

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2011 YILI FAALİYET RAPORU

ŞİRKETİN ÜNVANI	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZİ	:	İstanbul
KURULUŞ TARİHİ	:	16/08/1995
FAALİYETİ	:	Portföy İşletmeciliği
RAPORUN DÖNEMİ	:	01/01/2011 – 31/12/2011
ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ	:	134.662.500 TL
KAYITLI SERMAYESİ	:	300.000.000 TL

YÖNETİM KURULU :

Yönetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN
BAŞKAN (24.03.2011 – 02.04.2012)

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.

HÜRRİYET BELHİ AKPINAR
BAŞKAN VEKİLİ (24.03.2011 – 02.04.2012)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi Ekonomi bölümünden mezun olan Akpınar, 1978 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İnsan Kaynakları İş Ortaklığı Bölümü'ne Müdür olarak atanmış ve Ocak 2012 itibariyle emekli olmuştur.

EMRE DURANLI
ÜYE (24.03.2011 – 02.04.2012)

Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme bölümünden mezun olan Duranlı, 1996 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atanmıştır.

NURGÜN ÖZDEŞ
ÜYE (27.05.2011 – 02.04.2012)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan Özdeş, 1982 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İnsan Kaynakları Faaliyetleri Destek Bölümü'ne Müdür olarak atanmış ve Ocak 2012 itibariyle emekli olmuştur.

AHMET ERGİN
ÜYE (24.03.2011 – 02.04.2012)

Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi bölümünden mezun olan Ergin, 1986 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2007 yılında KOBİ Kredileri Tahsis Bölümü Kadıköy Bölge'sine Birim Müdürü olarak atanmıştır.

ÜLKER YILDIRIMCAN
ÜYE (24.03.2011 – 02.04.2012)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olan Yıldırımcan, 1987 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında Yetenek Yönetimi Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

SERHAT GÜRLEYEN
ÜYE (24.03.2011 – 02.04.2012)

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 :

Kenan Ayvaci - Zeki Davut

Denetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

DENETİM KOMİTESİ :

Emre Duranlı - Serhat Gürleyen

DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ

Mükremin Cantekin	: Yönetim Kurulu Üyesi	(01.01.2011 – 27.05.2011)
İşıl Dadaylı	: Denetim Kurulu Üyesi	(01.01.2011 – 24.03.2011)
Engin Ekşi	: Denetim Kurulu Üyesi	(01.01.2011 – 26.07.2011)

ÜST YÖNETİM :

Yeşim Tükenmez : Genel Müdür
S.Bileyda Vural : Müdür

İÇİNDEKİLER

- Genel Kurul Toplantı Gündemleri	.....	5
- Ana Sözleşme Tadil Tasarısı	.....	6
- Yönetim Kurulu Raporu	.....	9
- Portföy Değer Tablosu	.....	22
- 2011 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	23
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablolar	.....	25
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablo Dipnotları	.....	30
- 2011 Yılı Kâr Dağıtım Teklifi	.....	58
- Denetim Kurulu Raporu	.....	60
- Bağımsız Denetim Raporu	.....	61
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	.....	63
- Etik İlkeler	.....	69

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2 NİSAN 2012 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- 2011 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetçiler Raporu ve Bağımsız Denetim Kuruluşu'na ait raporun okunması ve müzakeresi,
- 3- 2011 yılı finansal tablolarının incelenmesi, görüşülmesi ve onaylanması,
- 4- 2011 yılına ait kâr dağıtımının görüşülerek karara bağlanması ve kar dağıtım tarihinin belirlenmesi,
- 5- Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2011 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
- 6- Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tespiti,
- 7- Denetçilerin seçimi,
- 8- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
- 9- İlgili yasal mercilerden gerekli izinlerin alınmış olması kaydı ile Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8., 16., 18. ve 30. maddelerinin değiştirilmesinin Genel Kurulun onayına sunulması,
- 10- Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.7 maddesinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için ilgili mevzuatta belirtilen kişilere izin verilmesi,
- 11- 2011 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili bilgi verilmesi,
- 12- "Ücretlendirme Politikası"nın Genel Kurul'un bilgi ve görüşüne sunulması,
- 13- Şirketin "Bilgilendirme Politikası"nın bilgiye sunulması,
- 14- Dilek ve öneriler.

2 NİSAN 2012 TARİHLİ A GRUBU İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- İlgili yasal mercilerden gerekli izinlerin alınmış olması kaydı ile Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8., 16., 18. ve 30. maddelerinin değiştirilmesinin Genel Kurulun onayına sunulması,
- 3- Dilek ve öneriler.

ANA SÖZLEŞME TADİL TASARISI

ESKİ ŞEKİL

MENFAAT SAĞLAMA YASAĞI

Madde 8- Şirket:

Huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

YENİ ŞEKİL

MENFAAT SAĞLAMA YASAĞI

Madde 8- Şirket, huzur hakkı, ücret, komisyon, prim, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. Ancak Şirket, sosyal sorumluluk kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen usul ve esaslar dahilinde bağlıta bulunabilir.

ESKİ ŞEKİL

YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ

Madde 16- Şirketin işleri ve yönetimi genel kurul tarafından 5 veya 7 üyeden teşkil olunacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin herbiri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin herbiri 1(bir) adet oy hakkına sahiptir. Yönetim kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer.

Yönetim kurulunun görev süresi en çok 3 yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim kurulu ortaklar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartlara haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

YENİ ŞEKİL

YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ

Madde 16- Şirketin işleri ve yönetimi genel kurul tarafından 3 (üç) yıla kadar görev yapmak üzere seçilen ve çoğunluğu icrada görevli olmayan en az 5 (beş) en çok 7 (yedi) üyeden teşkil olunacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin herbiri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin herbiri 1(bir) adet oy hakkına sahiptir. Yönetim kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan vekili seçer.

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Görev süresi sona eren üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim kurulu ortaklar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin görev süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

ESKİ ŞEKİL

YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI

Madde 18- Yönetim kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan yönetim kurulunu toplantıya çağırılmazsa, üyelerde re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulunun toplantı çoğunluğu, 5 üyeli yönetim kurulu için 4, 7 üyeli yönetim kurulu için 5'tir. Yönetim kurulunda kararlar toplantıya katılanların çoğunluğuyla alınır. Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

YENİ ŞEKİL

YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM

Madde 18- Yönetim kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan yönetim kurulunu toplantıya çağırılmazsa, üyelerde re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulunun toplantı çoğunluğu, 5 üyeli yönetim kurulu için 4, 7 üyeli yönetim kurulu için 5'tir. Yönetim kurulunda kararlar toplantıya katılanların çoğunluğuyla alınır. Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

ESKİ SEKİL

İLANLAR

Madde 30- Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanununun 37.maddesinin 4. fıkrası hükümleri saklı kalmak şartıyla, Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az 2 hafta evvel yapılır.

Ancak genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanların Türk Ticaret Kanununun 368. maddesi hükümleri gereğince, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az 2 hafta evvel yapılması zorunludur.

Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanununun 397. ve 438. maddeleri hükümleri uygulanır.

Sermaye piyasası mevzuatından ve Türk Ticaret Kanunu'ndan kaynaklanan ilan ve bilgi verme yükümlülükleri saklıdır.

YENİ SEKİL

İLANLAR

Madde 30- Şirkete ait ilanlar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde uygun olan süreler içinde yapılır. Ancak genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca veya Türk Ticaret Kanunu'nca öngörülecek her türlü açıklama, ilan veya bilgi verme yükümlülüğü, ilgili mevzuata uygun olarak zamanında yerine getirilir.

YÖNETİM KURULU RAPORU

I. Genel Ekonomik Durum

Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da yaşanan gerginlikler ile başlayan 2011 yılında, Euro bölgesinde Yunanistan, Portekiz ve İrlanda gibi çevre ülkelerde yüksek kamu borç stoku ile bütçe açıklarından kaynaklanan sorunlar, İtalya ve İspanya gibi merkez ülkeleri de bankacılık kanalı üzerinden etkilemeye başlamıştır. Avrupa borç krizine ek olarak ABD'de kamunun borçlanma üst limitinin artırılması sürecinde yaşanan tıkanıklık, ekonominin gidişatına yönelik olumsuz değerlendirmelerin artmasına neden olmuş ve tarihinde ilk defa ABD'nin kredi notu düşürülmüştür. Bununla birlikte gelişmekte olan ülkelerde yavaşlama sinyallerinin de artmasıyla zaten risk algısı yüksek olan küresel piyasalarda yıl içinde zaman zaman çok sert satışlar yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi 2011 yılının ilk 9 ayında % 9,6'lık büyüme oranı ile G20 ülkeleri içinde Çin'den sonra en hızlı büyüyen ülke olmuş ancak cari açık ve yüksek enflasyon Türkiye piyasalarında sert satışlara yol açmıştır. Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında en kötü performansı gösteren ülkelerden biri olmuş, İMKB 100 endeksi dönemi % 22 oranında düşüş ile 51.266 puandan kapatmıştır.

Yılın büyük kısmında istikrara yönelik politikaları ön plana çıkaran Merkez Bankası, para politikası duruşunda sıkılaştırmaya gitmiştir. Avrupa'da aşağı yönlü risklerin devam etmesi Ekim ayında Merkez Bankası'nın politika faizlerini doğrudan artırmak yerine borç verme faizini % 9'dan % 12,5'e yükselterek para piyasası faiz bandını genişletmeyi tercih etmesine yol açmış, piyasalar bu karara sert tepki verseler de küresel risk iştahındaki artış ve yüksek faizin cazibesi piyasalardaki satışların durulmasını sağlamıştır. Yıl sonu itibariyle gösterge bileşik DİBS faizi % 11 civarında seyretmiş, enflasyon rakamları ÜFE'de % 13,33, TÜFE'de ise % 10,45 olarak gerçekleşmiştir.

II. Sektördeki Durum

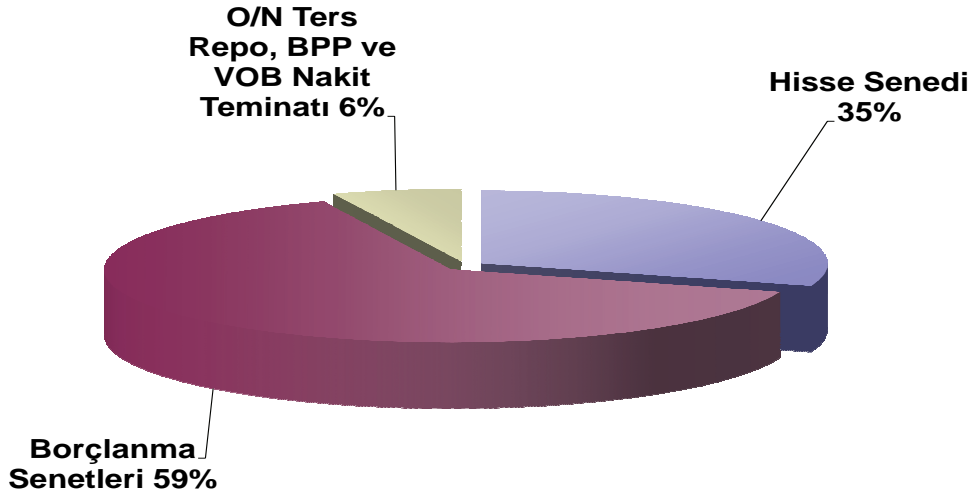
Menkul kıymet yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır.

Yıl sonu itibariyle 26 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarınının 30 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam portföy büyüklükleri 689.245.479 TL olarak gerçekleşmiştir.

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; % 35 oranında hisse senedi, % 6 oranında ters repo, Borsa Para Piyasası işlemleri ve Vob teminat hesabı, % 59 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 30 Aralık 2011 itibariyle 224.979.231 TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 32,6'dır.

2011 yılı içinde portföyün ortalama dağılımı ;



Gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;

	2011		2010	
	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisseler	910.466.741	(9.797.202)	937.716.205	12.907.233
Borçlanma Senetleri	477.964.968	3.721.192	427.480.689	5.613.354

Şirket portföyünde 30 Aralık 2011 itibariyle % 18,8 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler ;

	31.12.2011	31.12.2010
Aktif Büyüklüğü (TL)	225.199.962	249.464.740
Özvarlık Toplamı (TL)	223.777.572	247.959.728
Net Kar /(Zarar) (TL)	(2.636.156)	31.707.491
Piyasa Değeri (TL)	123.889.500	184.487.625
Borsa Kapanış Fiyatı (TL)	0,92	1,37

31 Mart 2011 tarihinde çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, dağıtım öncesi 1,51 TL olan ağırlıklı ortalama hisse fiyatımız temettü dağıtımı sonrasında 1,35 TL olarak düzeltilmiştir.

01/01/2011 – 31/12/2011 döneminde geçerli olan performans karşılaştırma ölçütü ile yatırım stratejisi ;

Performans Karşılaştırma Ölçütü

İMKB 30 ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKS GETİRİSİ % 35 + KYD 365 GÜNLÜK DİBS ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD O/N BRÜT REPO ENDEKS GETİRİSİ % 5

Yatırım Stratejisi

% 25 - % 55 Hisse Senedi

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

% 0 - % 30 Ters Repo

IV. 31.12.2011 itibariyle Ortaklık Yapısı :

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Grubu</u>	<u>Pay Tutarı TL</u>	<u>Oranı (%)</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	0,04
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	42.466.693	31,53
Diğer	B	92.145.807	68,43
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, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, hisse senedi riski, türev araçlar ve kur riski gibi riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanmasını sağlamaktadır.

VI. 01/01/2011 - 31/12/2011 dönemine ilişkin gelişmeler :

Şirketin 2010 yılı olağan genel kurul toplantısı 24 Mart 2011 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmında yer aldığı şekilde belirlenmiştir. Toplantıda 2010 yılı dönem kârından ve olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 31 Mart 2011 tarihinde başlayarak 4 Nisan 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu 14 Aralık 2011 tarihli toplantısında; İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 447970 Sicil numarasında kayıtlı TSKB Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ünvanlı şirket ile Türk Ticaret Kanununun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20 nci maddelerine göre devir alınmak sureti ile birleşilmesine ve bu birleşme işlemi ile ilgili çalışmalara başlanmasına ve gerekli tüm hususların yerine getirilmesi için Şirkete yetki verilmesine oy birliği ile karar vermiştir. Konuya ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No: 30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarihinde yayımlanmıştır. Şirket ana sözleşmesinin ilgili tebliğe uyum sağlayabilmesini teminen, ana sözleşmemizin 3., 9., 10., 12., 13., 14., 15., 31. ve 33. maddelerine ilişkin hazırlanan tadil tasarısı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.11.2011 tarih, B.02.6.SPK.0.15.00-320.99-1004/10465 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 22.11.2011 tarih, B.21.0.İTG.0.10.01.00/351.02-54730-217382-2468/2049 sayılı yazıları ile uygun bulunmuş, 21 Aralık 2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ve A Grubu Pay Sahipleri genel kurul toplantılarında onaylanarak, ana sözleşmenin ilgili maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir. İlgili değişiklik 26.12.2011 tarihinde tescil, 30.12.2011 tarih 7973 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Toplantılara ait tutanaklar ve ana sözleşmenin son hali Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

ESKİ ŞEKİL

ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ

Madde 3- Şirketin merkezi İSTANBUL'dadır.

Adresi Büyükdere Caddesi No:100-102 Maya Akar Center Kat 7 80280 Esentepe İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat şirkete yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.

Şirket, yönetim kurulunun kararı ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla gerek Ankara'da gerekse başka mahalde şube ve/veya temsilcilikler açabilir. Şube ve temsilcilik açıldığı takdirde, durum 10 gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ

Madde 3- Şirketin merkezi İSTANBUL'dadır.

Adresi Büyükdere Caddesi İş Kuleleri Kule 2 Kat: 8 4.Levent Beşiktaş İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat şirkete yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.

Şirket, yönetim kurulunun kararı ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla gerek Ankara'da gerekse başka mahalde şube ve/veya temsilcilikler açabilir. Şube ve temsilcilik açıldığı takdirde, durum 10 gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir.

ESKİ SEKİL

BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI

Madde 9- Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için, kredi kuruluşlarından çıkarılmış sermayesi ile yedek akçeleri toplamının % 20'sine kadar kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

Şirket, kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz taşıyan hisse senedi dışında imtiyaz taşıyan hisse senedi ve 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi ihraç edemez.

YENİ SEKİL

BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI

Madde 9- Şirket, kısa süreli nakit ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kamuya açıkladığı önceki yıla ait son haftalık raporunda yer alan net aktif değerinin % 20'sine kadar kredi kullanabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

ESKİ SEKİL

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARIN TEMİNAT OLARAK GÖSTERİLMESİ VE ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET VERİLMESİ

Madde 10- Şirket, portföyündeki varlıkları esas itibariyle rehin veremez ve teminat olarak gösteremez. Ancak kredi temini için portföyün % 5'ini teminat olarak gösterebilir ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ödünç menkul kıymet verebilir.

YENİ SEKİL

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARIN TEMİNAT OLARAK GÖSTERİLMESİ

Madde 10- Şirket, portföyündeki varlıkları esas itibariyle rehin veremez ve teminat olarak gösteremez. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde kredi temini için portföyün %10'unu teminat olarak gösterebilir.

ESKİ SEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI

Madde 12- Şirket, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde karma bir portföy oluşturur. Portföyün terkihi hakkında, izleyen bir hafta içerisinde SPK'na ve ortaklara bilgi verir.

Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde likiditesi yüksek, riski düşük olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanununun 36. maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

b) Ancak portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz . Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.

c) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedel, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde Şirket açısından oluşan alımda en düşük, satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.

d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.

e) Portföy değerinin en az % 25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.

f) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.

g) Şirket, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.

h) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.

ı) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 25'ini Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.

j) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.

k) Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

l) Şirket çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramaz. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

m) Şirket, portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerini dahil edebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı açık pozisyon tutarı net aktif değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirket'in yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

YENİ SEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİNE İLİŞKİN ESASLAR

Madde 12- Şirket portföyünün yönetiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki sınırlamalar gözönünde bulundurulur. Sermaye Piyasası Kanununun 36. maddesinde ve yürürlükte olan ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilke ve sınırlamalarına uyulur.

a) Şirket, portföy değerinin % 10'undan fazlasını bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatıramaz.

b) Şirket hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının % 9'undan fazlasına sahip olamaz.

c) Şirket portföyüne borsada işlem gören varlıkların alınması esastır. Şu kadar ki, borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına Şirket portföy değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir. Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapan Şirketin yatırım aşamasında, portföyünde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülebilmesini teminen ihraççı veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin bir sözleşme imzalaması gerekmektedir.

ç) Şirket,

- 1- Portföy yönetimi veya yatırım danışmanlığı hizmeti aldığı kuruluşların ve bu kuruluşlarla doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık ilişkisi bulunan aracı kuruluşların,
- 2- Yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz sahibi olan aracı kuruluşların,
- 3- Yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz sahibinin aracı kuruluş olmaması durumunda; imtiyaz sahibinin, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip bulunduğu aracı kuruluşların,
- 4- Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz bulunmaması durumunda, Şirketin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip ortakların ayrı ayrı ya da birlikte sermayesinin %10'undan fazlasına sahip oldukları aracı kuruluşların,

halka arzına aracılık ettiği sermaye piyasası araçlarına ihraç miktarının azami %10'u ve Şirket portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapabilir.

d) T.C. Merkez Bankası A.Ş. tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ihale veya ihraç fiyatlarıyla Şirket portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu menkul kıymetler bu maddenin (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.

e) Şirkette imtiyazlı paylara sahip olan ortakların ve Şirketin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip ortakların, yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının ayrı ayrı ya da birlikte doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının toplamı, Şirket portföyünün %20'sini aşamaz.

f) Şirket portföy değerinin en fazla %30'u bir topluluğun para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Topluluk, hukuksal yönden birbirinden bağımsız olmakla birlikte sermaye, yönetim ve denetim açısından birbirleriyle ilişkili, faaliyet konuları yönünden aynı sektöre bağlı olsun veya olmasın, organizasyon ve finansman konularının bir ana ortaklık çatısı altında tek merkezden koordine edildiği ana ve bağlı ortaklıklar bütünüdür.

g) Portföy değerinin en fazla %20'si Takasbank Para Piyasasında değerlendirilebilir.

ğ) Portföy değerinin en fazla %20'si Kurul kaydında bulunan menkul kıymet yatırım fonu, yabancı yatırım fonu, borsa yatırım fonu, serbest yatırım fonu, koruma amaçlı yatırım fonu ve garantili yatırım fonu katılma paylarına yatırılmak suretiyle değerlendirilir. Ancak tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, Şirket portföyünün %4'ünü geçemez. Katılma payları Şirket portföyüne dahil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış veya erken çıkış komisyonu ödenemez.

h) Şirket, diğer menkul kıymet yatırım ortaklıklarının paylarına yatırım yapamaz.

ı) Şirket, Kurulun Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11 inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki varlıkların piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki menkul kıymetlerini ödünç verebilir. Ödünç verme işlemi en fazla 90 işgünü süreyle yapılır. Şirket portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen menkul kıymetlerin en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın Şirket adına saklayıcıda bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen menkul kıymetlerin piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde teminatın tamamlanması istenir. Şirketin taraf olduğu ödünç verme sözleşmelerine, ortaklık lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Şirket İstanbul Altın Borsası Kıymetli Madenler Ödünç Piyasasında portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %25'i tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

i) Şirket portföyüne, T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlerden borsa veya borsa dışında ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Derecelendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada, kote olduğu diğer borsalarda veya borsa dışında satılabilir.

j) Şirket portföyüne, Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 5 inci maddesinin (c) ve (e) bentlerinde belirtilen kıymetlerin konu edildiği borsada veya borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerini dahil edebilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının Kurulca belirlenen nitelikleri taşıması zorunludur. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmeleri çerçevesinde karşı taraftan alınan ters repoya konu varlıkların Takasbank'da Şirket adına açılmış olan bir hesapta saklanması gerekmektedir. Borsa dışında taraf olunan ters repo işlemlerine Şirket portföyünün en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Şirket, Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 5 inci maddesinin (c) ve (e) bentlerinde belirtilen kıymetlerin konu edildiği borsada veya borsa dışında repo sözleşmelerine portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetlerin rayiç bedelinin %10'una kadar taraf olabilir.

Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin vade ve faiz oranı Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 6 ncı maddesi çerçevesinde belirlenir. Şu kadar ki; faiz oranının belirlenmesi, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranları dikkate alınmak üzere, Şirket yönetim kurulunun sorumluluğundadır. Bu itibarla borsa dışında repo-ters repo sözleşmelerine taraf olunması durumunda en geç sözleşme tarihini takip eden işgünü içinde Şirketin resmi internet sitesinde ve KAP'ta sözleşmeye konu edilen kıymet ve sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı hakkında kamuya bilgi verilmesi gerekmektedir. Söz konusu sözleşmelere ilişkin bilgi ve belgeler ayrıca Şirket merkezinde sözleşme tarihini müteakip 5 yıl süreyle muhafaza edilir.

k) Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile Şirket portföyüne dahil edilmesi veya Şirket portföyünden çıkartılması mümkündür.

l) Şirket portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, future ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı Şirket net aktif değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirketin yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur. Borsa dışında gerçekleştirilecek vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin esaslar Kurulca belirlenir.

m) Şirket portföyüne varantlar dahil edilebilir. Varantlara yapılan yatırımların toplamı Şirket portföy değerinin %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan varantların toplamı Şirket portföy değerinin %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan varantların toplamı ise Şirket portföy değerinin %5'ini geçemez. Şirketin açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

n) Şirket portföyünün en fazla %20'si ulusal veya uluslararası borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir.

o) Portföydeki varlıkların değerinin fiyat hareketleri, temettü dağıtımı ve rüçhan haklarının kullanılması nedeniyle, Şirket esas sözleşmesinde ve ilgili Tebliğde belirtilen asgari sınırların altına inmesi veya azami sınırların üzerine çıkması halinde oranın en geç 30 gün içinde esas sözleşmede ve ilgili Tebliğde belirtilen sınırlara getirilmesi zorunludur. Belirtilen süre içinde elden çıkartmanın imkansız olması veya büyük zarar doğuracağına belirlenmesi halinde süre Şirketin başvurusu üzerine Kurul tarafından uzatılabilir.

ö) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç değer ile yapılır. Rayiç değer, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, borsada işlem görmeyen varlıklar için ise işlem gününde Şirket lehine alımda en düşük, satışta en yüksek fiyattır.

p) Portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az % 25'i, devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların paylarına yatırılır.

r) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında gerçekleştirilen işlemlerin teminatı kapsamında yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.

ESKİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN MUHAFAZASI

Madde 13- Şirket portföyündeki sermaye piyasası araçları; yapılacak saklama sözleşmesi çerçevesinde Takas ve Saklama Merkezi (Şirketi) veya bir banka nezdinde muhafaza edilir. Portföye altın ve diğer kıymetli madenlerin alınması durumunda bu madenler saklama hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarda saklanacak, alınan depozito makbuzu Şirket nezdinde korunacaktır.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN MUHAFAZASI

Madde 13- (1) Şirket portföyündeki varlıklar, saklayıcı nezdinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde saklanır.

(2) Türkiye'de Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları Şirket adına Takasbank nezdinde saklanır. Bunun dışında kalan para ve sermaye piyasası araçlarının saklanması konusunda Şirket, Kurul tarafından uygun görülme ve Takasbank'a dışarıda saklanan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgileri aktarmak veya erişimine olanak tanımak koşulu ile bir başka saklayıcıdan saklama hizmeti alabilir.

(3) Şirket portföyündeki kıymetli madenlerin İstanbul Altın Borsasında saklanması zorunludur. Kıymetli madenlerin saklanmasına ilişkin sözleşmenin esasları İstanbul Altın Borsası tarafından belirlenir.

(4) Şirket portföyündeki yabancı menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçları yetkili bir aracı kuruluş nezdinde saklanır. Saklama ile ilgili masraf ve ücretler ülkelerin değişik enstrümanlarına göre farklılık gösterebilir. Saklamacıların gönderdiği belgelerin Şirket nezdinde tutulması zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

PORTFÖYÜNÜN DEĞERLEMESİ

Madde 14- Portföydeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek ilke ve esaslara uyularak değerlendirilir. Her hafta sonu itibarıyla hazırlanacak portföydeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değeri SPK'na bildirilir ve portföy yapısı ile portföy değeri ortakların incelemesine sunulmak üzere Şirket merkezinde ve şubelerinde hazır bulundurulur. Her üç ay sonu itibarıyla hazırlanacak portföydeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değeri şirket merkezi ve şubelerinde tasarruf sahiplerine açıklanır.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN DEĞERLEMESİ

Madde 14- Portföydeki varlıklar, Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek ilke ve esaslara uyularak değerlendirilir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklanır.

ESKİ ŞEKİL

DANIŞMANLIK HİZMETİ

Madde 15- Şirket yönetim kurulu kararı üzerine Kurul'ca yatırım danışmanlığı hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir kuruluştan şirket portföyünün yönetimi konusunda kullanılmak üzere danışmanlık hizmeti alabilir. Bu konuda yapılacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde, yatırım danışmanlığına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Danışmanlık sözleşmesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmesi şarttır.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN İDARESİ

Madde 15- Şirket, yeterli sayıda personel istihdam etmek kaydıyla kendi portföyünü yönetebileceği gibi portföy yönetim hizmetini imzalanan bir sözleşme ve Kurul'un portföy yöneticiliğine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip kurumlardan da sağlayabilir.

Şirket, portföy yönetim hizmetini dışarıdan sağlamadığı durumda, Kurul'dan yatırım danışmanlığı yetki belgesi almış bir kurumdan imzalanan bir sözleşme ve Kurul'un yatırım danışmanlığına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yatırım danışmanlığı hizmeti alabilir.

Şirket, muhasebe, operasyon ve risk yönetimi sistemleri gibi hizmetler ile iç kontrolden sorumlu personeli bir aracı kuruluştan veya portföy yönetim şirketinden sağlayabilir.

Bu hizmetlerin alımı esnasında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve sınırlamalarına uyulur.

ESKİ ŞEKİL

BİLGİ VERME

Madde 31- Şirket; kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır.

Bu çerçevede;

a) Portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'na iletir. Portföy yapısı ile değerini Şirket merkezi ile şubelerinde ortakların incelemesine sunar.

b) Mali tablo ve raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde portföydeki menkul kıymetlerin türleri itibariyle maliyet ve rayiç bedelleriyle gösterildiği portföy değeri tablosu ve bağımsız denetim öngörülen mali tablolar bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nun ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir.

c) Yönetim kurulunca hazırlanan kar dağıtım önerisini ve kar dağıtım tarihi öngörüsünü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na bildirir.

d) Sermaye Piyasası Kurulunca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, sözkonusu bilgi ve/veya belgelerin istenmesini takip eden 6 işgünü içerisinde Kurul'a gönderir.

YENİ ŞEKİL

BİLGİ VERME

Madde 31- Şirket kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır, Bu çerçevede ;

- a) Portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde haftalık dönemler itibariyle kamuya açıklanır.
- b) Finansal raporlara ilişkin muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur ve bu raporlar ilgili düzenlemeler çerçevesinde kamuya açıklanır.
- c) Yönetim kurulunca hazırlanan kar dağıtım önerisi ve kar dağıtım tarihi öngörüsü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde kamuya açıklanır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun bilgi verme ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

ESKİ ŞEKİL

KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Madde 33- Şirketin karı; portföyündeki varlıkların alım satımından oluşan kar, gerçekleşen faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, amortisman ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin indirilmesinden sonra kalanı şirketin safi kârıdır.

Gerçekleşme deyimi faiz, temettü v.b. gelirlerin vadesinde, duyuru tarihinde ya da satış anında tahsil edilebilir hale geldiği durumu ifade eder. Dönem karının hesabında, portföydeki kıymetlerin tahakkuk etmiş değer artışları dikkate alınmaz.

Bu suretle meydana gelecek kardan önce;

- % 5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra,
- kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nca tesbit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktarı ayrılır.

Geri kalan kısmının ne şekil ve surette dağıtılacağı, şirket yönetim kurulunun önerisi uyarınca genel kurulunca kararlaştırılır.

TTK ve SPK hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 oranında ikinci tertip yedek akçe kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

YENİ SEKİL

KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Madde 33- Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, komisyonlar, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra kalan kar şirketin safi karıdır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirketin net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyulur.

TTK ve SPK hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

VII. Kâr Dağıtım Politikası :

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve Şirketimizin kârlılık durumunu dikkate alarak hazırlanmaktadır.

Şirketimizce her sene oluşan net dağıtılabilir kârın en az % 30'unun nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

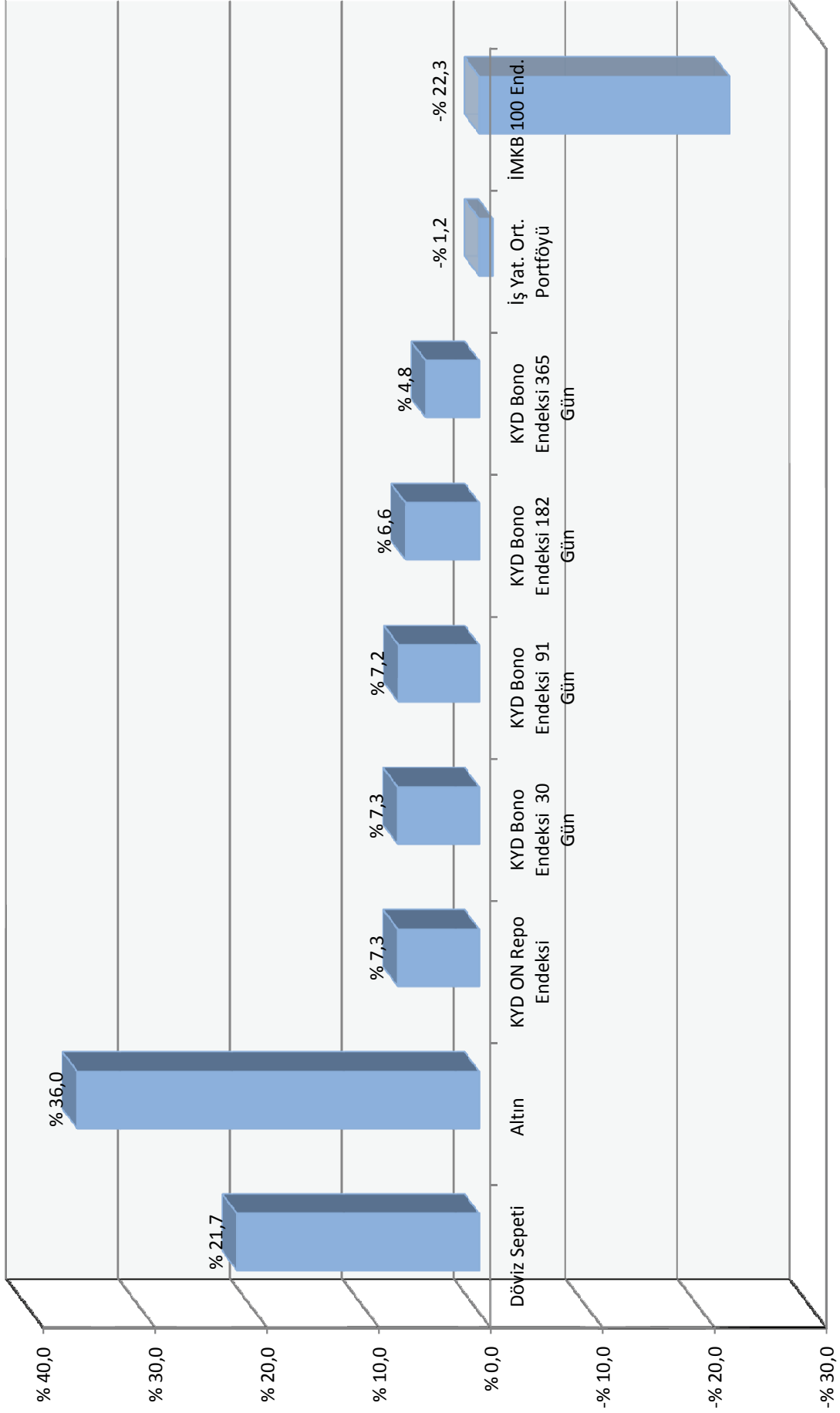
VIII. Diğer hususlar :

2011 yılında Şirket tarafından yapılan bağış bulunmamaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 30/12/2011 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer	Toplam		Grup (%)	Genel (%)
		Alış Maliyeti	Rayiç Değer		
1) HİSSE SENEDİ	21.102.649,88	71.780.488,53	64.002.920,00	100,00%	28,31%
İletişim	0,11	0,92	0,94	0,00%	0,00%
TCELL	0,11	0,92	0,94	0,00%	0,00%
Aracı Kurumlar	2.670.238,34	4.890.130,45	3.818.440,83	5,97%	1,69%
ISMEN	2.670.238,34	4.890.130,45	3.818.440,83	5,97%	1,69%
Gıda İçki ve Tütün	77.771,00	4.469.723,75	4.664.501,58	7,29%	2,06%
DOCO	42.771,00	2.619.723,75	2.864.801,58	4,48%	1,27%
BIMAS	35.000,00	1.850.000,00	1.799.700,00	2,81%	0,80%
Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayın	0,28	0,51	0,20	0,00%	0,00%
HURGZ	0,28	0,51	0,20	0,00%	0,00%
Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik	621.993,05	6.977.640,48	5.569.826,09	8,70%	2,46%
TUPRS	87.183,00	3.369.167,20	3.473.370,72	5,43%	1,54%
SODA	0,04	0,09	0,13	0,00%	0,00%
PTOFS	534.810,01	3.608.473,19	2.096.455,24	3,28%	0,93%
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	0,95	3,27	2,31	0,00%	0,00%
TRKCM	0,95	3,27	2,31	0,00%	0,00%
Metal Ana Sanayi	0,61	2,34	2,03	0,00%	0,00%
EREGL	0,61	2,34	2,03	0,00%	0,00%
Metal Eşya,Makine ve Gereç	1,64	13,42	11,72	0,00%	0,00%
TOASO	0,66	5,29	4,06	0,00%	0,00%
ASUZU	0,98	8,13	7,65	0,00%	0,00%
Elektrik, Gaz ve Buhar	0,79	1,80	1,45	0,00%	0,00%
AKENR	0,79	1,80	1,45	0,00%	0,00%
Diğer Yapım ve Onarım İşleri	0,31	1,49	1,35	0,00%	0,00%
ENKAI	0,31	1,49	1,35	0,00%	0,00%
Toptan Ticaret	151.062,00	3.956.777,55	2.849.029,32	4,45%	1,26%
BIZIM	151.062,00	3.956.777,55	2.849.029,32	4,45%	1,26%
PerakendeTicaret ve Mağazacılık	0,33	7,57	4,18	0,00%	0,00%
MGROS	0,33	7,57	4,18	0,00%	0,00%
Ulaştırma ve Depolama	0,47	1,30	1,00	0,00%	0,00%
THYAO	0,47	1,30	1,00	0,00%	0,00%
Bankalar	12.624.105,01	39.645.347,01	35.067.035,67	54,79%	15,51%
YKBNK	1.478.199,75	4.553.951,55	3.991.139,33	6,24%	1,77%
VAKBN	0,59	1,62	1,44	0,00%	0,00%
TSKB	6.974.411,61	15.927.813,13	12.693.429,12	19,83%	5,62%
TEBNK	0,24	0,51	0,35	0,00%	0,00%
ISCTR	0,66	3,10	2,19	0,00%	0,00%
ISATR	1,00	26.390,98	26.650,00	0,04%	0,01%
HALKB	534.544,00	5.547.742,85	5.313.367,36	8,30%	2,35%
GARAN	1.656.727,00	9.985.670,35	9.874.092,92	15,43%	4,37%
ASYAB	1.980.220,00	3.603.771,91	3.168.352,00	4,95%	1,40%
AKBNK	0,16	1,01	0,97	0,00%	0,00%
Sigorta Şirketleri	2.204.049,16	1.635.118,21	1.741.199,02	2,72%	0,77%
ANSGR	2.204.049,07	1.635.117,79	1.741.198,77	2,72%	0,77%
ANHYT	0,09	0,43	0,25	0,00%	0,00%
Finansal Kiralama ve Factoring	0,11	0,14	0,13	0,00%	0,00%
ISFIN	0,11	0,14	0,13	0,00%	0,00%
Holding ve Yatırım Şirketleri	2.644.753,10	7.979.238,55	7.548.878,54	11,79%	3,34%
TKFEN	230.000,00	1.347.114,26	1.244.300,00	1,94%	0,55%
TAVHL	258.072,00	2.019.809,40	2.077.479,60	3,25%	0,92%
SISE	0,06	0,22	0,17	0,00%	0,00%
SAHOL	0,72	5,07	3,94	0,00%	0,00%
KCHOL	0,57	4,28	3,26	0,00%	0,00%
ISGSY	2.156.679,23	4.612.304,97	4.227.091,29	6,60%	1,87%
DYHOL	0,03	0,06	0,02	0,00%	0,00%
DOHOL	0,49	0,29	0,26	0,00%	0,00%
Madencilik	108.672,62	2.226.479,78	2.743.983,66	4,29%	1,21%
KOZAL	108.672,62	2.226.479,78	2.743.983,66	4,29%	1,21%
II) BORÇLANMA SENEDİ	159.842.666,00	150.810.136,36	151.867.693,43	100,00%	67,18%
TRSAKFH31213	811.666,00	850.276,95	838.047,58	0,55%	0,37%
TRSCCKBE1316	4.250.000,00	4.487.235,00	4.196.450,00	2,76%	1,86%
TRSMRHH61214	3.770.000,00	3.853.695,76	3.800.014,10	2,50%	1,68%
TRSRSGY71318	3.360.000,00	3.367.855,22	3.467.673,89	2,28%	1,53%
TRSSKKBK91212	820.000,00	820.000,00	825.140,74	0,54%	0,37%
TRSTISB31213	608.000,00	557.408,32	596.586,50	0,39%	0,26%
TRSTISBK1315	4.030.000,00	4.030.000,00	4.068.294,67	2,68%	1,80%
TRSTPFC51310	1.940.000,00	1.952.505,55	1.970.746,67	1,30%	0,87%
TRSTPFC61210	3.820.000,00	3.881.916,95	3.880.739,53	2,56%	1,72%
TRSTPFC1211	6.353.000,00	6.466.824,65	6.397.110,78	4,21%	2,83%
TRT041213T23	10.000.000,00	10.006.819,78	9.941.669,00	6,55%	4,40%
TRT060814T18	2.000.000,00	2.117.917,59	2.107.009,20	1,39%	0,93%
TRT070312T14	1.500.000,00	1.667.226,76	1.590.292,80	1,05%	0,70%
TRT071112T14	19.200.000,00	17.043.040,09	17.552.321,28	11,56%	7,76%
TRT080812T26	15.000.000,00	14.004.285,00	14.068.254,00	9,26%	6,22%
TRT150120T16	6.000.000,00	6.535.875,01	6.535.504,80	4,30%	2,89%
TRT150513T11	18.000.000,00	15.716.060,00	15.592.455,00	10,27%	6,90%
TRT170615T16	2.500.000,00	2.481.096,60	2.483.246,50	1,64%	1,10%
TRT170713T17	9.000.000,00	7.715.104,00	7.669.417,50	5,05%	3,39%
TRT200213T25	13.000.000,00	11.308.100,00	11.537.051,50	7,60%	5,10%
TRT250412T11	21.400.000,00	20.015.886,43	20.715.786,36	13,64%	9,16%
TRTFISFN91218	3.390.000,00	3.090.086,70	3.114.470,97	2,05%	1,38%
TRQTI5B41216	6.500.000,00	6.250.920,00	6.323.168,15	4,16%	2,80%
TRSAKFHA1313	2.590.000,00	2.590.000,00	2.596.241,90	1,71%	1,15%
III) DİĞER	914.640,00	850.000,00	850.712,85	100,00%	0,38%
Repo TRT071112T14	404.200,00	350.000,00	350.266,96	41,17%	0,15%
Repo TRT240118T19	510.440,00	500.000,00	500.445,89	58,83%	0,22%
IV) VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ					
KISA POZİSYONLAR	6.803,00	43.369.907,50	42.416.705,00	100,00%	18,76%
VOB 111F_IX0300212	6.803,00	43.369.907,50	42.416.705,00	100,00%	18,76%
V) VOB NAKİT TEMİNAT	9.325.564,26	9.325.564,26	9.325.564,26	100,00%	4,13%
VOB Nakit Teminat	9.325.564,26	9.325.564,26	9.325.564,26	100,00%	4,13%
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III+V)			226.046.890,54		
HAZİR DEĞERLER (+)			10.709,13		
ALACAKLAR (+)			236.220,74		
DİĞER AKTİFLER (+)			21.143,00		
BORÇLAR (-)			1.335.732,10		
TOPLAM DEĞER			224.979.231,31		
TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI			1,67		

2011 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz,

Şirketimizin 1 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011 dönemine ait Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarını 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 AŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	<i>Dipnot referansları</i>	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		225.161.591	249.442.684
Nakit ve nakit benzerleri	4	861.184	2.193.027
Finansal yatırımlar	5	214.969.583	243.515.108
Ticari alacaklar	6	9.325.747	3.729.715
Diğer alacaklar	7	2.392	2.457
Diğer dönen varlıklar	12	2.685	2.377
Duran Varlıklar		38.371	22.056
Maddi duran varlıklar	8	16.251	16.610
Maddi olmayan duran varlıklar	9	22.120	5.446
TOPLAM VARLIKLAR		225.199.962	249.464.740
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.327.886	1.434.784
Ticari borçlar	6	567.747	752.034
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	18	396.987	751.828
<i>Diğer ticari borçlar</i>		170.760	206
Diğer borçlar	7	13.253	11.428
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	18	2.706	2.587
<i>Diğer borçlar</i>		10.547	8.841
Borç karşılıkları	10	664.506	601.159
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	82.380	70.163
Uzun Vadeli Yükümlülükler		94.504	70.228
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	94.504	70.228
ÖZKAYNAKLAR		223.777.572	247.959.728
Ödenmiş sermaye	13	134.662.500	134.662.500
Sermaye düzeltme farkları		28.947	28.947
Hisse senedi ihraç primleri		12.416	12.416
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	16.853.665	13.787.131
Geçmiş yıllar karları		74.856.200	67.761.243
Net dönem karı / (zararı)		(2.636.156)	31.707.491
TOPLAM KAYNAKLAR		225.199.962	249.464.740

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU**

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot Referansları</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	14	687.015.194	691.318.075
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	14	7.900.938	18.262.189
		694.916.132	709.580.264
Satışların maliyeti	14	(693.091.204)	(672.797.488)
BRÜT KAR		1.824.928	36.782.776
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15	(3.063.229)	(3.808.867)
Genel yönetim giderleri	15	(1.334.590)	(1.180.259)
Diğer faaliyet gelirleri		82	-
Diğer faaliyet giderleri	16	(63.347)	(86.159)
FAALİYET KARI / (ZARARI)		(2.636.156)	31.707.491
Finansal gelirler		-	-
Finansal giderler		-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		(2.636.156)	31.707.491
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)		-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		(2.636.156)	31.707.491
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı / (zararı)		-	-
DÖNEM KARI / (ZARARI)		(2.636.156)	31.707.491
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç / (zarar)			
(1 TL nominal hisseye karşılık)	17	(0,0196)	0,2355
Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç / (zarar)			
(1 TL nominal hisseye karşılık)	17	(0,0196)	0,2355

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(2.636.156)	31.707.491
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(2.636.156)	31.707.491

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	<i>Dipnot referansları</i>	Ödenmiş sermaye	Hisse senedi ihraç primleri	Sermaye düzeltme farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı / (zararı)	Geçmiş yıllar karları	Toplam
1 Ocak 2010 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	9.367.485	58.767.438	34.959.451	237.798.237
Toplam kapsamlı gelir								
Net dönem karı		-	-	-	-	31.707.491	-	31.707.491
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	31.707.491	-	31.707.491
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	(58.767.438)	58.767.438	-
Yedeklere transferler		-	-	-	4.419.646	-	(4.419.646)	-
Ödenen temettümler		-	-	-	-	-	(21.546.000)	(21.546.000)
31 Aralık 2010 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	13.787.131	31.707.491	67.761.243	247.959.728
1 Ocak 2011 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	13.787.131	31.707.491	67.761.243	247.959.728
Toplam kapsamlı gelir								
Net dönem zararı		-	-	-	-	(2.636.156)	-	(2.636.156)
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	(2.636.156)	-	(2.636.156)
Geçmiş yıllar karlarına transferler	13	-	-	-	-	(31.707.491)	31.707.491	-
Yedeklere transferler	13	-	-	-	3.066.534	-	(3.066.534)	-
Ödenen temettümler	13	-	-	-	-	-	(21.546.000)	(21.546.000)
31 Aralık 2011 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	16.853.665	(2.636.156)	74.856.200	223.777.572

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIŞLARI TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot Referansları</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı / (zararı)		(2.636.156)	31.707.491
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Finansal yatırımlar değer azalışı / (artışı)	5	7.621.042	(15.998.798)
Amortisman ve itfa payları	8,9	8.991	6.667
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	11	95.309	79.850
Muhtemel vergi riski karşılık gideri	10	63.347	86.159
Faiz ve değer artış tahakkukları		(83)	2.248
Portföy yönetim komisyonu, prim ve diğer hizmet gider karşılıkları	6	396.987	751.828
		5.549.437	16.635.445
Finansal yatırımlardaki değişim		20.924.483	(6.912.357)
Ticari alacaklardaki değişim		(5.596.032)	(715.342)
Diğer alacaklardaki değişim		65	(358)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(308)	3.508
Ödenen izin ve muhtemel prim karşılıkları		(58.816)	(23.000)
Ticari borçlardaki değişim		(581.274)	(70.316)
Diğer borçlardaki değişim		1.825	4.353
Esas faaliyetlerden elde edilen net nakit		20.239.380	8.921.933
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Duran varlık alımları	8,9	(25.306)	(23.030)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(25.306)	(23.030)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Ödenen temettüler	13	(21.546.000)	(21.546.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(21.546.000)	(21.546.000)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET AZALIŞ		(1.331.926)	(12.647.097)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	2.192.635	14.839.732
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	860.709	2.192.635

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR**
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") amacı, 3794 sayılı Kanun'a değişiklik getiren 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 AŞ'nin bir iştiraki olan İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'dir. Şirket 1 Nisan 1996 tarihinde halka arz olmuştur ve Şirket'in hisse senetlerinin %90'ı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in fiili faaliyet konusu portföy işletmeciliği olup, dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı 5'tir (31 Aralık 2010: 5). İşletmenin bağlı ortaklığı, iştiraki ve müşterek yönetime tabi teşebbüsü bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar.

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'na kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliği yol açmamaktadır.

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, finansal tablolarda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

Finansal tablolar ve tamamlayıcı notları, SPK tarafından açıklanan raporlama formatlarına uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, varlıklar için ödenen tutar esas alınmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu, bu tarihte sona eren yıla ait gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu ile finansal tabloları tamamlayıcı dipnotlar, 6 Şubat 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

2.1.2 Geçerli ve raporlama 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.

2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarına karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2010 tarihli bilanço ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunda herhangi bir sınıflandırma değişikliği yapılmamıştır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in cari dönem içinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır ve tespit edilmiş önemli muhasebe hatası bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

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

2.4 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. UMSK tarafından Kasım 2009'da yayımlanan UFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler

Şirket, hasılatını oluşturan portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü gelirlerini temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri ile komisyon giderleri 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 komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak aracı kurum olan İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'ye verilen komisyonlar ile verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyon etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Amortisman

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen ekonomik ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen ekonomik 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.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Döşeme ve demirbaşlar

4 - 10 yıl

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan maliyetler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

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

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyon etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen ekonomik ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen ekonomik ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, ekonomik ömürlerine göre (3 yıl) itfa edilir.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, raporlama dönemi sonunda, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair herhangi bir gösterge olup olmadığı açısından değerlendirilir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadeye 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.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket'in raporlama dönemi sonu 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kredili işlemi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama dönemi sonunda 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 akışları 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 akışlarının 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.

Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

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.

Sermaye

Adi Hisse Senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

Kur değişiminin etkileri

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 dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in dövizli işlemleri bulunmamaktadır.

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/(zarar), 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 / (zarar) 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.

Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Kiralama işlemleri

Finansal kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin raporlama dönemi sonu itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın gerçeğe uygun değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri doğrudan gelir tablosunda yansıtılır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralama işlemi yoktur.

Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

“Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 37”) uyarınca, herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket’in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket’in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

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 fıkrasının (d) bendine göre Türkiye’de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanun’un 15’inci Maddesi’nin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılmı dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Bakanlar Kurulu, bu vergi kesintisi oranını her bir ödeme ve gelir için ayrı ayrı sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 34’üncü Maddesi’nin (8) numaralı fıkrasında, 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 fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

5281 sayılı Kanun ile, 1 Ocak 2006 ila 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen 5527 sayılı Kanun ile Değişik Geçici 67’nci Madde’nin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Değişik Geçici 67’nci Madde’nin (2) ve (4) numaralı fıkralarına 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.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
	(%)	(%)
Net iskonto oranı	3,95	4,66
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	100	100

Emeklilik planları

Şirket’in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

Nakit akışları tablosu

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket’in portföy işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket’in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) işlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ticari alacaklar 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 kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek ticari alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

Sermaye ve temettüler

Tüm paylar, çıkarılmış sermaye olarak gösterilir. Hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 8 – Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 9 – Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 10 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bankadaki nakit	10.709	6.635
<i>Vadesiz mevduat</i>	10.709	6.635
Ters repo işlemlerinden alacaklar	850.475	2.186.392
Toplam	861.184	2.193.027

Ters repo işlemlerinden alacaklar:

	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
31 Aralık 2011				
TL	%9,28 - %10,85	2 Ocak 2012	850.000	850.475
			850.000	850.475

	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
31 Aralık 2010				
TL	%5,35 - %6,65	3 Ocak 2011	2.186.000	2.186.392
			2.186.000	2.186.392

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit akışları tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri	861.184	2.193.027
Faiz ve değer artış tahakkukları	(475)	(392)
	860.709	2.192.635

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 19'uncu notta açıklanmıştır.

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	214.969.583	243.515.108
Toplam	214.969.583	243.515.108

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım-satım amaçlı menkul kıymetler olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

31 Aralık 2011			
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Nominal	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma senetleri			
Devlet tahvilleri	117.600.000	109.631.204	109.631.204
Özel sektör tahvil ve bonoları	42.242.666	41.999.774	41.999.774
Toplam	159.842.666	151.630.978	151.630.978
Hisse senetleri			
Borsada işlem gören hisse senetleri	21.102.650	63.338.605	63.338.605
	180.945.316	214.969.583	214.969.583

31 Aralık 2010			
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Nominal	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma senetleri			
Devlet tahvilleri	128.800.000	127.788.029	127.788.029
Özel sektör tahvili	13.394.666	13.888.817	13.888.817
Toplam	142.194.666	141.676.846	141.676.846
Hisse senetleri			
Borsada işlem gören hisse senetleri	23.932.987	101.838.262	101.838.262
	166.127.653	243.515.108	243.515.108

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alım satım amacıyla elde tutulan borçlanma senetlerinin piyasadaki faiz oranları % 9,98 - % 14,86 aralığındadır (31 Aralık 2010: %6,5- %12,7 aralığındadır).

6. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VOB işlem teminatları	9.325.564	3.728.440
Diğer ticari alacaklar	183	1.275
Toplam	9.325.747	3.729.715

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Portföy yönetim komisyonları (Not 18)	394.627	751.828
Menkul kıymet alım borçları	169.746	-
İlişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlar (Not 18)	2.360	-
Ödenecek komisyonlar	1.014	206
Toplam	567.747	752.034

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 19'uncu notta verilmiştir.

7. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 18)	2.392	2.457
Toplam	2.392	2.457

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	10.487	8.766
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 18)	2.706	2.587
Diğer çeşitli borçlar	60	75
Toplam	13.253	11.428

Diğer alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 19'uncu notta verilmiştir.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Döşeme ve Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	100.399	100.399
Alımlar	4.677	4.677
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	105.076	105.076
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(83.789)	(83.789)
Dönem gideri	(5.036)	(5.036)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(88.825)	(88.825)
Net defter değeri		
31 Aralık 2010	16.610	16.610
31 Aralık 2011	16.251	16.251

	Döşeme ve Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	83.738	83.738
Alımlar	16.661	16.661
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	100.399	100.399
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(80.338)	(80.338)
Dönem gideri	(3.451)	(3.451)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(83.789)	(83.789)
Net defter değeri		
31 Aralık 2009	3.400	3.400
31 Aralık 2010	16.610	16.610

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	DİĞER maddi olmayan duran varlıklar (*)	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	31.012	31.012
Alımlar	20.629	20.629
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	51.641	51.641
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(25.566)	(25.566)
Dönem gideri	(3.955)	(3.955)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(29.521)	(29.521)
Net defter değeri		
31 Aralık 2010	5.446	5.446
31 Aralık 2011	22.120	22.120
	DİĞER maddi olmayan duran varlıklar (*)	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	24.643	24.643
Alımlar	6.369	6.369
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	31.012	31.012
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(22.350)	(22.350)
Dönem gideri	(3.216)	(3.216)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(25.566)	(25.566)
Net defter değeri		
31 Aralık 2009	2.293	2.293
31 Aralık 2010	5.446	5.446

(*) Bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesine istinaden 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29/t bendinde yapılan değişiklik uyarınca, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden ("BSMV") istisna olup, menkul kıymet yatırım ortaklıkları için bu istisnanın yürürlük tarihi 1 Mart 2009'dur. Bu sebeple, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket, 2008 yılı ve 2009/Ocak-Şubat aylarına ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 664.506 TL (31 Aralık 2010: 601.159 TL) tutarında BSMV ile gecikme faiz karşılığı ayırmış ve cari dönemde 63.347 TL ilave karşılık tutarını diğer faaliyet gideri olarak kayıtlarına yansıtmıştır.

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmayan izin ve muhtemel prim karşılıkları	82.380	70.163
Toplam	82.380	70.163

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı raporlama dönemi sonu itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	94.504	70.228
Toplam	94.504	70.228

Kıdem Tazminatı Karşılığı:

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonu itibarıyla karşılıklar, yıllık % 5,1 enflasyon (tahmin edilen maaş artış oranı) ve % 9,25 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 3,95 olarak elde edilen net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: sırasıyla %5,1, %10 ve %4,66). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	70.228	51.041
Hizmet maliyeti	10.659	9.374
Faiz maliyeti	6.182	3.296
Aktüeryal fark	7.435	6.517
31 Aralık itibarıyla karşılık	94.504	70.228

Şirket aktüeryal kayıp veya kazançları dönem kar/zararında muhasebeleştirilmektedir.

12. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek aylara ait giderler	2.685	2.377
Toplam	2.685	2.377

13. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

Şirketin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2011	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2010
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	(A)	0,04	50.000	0,04	50.000
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ (*)	(B)	31,53	42.466.693	32,75	44.106.693
Diğer	(B)	68,43	92.145.807	67,21	90.505.807
Toplam		100,00	134.662.500	100,00	134.662.500

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. A grubu hisselerin kar dağıtımında imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

Şirket'in 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.

- (*) İş Yatırım Menkul Değerler AŞ 10 Mayıs 2011 tarihinde Şirket'in, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmekte olan 1.640.000 TL nominal değerdeki B Grubu hisse senetlerini elden çıkarmıştır.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	16.853.665	13.787.131
Toplam	16.853.665	13.787.131

Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 466'ncı Maddesi'ne göre işletmeler ticari (safî) 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 safî 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.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 13.787.131 TL tutarında olan yasal yedeklerine, 24 Mart 2011 tarihli olağan Genel Kurul kararıyla, 3.066.534 TL tutarında aktarım yapılmış, yasal yedekler toplamı 16.853.665 TL'ye ulaşmıştır.

Geçmiş Yıllar Karları

Şirket'in geçmiş yıllar karları içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekler 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 72.112.659 TL'dir (31 Aralık 2010: 65.017.702 TL).

Kar Dağıtımı

2010 yılı karının dağıtımını aşağıdaki şekilde yapmıştır:

	Tutar
A- 1. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/1) %5	1.585.246
B- Ortaklara kar payı	12.119.625
C- 2. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/2)	1.481.288
D- Geçmiş yıllar karlarına aktarılan	16.521.332
Toplam	31.707.491

24 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirket'in 2010 yılı karından 12.119.625 TL tutarında, olağanüstü yedekler kaleminden ise 9.426.375 TL tutarında olmak üzere toplam çıkarılmış sermayesinin % 16'sı (brüt=net) oranında, 21.546.000 TL tutarındaki temettünün 31 Mart 2011 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiş, dağıtım işlemi ilgili tarihte başlayarak 4 Nisan 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla yasal kayıtlarında 2.642.686 TL tutarında zarar oluşmuş olup (31 Aralık 2010: 31.704.929 TL kar), yasal kayıtlarda kar dağıtımına konu edilebilecek kar yedekleri toplamı 72.218.888 TL'dir (31 Aralık 2010: 67.769.178 TL).

Şirket, faaliyetlerinden elde ettiği karların dağıtım esaslarını SPK mevzuatına uygun olarak belirlemektedir.

14. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış Gelirleri		
Hisse senedi satışları	465.799.631	469.014.616
Tahvil satışları	198.914.504	202.101.709
Bono satışları	22.301.059	20.201.750
Toplam	687.015.194	691.318.075

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / (Giderler)

Vadeli işlem sözleşme karları / (zararları) (net)	9.078.468	(2.139.658)
İtfa ve faiz gelirleri	3.865.954	1.717.807
Temettü gelirleri	1.781.166	2.182.450
Borçlanma senetleri değer artışı / (azalışı), net	820.842	6.221.819
Ters repo faiz gelirleri	715.116	362.229
Ödünç menkul kıymetlerden alınan komisyon gelirleri	81.276	140.563
Hisse senedi değer artışı / (azalışı), net	(8.441.884)	9.776.979
Toplam	7.900.938	18.262.189

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye kayıpları 7.621.042 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: gerçekleşmemiş sermaye kazançları 15.998.798 TL).

Satışların Maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Hisse senetleri satış maliyeti	475.596.833	456.107.383
Tahvil satış maliyetleri	195.453.538	196.942.775
Bono satış maliyetleri	22.040.833	19.747.330
Toplam	693.091.204	672.797.488

15. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	3.063.229	3.808.867
Genel yönetim giderleri	1.334.590	1.180.259
Toplam	4.397.819	4.989.126

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri (Not 18)	1.971.694	1.954.706
Portföy yönetim komisyon giderleri (Not 18)	1.032.806	1.771.490
Takas ve saklama komisyon giderleri	58.729	82.671
	3.063.229	3.808.867

Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Personel ücret ve giderleri	551.714	471.856
Yönetim kurulu aylıkları	406.500	376.800
Kira giderleri (Not 18)	88.954	75.371
Denetim giderleri	48.040	43.960
İşletme giderleri	34.652	31.735
Kotasyon gideri	33.666	33.666
Aidat giderleri	33.190	22.515
Sistem giderleri	30.624	27.071
Kıdem tazminatı karşılık gideri	24.276	19.187
Amortisman ve itfa payı giderleri	8.991	6.667
Diğer giderler	73.983	71.431
	1.334.590	1.180.259

16. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

Diğer faaliyet giderlerinde yer alan 63.347 TL'lik tutar, Not 10'da açıklandığı üzere Şirket'in ilgili dönemde ayrılmış Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'ne ilişkin karşılık gideridir (31 Aralık 2010: 86.159 TL)

17. HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

	2011	2010
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin nominal değeri (TL)	134.662.500	134.662.500
Çıkartılan bedelsiz hisseler	-	-
Tedavüldeki hisselerin nominal değeri (TL) 31 Aralık itibarıyla (toplam)	134.662.500	134.662.500
Net dönem karı / (zararı) (TL)	(2.636.156)	31.707.491
Hisse başına kar/ (zarar) (TL) (1 TL nominal hisseye karşılık)	(0,0196)	0,2355

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye kayıpları 7.621.042 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: gerçekleşmemiş sermaye kazançları 15.998.798 TL).

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>Vadesiz mevduat</i>		
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi	10.697	6.619
<i>Diğer alacaklar</i>		
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ (*)	2.392	2.457

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal yatırımlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkları içerisinde; 14.005.381 TL nominal, 22.287.036 TL gerçeğe uygun değerinde ilişkili şirket hisseleri ve 14.528.000 TL nominal, 14.072.783 TL gerçeğe uygun değerinde ilişkili şirket borçlanma senetleri bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 12.303.718 TL nominal, 35.188.337 TL gerçeğe uygun değerinde hisse).

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>İlişkili taraflara borçlar</i>		
<i>Ticari borçlar</i>		
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ - ödenecek portföy yönetim komisyonu, prim ve diğer hizmet bedeli	396.987	751.828
	396.987	751.828
<i>Ticari olmayan borçlar</i>		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.260	1.187
Ortaklara borçlar	956	618
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	490	782
	2.706	2.587
Toplam	399.693	754.415

Dönem içindeki işlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
<i>İlişkili taraflara ödenen aracılık, portföy yönetim komisyonları</i>		
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	3.004.500	3.726.196
Toplam	3.004.500	3.726.196

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Genel yönetim giderleri		
<i>İlişkili taraflara ödenen giderler</i>		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ - (kira ve diğer gider)	90.511	77.061
İş Merkezleri Yön. ve İşl. AŞ - (plaza işletim gideri)	35.485	32.581
İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. AŞ - (internet kullanım ve diğer hizmet gideri)	14.521	13.402
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi - (sağlık sigortası gideri)	1.491	1.450
SoftTech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Tic.AŞ (Web güncelleme gid.)	2.385	1.057
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ - (İç kontrol ve risk yönetim giderleri)	2.360	-
Toplam	146.753	125.551

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler		
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	737.561	634.650
İzin ve muhtemel prim karşılıkları	66.913	60.663
Kıdem tazminatı	9.778	7.300
Toplam	814.252	702.613

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, 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 ayırımında 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. Şirket'in faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	123.851.420	117.618.485
Ters repo işlemlerinden alacaklar	850.475	2.186.392
Finansal yükümlülükler	-	-
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	27.779.558	24.058.361
Finansal yükümlülükler	-	-

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 151.630.978 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve dolayısıyla net dönem karı ile özkaynaklarda 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla (1.499.877) TL tutarında azalış veya 1.766.056 TL tutarında artış oluşmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 141.676.846 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve dolayısıyla net dönem karı ile özkaynaklarda 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla (858.121) TL tutarında azalış veya 1.128.345 TL tutarında artış oluşmaktadır).

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 2011 tarihi itibarıyla İMKB'de işlem gören bu hisselerde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket'in net dönem karında ve dolayısıyla özkaynaklarında 6.333.860 TL tutarında artış /azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 10.183.826 TL).

Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar						Ters repo işlemlerinden alacaklar	Finansal yatırımlar (2)	Türev araçlar	Diğer
	Ticari alacaklar			Diğer alacaklar						
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer taraf	Diğer taraf				
31 Aralık 2011										
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	-	9.325.747	2.392	-	-	10.709	850.475	151.630.978	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı										
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	9.325.747	2.392	-	-	10.709	850.475	151.630.978	-	-
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 ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Kredi riski

	Alacaklar								
	Ticari alacaklar				Diğer alacaklar				
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Ters repo işlemlerinden alacaklar	Finansal yatırımlar ⁽²⁾	Türev araçlar	Diğer
31 Aralık 2010									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)⁽¹⁾	-	3.729.715	2.457	-	6.635	2.186.392	141.676.846	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı									
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	3.729.715	2.457	-	6.635	2.186.392	141.676.846	-	-
B. Koşulları yeniden görülmüş 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 ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

2. Finansal yatırımların 109.631.204 TL'lik kısmı (31 Aralık 2010: 127.788.029 TL devlet tahvili) devlet tahvillerinden oluşmaktadır. Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

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 2011 ve 31 Aralık 2010 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, aktifi özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur. Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla indirgenmiş nakit akışlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011							
Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	567.747	567.747	567.747	-	-	-	-
Ticari borçlar	567.747	567.747	567.747	-	-	-	-

31 Aralık 2010							
Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Defter Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	752.034	752.034	752.034	-	-	-	-
Ticari borçlar	752.034	752.034	752.034	-	-	-	-

Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır. Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hazırlanan kar payı dağıtım tekliflerinde pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyüme gereği arasındaki hassas denge ve Şirket'in karlılık durumu dikkate alınmaktadır.

20. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2011	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	861.184	861.184
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	214.969.583	214.969.583
Diğer alacaklar	2.392	2.392
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	567.747	567.747

31 Aralık 2010	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	2.193.027	2.193.027
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	243.515.108	243.515.108
Diğer alacaklar	2.457	2.457
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	752.034	752.034

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler

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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar

31 Aralık 2011	Kayıtlı Değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Borçlanma senetleri	151.630.978	151.630.978	-	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	63.338.605	63.338.605	-	-
Toplam	214.969.583	214.969.583	-	-

31 Aralık 2010	Kayıtlı Değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Borçlanma senetleri	141.676.846	141.676.846	-	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	101.838.262	101.838.262	-	-
Toplam	243.515.108	243.515.108	-	-

21. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in, 14 Aralık 2011 tarih ve 306 sayılı Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 447970 Sicil numarasında kayıtlı TSKB Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanlı şirket ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devir alınmak sureti ile birleşilmesine ve bu birleşme işlemi ile ilgili çalışmalara başlanmasına karar verilmiş olup, gerekli tüm hususların yerine getirilmesi için Şirket'e yetki verilmiştir.

YÖNETİM KURULUMUZUN
2011 YILI KÂR DAĞITIM TEKLİFİ

Şirketimizin 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait, Seri XI No: 29 sayılı tebliğ hükümlerine uygun hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablosunda ve yasal kayıtlarında yer alan zarar tutarlarının “Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları” hesabına aktarılması ve Şirketin olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayesinin % 16’sı (brüt=net) oranında, 21.546.000 TL tutarındaki temettünün ilişikte yer alan kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, 3 Nisan 2012 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması hususlarının Genel Kurul’un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 2011 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1-	Çıkarılmış Sermaye		134.662.500,00
2-	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		16.853.665,28
	Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz var ise Söz konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi :		İmtiyaz bulunmamaktadır.
		SPK'ya göre	Yasal Kayıtlara (YK) göre
3-	Dönem Kârı/Zararı	-2.636.156,00	-2.642.686,00
4-	Ödenecek Vergiler (-)	-	-
5-	Net Dönem Kârı	0,00	0,00
6-	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
7-	Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe (-)	0,00	0,00
8-	Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	0,00	0,00
9-	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	-	-
10-	Birinci Temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	0,00	0,00
11-	Ortaklara Birinci Temettü		
	Nakit	-	-
	Bedelsiz	-	-
	Toplam		
12-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	-
13-	Yönetim ve Denetim Kur.Üyeleri ile Çalışanlara Dağ.Temettü	-	-
14-	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	-
15-	Ortaklara II. Temettü		
	Nakit	-	-
	Bedelsiz	-	-
	Toplam		
16-	II.Tertip Yasal Yedek Akçe (TTK 466)	2.154.600,00	2.154.600,00
17-	Statü Yedekleri	-	-
18-	Özel Yedekler	-	-
19-	Olağanüstü Yedekler		
20-	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar - Olağanüstü Yedekler	21.546.000,00	21.546.000,00

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ (1)			
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ			
GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
		TUTARI TL	ORANI (%)
BRÜT			
A			
B			
TOPLAM	21.546.000	0,16	16,00%
NET			
A			
B			
TOPLAM	21.546.000	0,16	16,00%
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI			
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	21.546.000	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)	
		-	

(1)Kârda imtiyazlı pay grubu olması halinde grup ayırımına yer verilecektir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2011 YILI DENETİM KURULU RAPORU

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

- Ünvanı : İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Ortaklığın Merkezi : İstanbul
- Kayıtlı Sermaye Tavanı : 300.000.000.-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 : Kenan Ayvacı, Zeki Davut
- Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
- Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : 8 (sekiz)
- Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuçlar : Mart, Haziran, Eylül, Aralık ayları itibariyle yapılan incelemelerde, 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 : 2011 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, her nev'i kıymetli evrakın mevcut olup olmadığını tahkik etmiş ve kayıtlara uygunluğunu tespit etmiştir.
- İntikal Eden Şikayet, Yolsuzluk ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler : İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir.

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 01.01.2011 - 31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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


Kenan Ayvacı
Denetçi


Zeki Davut
Denetçi



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 3
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
Internet www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde 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'nca 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 Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 6 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2011 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin çoğunluğuna uymakta, istisna 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 ve mevzuat çerçevesinde işlemleri sağlanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

2009 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesinde belirtilen görevleri yerine getirmesi amacıyla "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" oluşturulmuş, Şirket Genel Müdürü Yeşim Tükenmez bu birimin yöneticisi olarak belirlenmiş ve iletişim bilgileri kamuya duyurulmuştur. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi aynı zamanda sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinden ve kurumsal yönetim uygulamalarının koordinasyonundan da sorumludur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerimizce bilgi edinme amaçlı olarak Şirkete yapılan başvuruların içeriğini çoğunlukla Şirket senedinin iskontolu işlem görmesi, temettü dağıtımı, sermaye artırımı, 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.'nın 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. Dönem içerisinde 24 Mart 2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul ve 21 Aralık 2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantılarında 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 biri olağan, biri olağanüstü ve diğeri A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantısı olmak üzere üç adet genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı duyuruları toplantı tarihinden en az 3 hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya duyurulmuştur. Bu duyurularda mevzuatın gerektirdiği bilgiler yanında toplam pay sayısı, oy hakkı ve imtiyazlı paylar hakkında bilgiler yer almış, gündem maddesi olarak ana sözleşme değişikliğinin bulunduğu olağanüstü genel kurul ve A grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri genel kurul toplantı duyurularında ise ayrıca eski ve yeni ana sözleşme maddelerine yer verilmiştir. Toplantılarda mevzuatın öngördüğü nisaplara ve kayıt sürelerine uyulmuş, davetler yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve ticaret sicili gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır.

24 Mart 2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; faaliyet raporu toplantı öncesinde elektronik ortamda ve Şirket merkezinde hazır bulundurulmuş, toplantı esnasında pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında ise toplantı tutanağı ve hazirun cetveli tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

21 Aralık 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantılarında da pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında toplantı tutanakları ve hazirun cetvelleri tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi kararlar ana sözleşme gereği yönetim kurulu tarafından alınabilmekte olup, ana sözleşme gereği Şirketimiz sermaye ve yedek akçelerinin toplamının % 10'u ve/veya aktif toplamının % 5'inden fazla gayrimenkul iktisap edememektedir. Bölünme işlemine ilişkin ana sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamakta olup, gerektiği takdirde ilgili mevzuat çerçevesinde hareket edilmektedir.

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. 2011 yılı içinde yapılan genel kurul toplantılarında, 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 net dağıtılabilir karın en az % 20'sinin nakit olarak 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.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

2009 yılı içinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan “Bilgilendirme Politikası” internet sitemiz aracılığı ile kamuya duyurulmuştur. Bilgilendirme politikasının temel amacı, ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgilerin pay sahipleri, çalışanlar ve ilgili diğer taraflarla zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda paylaşılmasının sağlanmasıdır. Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu’nun yetki ve sorumluluğu altında olup, bilgilendirme işleminin koordinasyonu için Şirket Yöneticileri ile Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi görevlendirilmiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri ve Bilgilendirme Politikası uyarınca 17 adet özel durum açıklaması ile 52 adet haftalık portföy değer tablosu Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda süresi içerisinde açıklanmış, 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 site adresi “www.isyatort.com.tr” dir. Şirket hakkında genel bilgiler, bilgilendirme politikası, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, portföy değer tabloları, ana sözleşmenin son hali, finansal raporlar, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, ay sonu itibariyle portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyeleri ile şirket genel müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son sekiz yıla ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı davetleri, tutanakları ve hazırlanmış cetvelleri Şirketimiz internet sitesinde yer almaktadır.

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

Sermaye piyasası mevzuatına göre sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgiler “İçsel Bilgi” olarak nitelendirilmektedir. Şirket tarafından 1 Mayıs 2009 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri VIII No:54 sayılı tebliğinin 16. maddesi çerçevesinde hazırlanmakta olan “İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi” Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (MKK) 556 sayılı Genel Mektubu gereği 07.09.2011 tarihinden itibaren MKK sistemine bildirilmektedir.

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 5 kişilik bir kadro ile faaliyetlerini 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 faaliyetlerinde çevre mevzuatına bir aykırılık bulunmamakta olup, bu sebeple bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalınmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu :

Güzide Meltem Kökden	Başkan
Hürriyet Belhi Akpınar	Başkan Vekili
Emre Duranlı	Üye
Ahmet Ergin	Üye
Ülker Yıldırımcan	Üye
Nurgün Özdeş	Üye
Serhat Gürleyen	Üye

Yönetim Kurulu üyelerimiz 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri, yürüttükleri idari görevlere ilişkin bilgiler faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin seçimi genel kurul tarafından yapılmakta olup, ana sözleşme gereği A grubu pay sahiplerinin bu konuda oy hakkı imtiyazı bulunmamaktadır. 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 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, yapılan değişiklikler 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 finansal tablo sonuçlarından takip etmekte, finansal raporların kamuya duyurulması öncesinde Yönetim Kurulu toplantısı yapılmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren yürürlükte olan İç Kontrol Yönetmeliği Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri gereğince güncellenmiş ve 30 Eylül 2011 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Aynı zamanda ilgili tebliğ kapsamında risk tanımlarının, risk ölçüm mekanizmalarının ve prosedürlerin yer aldığı Şirketin Risk Politikaları ve Risk Kataloğu düzenlenmiş ve 30.09.2011 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.

Şirket iç kontrol faaliyetleri ve risk hesaplamaları hususunda imzalanan sözleşme kapsamında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet almakta olup bu çerçevede iç kontrol faaliyetleri ile risk ölçümleri düzenli olarak raporlanmaktadır.

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

Şirket ana sözleşme hükümleri uyarınca 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. 2011 yılı içerisinde 33 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış 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.

Yönetim Kurulunda, dönem karı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırımını, finansal raporların onaylanması, Yönetim Kurulu başkan ve vekilinin seçilmesi, yeni üye atanması, yeni komite oluşturulması gibi önemli konularda kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketimizin 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerinin, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir.

25. Etik Kurallar

İlgili mevzuat çerçevesinde faaliyetlerin ilkeli, etkin, rasyonel bir şekilde yürütülmesi ve Şirket ile çalışanlarının saygınlığının korunmasına yönelik olarak oluşturulmuş etik kurallar ortaklarımızın aydınlatılması amacıyla faaliyet raporunda ve aynı zamanda Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır.

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 sözleşmesinin 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, üstleriyle ve müşterileriyle 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.

