildir.

### **17. Sosyal Sorumluluk**

Şirketimizin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir çevresel etki olmadığından, bu konuda şirket aleyhine açılmış bir dava da bulunmamaktadır.

## **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

### **18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

Yönetim kurulu 7 kişiden oluşmakta olup, üyelerimiz icracı değillerdir. Üyelerimizden Güzide Meltem Kökden, Kazım Murat Ağılönü, Feray Demir, Hatice Banu Saatci, Yasemin Keltek, Serhat Gürleyen 24 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında, Metin Yılmaz ise dönem içinde seçilmişlerdir (F.Güliz Aykan dönem içinde 01.01.2008 – 19.09.2008 tarihleri arasında görev yapmıştır) .

Yönetim kurulu üyelerinin seçimi genel kurul tarafından yapılmakta olup, ana sözleşme gereği A grubu pay sahiplerinin bu konuda oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. Bağımsız üye mevcut değildir. Yönetim kurulu üyelerimiz, görevlerini basiretli bir biçimde ve iyi niyet kuralları çerçevesinde yerine getirirler.

### **19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken asgari niteliklere ilişkin ayrıntılı bir hüküm bulunmamakta fakat üyelerin Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşımasının gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim kurulu üyelerimiz bu nitelikleri haizdir.

### **20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri**

Şirketin amacı, ilgili mevzuat ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir. Şirket portföyüne ilişkin yatırım stratejileri ve performans karşılaştırma ölçütü belli dönemlerde gözden geçirilmekte, özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar elektronik ortamda da yer almaktadır. Yönetim kurulu şirket performansını, portföy getiri ve dağılım oranlarından, kendilerine yapılan aylık raporlamalar ve mali tablo sonuçlarından takip etmekte, mali tablo sonuçlarına ilişkin kamuya duyuru öncesinde yönetim kurulu toplantısı yapılmaktadır.

### **21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirkette iç kontrol sistemine yönelik olarak “İç Kontrol Yönetmeliği” Yönetim Kurulu’nun 21 Haziran 2007 tarihli kararı ile 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren uygulamaya alınmıştır. İç kontrol sisteminin işleyişi, Şirket faaliyeti, genel kabul görmüş kurallar ve mevzuat gözönüne alınarak düzenlenmiş, kendi içinde etkin bir yapı kurulmasına çalışılmıştır.

### **22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

Şirket ana sözleşmesinde; Şirket’in Yönetim Kurulu tarafından yönetileceği ve temsil edileceği, ilzama yetkili olacak kişilerin ise Yönetim Kurulu’nca tespit edileceği hükmü bulunmaktadır. Bu konunun ayrıntıları ise ana sözleşmenin Yönetim Kurulu’na verdiği yetkiye istinaden çıkarılan, değişen şartlara göre belli aralıklarla yenilenen ve tescil ettirilen Şirket imza sirkülerinde yer almaktadır.

### **23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim Kurulu, başkanı tarafından oluşturulan gündem çerçevesinde en az ayda bir kez toplanır. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapmak mümkün olduğu gibi fevkalade durumlarda üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 2008 yılı içerisinde 20 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamaktadır, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir. Dönem karı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırımını, mali tabloların onaylanması, Yönetim Kurulu başkan ve başkan yardımcılarının seçilmesi, yeni üye atanması, yeni komite oluşturulması gibi önemli konularda fiili katılımın sağlanmasına çalışılmakta ve kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Ana sözleşme ve mevzuat gereğince şirketimizde yönetim kurulu üyelerinin şirketle işlem ve rekabet etme yasağı uygulanmakta olup, genel kurulda buna izin veren bir karar alınmamıştır.

### **25. Etik Kurallar**

Faaliyet raporunda da yer alan Şirket ve çalışanlarına yönelik etik kurallar aynı zamanda ortaklarımızın aydınlatılması amacı ile Şirket'in internet sitesinde yayınlanmaktadır.

### **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Şirketimizde, içinde bulunulan şartlar ve gereksinimler doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na seçilen iki adet üyeden oluşan bir denetleme komitesi bulunmakta ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

### **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim Kurulu üyelerine, olağan genel kurul kararı ile onaylanan tutarda aylık huzur hakkı ödenmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8.maddesi gereğince, huzur hakkı, ücret ve kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında Şirket, mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

## **ŞİRKET ETİK KURALLARI**

Faaliyet alanı portföy işletmeciliği olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., portföyünün etkin ve rasyonel bir şekilde yönetilmesini ve bu sayede yatırımcılarına düzenli ve yüksek bir getiri sağlamayı hedeflemektedir. Şirket çalışanları bu hedefi gerçekleştirirken aşağıda yer alan etik kurallara uyarlar.

### **İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.,**

- Niteliği ve faaliyeti gereği bağlantılı olduğu her türlü hukuki sınırlamalara ve mevzuata uyar.
- Faaliyetlerini eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik, sorumluluk ilkelerinin çerçevesinde yürütür.
- Portföyünün riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde profesyonel ve güvenilir bir anlayış ile yönetilmesini sağlar.
- Şirket ile ilgili menfaat sahiplerinin haklarına saygı duyar, onları korur, şirketin durumu hakkında gerektiği şekilde bilgilendirilmelerini sağlar.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirketin hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin tamamen doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Şirketin her çalışanını şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanlarının kişilik onurlarını ve yasalarla tanınmış haklarını korur.

### **ÇALIŞANLAR;**

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle, astlarıyla ve üstleriyle olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
- Menfaat teminine ve/veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
- Mesleki bilgi ve deneyimlerini artırma ve kendilerini geliştirme hususunda devamlı gayret gösterirler.
- Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
- Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
- Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.