

**İŐ YATIRIM ORTAKLIĞI  
ANONİM ŞİRKETİ**

**2019 YILI FAALİYET RAPORU**

<b>ŞİRKETİN UNVANI</b>	<b>:</b>	<b>İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ</b>
<b>MERKEZİ</b>	<b>:</b>	<b>İstanbul</b>
<b>KURULUŞ TARİHİ</b>	<b>:</b>	<b>16/08/1995</b>
<b>FAALİYETİ</b>	<b>:</b>	<b>Sermaye piyasası araçları ile kıymetli madenlerden oluşan portföyün işletilmesi.</b>
<b>TİCARET SİCİL NO</b>	<b>:</b>	<b>367835</b>
<b>ADRESİ</b>	<b>:</b>	<b>Büyükdere Cad. İş Kuleleri Kule 1 Kat:5 Levent/İstanbul</b>
<b>TELEFON – FAKS</b>	<b>:</b>	<b>212/ 284 17 10 - 212/ 284 16 70</b>
<b>İNTERNET SİTESİ</b>	<b>:</b>	<b><a href="http://www.isyatort.com.tr">www.isyatort.com.tr</a></b>
<b>RAPORUN DÖNEMİ</b>	<b>:</b>	<b>01.01.2019 – 31.12.2019</b>
<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ</b>	<b>:</b>	<b>160.599.284 TL</b>
<b>KAYITLI SERMAYESİ</b>	<b>:</b>	<b>300.000.000 TL</b>

**Misyonumuz; Şirketimiz portföyünün mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak, riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda etkin, tutarlı ve rasyonel bir şekilde profesyonelce yönetilmesi ve Kâr Payı Dağıtım Politikamız paralelinde pay sahiplerine yıllar itibariyle düzenli bir temettü gelirinin sağlanmasıdır.**

**Vizyonumuz; Değişen piyasa şartları paralelinde yatırım stratejisini, riski de optimum düzeyde tutacak şekilde güncelleyerek pay sahiplerine düzenli kâr payı dağıtımını sağlamak ve bu çerçevede tercih edilen bir kolektif yatırım kuruluşu olmaktır.**

## İÇİNDEKİLER

- Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi	.....	3
- Ortaklık Yapısı	.....	4
- Yönetim Kurulu	.....	4
- Organizasyon Şeması	.....	8
- Genel Ekonomik Durum	.....	9
- Sektördeki Durum	.....	10
- Şirketin Faaliyetleri ve Finansal Durumu	.....	11
- Risklere İlişkin Değerlendirme ve Risk Yönetim Sistemi	.....	13
- İç Kontrol Faaliyetleri	.....	13
- Yönetim Kurulu Komiteleri	.....	13
- İlişkili Taraf İşlemleri	.....	14
- Önemli Gelişmeler	.....	15
- Kâr Dağıtım Politikası	.....	15
- Diğer Hususlar ve Açıklamalar	.....	16
- Portföy ve Net Aktif Değer Tablosu	.....	17
- 2019 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	18
- Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu	.....	19
- Bağımsız Denetçi Raporu	.....	21
- Finansal Tablolar	.....	24
- Finansal Tabloları Tamamlayıcı Dipnotlar	.....	29
- 2019 Yılı Kâr Dağıtım Teklifi	.....	64
- Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar	.....	66
- Etik İlkeler	.....	75

## **İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**18 MART 2020 TARİHLİ**

### **OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ**

- 1- Açılış, Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi,
- 2- 2019 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Kuruluşuna ait raporun okunması ve müzakeresi,
- 3- 2019 yılı finansal tablolarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- 4- 2019 yılına ait kâr dağıtımının görüşülerek karara bağlanması ve kâr dağıtım tarihinin belirlenmesi,
- 5- Dönem içinde boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne yapılan atanmanın onaylanması,
- 6- Yönetim Kurulu Üyelerinin 2019 yılı çalışmalarından dolayı ibrası,
- 7- Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tespiti,
- 8- Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin saptanması,
- 9- Bağımsız Denetim Kuruluşunun seçimi,
- 10- 2019 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması,
- 11- 2020 yılı içerisinde yapılabilecek bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
- 12- Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmesi.

## I. ORTAKLIK YAPISI

Şirketin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	A	2.347.411	1,46
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	B	44.106.690	27,47
T.Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	2.757.169	1,72
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	A	1.185.072	0,73
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	B	618.429	0,39
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	A	592.536	0,37
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	B	574.662	0,36
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	278.394	0,17
Diğer	B	108.138.921	67,33
<b>Toplam</b>		<b>160.599.284</b>	<b>100,00</b>

Şirket sermayesi her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 16.059.928.400 adet hisseye ayrılmış olup, hisselerin 4.125.019 TL'sı (A) Grubu, 156.474.265 TL'sı (B) Grubu'dur. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisselerin her biri 1.000.000 (Birmilyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisselerinin her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

## II. YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu üyeleri 21 Mart 2019 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
Gamze Yalçın	: Başkan	21.03.2019
Kenan Ayvacı	: Başkan Vekili	23.07.2019 (*)
Volkan Kublay	: Üye	21.03.2019
H.Esma Uygun Çelikten	: Üye	21.03.2019
Serhat Gürleyen	: Üye	21.03.2019
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen	: Üye (Bağımsız)	21.03.2019
İbrahim Kurban	: Üye (Bağımsız)	21.03.2019

(\*) Sn. Rıfat Cenk Aksoy, 27.06.2019 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa ederek ayrılmış, yerine yapılacak ilk Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Sn. Kenan Ayvacı'nın seçilmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmişleri ve yürüttükleri görevlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

**GAMZE YALÇIN**  
**BAŞKAN**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Yalçın, aynı yıl T.İş Bankası A.Ş.'de uzman yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Organizasyon Müdürlüğü ve Muhasebe Müdürlüğü'nde çalıştıktan sonra Risk Yönetimi Bölümü'nün kuruluş sürecinde görev almış, bu bölümde 2002 yılında Müdür Yardımcılığına sonrasında Birim Müdürlüğüne, 2011 yılında ise Bölüm Müdürlüğüne atanmıştır. 2017 yılında Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilen Yalçın, İngiltere'de The University of Birmingham'da Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans programını tamamlamış, 2017 yılında Harvard Business School'da İleri Düzey Yöneticilik Programına katılmıştır. Şirketimizde 22.03.2018 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

**KENAN AYVACI**  
**BAŞKAN VEKİLİ**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1997 yılında mezun olan Kenan Ayvacı, 1998 yılında T. İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2006 yılında T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür Yardımcısı, 2010 yılında Birim Müdürü, 2016 yılında da Bölüm Müdürü olarak atanmıştır. Galatasaray Üniversitesi'nde yüksek lisansını 2010 yılında tamamlayan Ayvacı, 12 Haziran 2019 tarihinden itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmekte olup, 23 Temmuz 2019 tarihinden itibaren de şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

**VOLKAN KUBLAY**  
**ÜYE**

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olan Kublay, 2000 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2000 - 2008 yılları arasında görevini Müfettiş olarak sürdürmüş, 2008 yılında İştirakler Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmış, 2012 yılında da aynı bölümde Birim Müdürlüğüne yükselmiştir. 24.08.2012 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi olan Kublay'ın diğer bazı grup şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği görevleri de bulunmaktadır.

**HAMİDE ESMA UYGUN ÇELİKTEN**  
**ÜYE**

1996 yılında Gazi Üniversitesi, İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Çelikten, 1997 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Çelikten, aynı bölümde 2006 yılında Müdür Yardımcılığına, 2010 yılında Birim Müdürlüğüne terfi etmiştir. 31 Mayıs 2019 tarihinde İstanbul Özel Bankacılık Şube Müdürü olarak atanmış olup, Şirketimizde 22.03.2018 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

SERHAT GÜRLEYEN  
ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olan Gürleyen, 1995 - 1998 yılları arasında TEB Ekonomi Araştırmaları A.Ş.'de, 1998 - 2002 yılları arasında TEB Yatırım A.Ş.'de, 2002 - 2007 yılları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Araştırma Müdürü görevlerinde bulunmuştur. Halen aynı kurumda Direktör unvanı ile görevini sürdürmekte olup, 28.03.2005 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de yürütmektedir.

PROF.DR. ŞULE İŞINSU ÖZMEN  
BAĞIMSIZ ÜYE

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümünden 1981 yılında mezun olan Özmen, yüksek lisansını Orta Doğu Teknik Üniversitesi ile Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünde, doktorasını Marmara Üniversitesi Ekonometri Bölümünde tamamlamıştır. Özmen, 1981 - 1985 yılları arasında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde, 1985 - 1992 yılları arasında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde araştırma görevlisi olarak çalışmış, akademik kariyerine Marmara Üniversite'sinde devam etmiştir. 2009 yılından bu yana İstanbul Bilgi Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yapmaktadır. Şirketimizde 22.03.2018 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

İBRAHİM KURBAN  
BAĞIMSIZ ÜYE

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümünden 1982 yılında mezun olan Kurban, aynı yıl Uzman Yardımcısı olarak göreve başladığı Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzmanlık ve baş uzmanlık kariyerini takiben, 1995 - 1999 yılları arasında Denetleme Dairesi Başkanlığı ve İstanbul Temsilciliği, 1999 yılında Muhasebe Standartları Başkanlığı görevlerini yürütmüştür. 1999 - 2008 yılları arasında ise İMKB Gözetim ve Teftiş Kurulu Başkanı, 2008 - 2012 yılları arasında İMKB Birinci Başkan Yardımcısı ve 2012 - 2014 yılları arasında Borsa İstanbul A.Ş.'de Başkan Danışmanı olarak görev yapmıştır. Ayrıca 2001 - 2010 yılları arasında farklı dönemlerde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Şirketimizde 20.03.2015 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

## DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Rıfat Cenk Aksoy : Yönetim Kurulu (01.01.2019 – 27.06.2019)  
Başkan Vekili

## KOMİTELER :

### DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

İbrahim Kurban : Başkan  
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Üye

### KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

İbrahim Kurban : Başkan  
Volkan Kublay : Üye  
F.Nilüfer Başarır Kutlutürk (\*) : Üye

(\*) Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yönetici

### RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

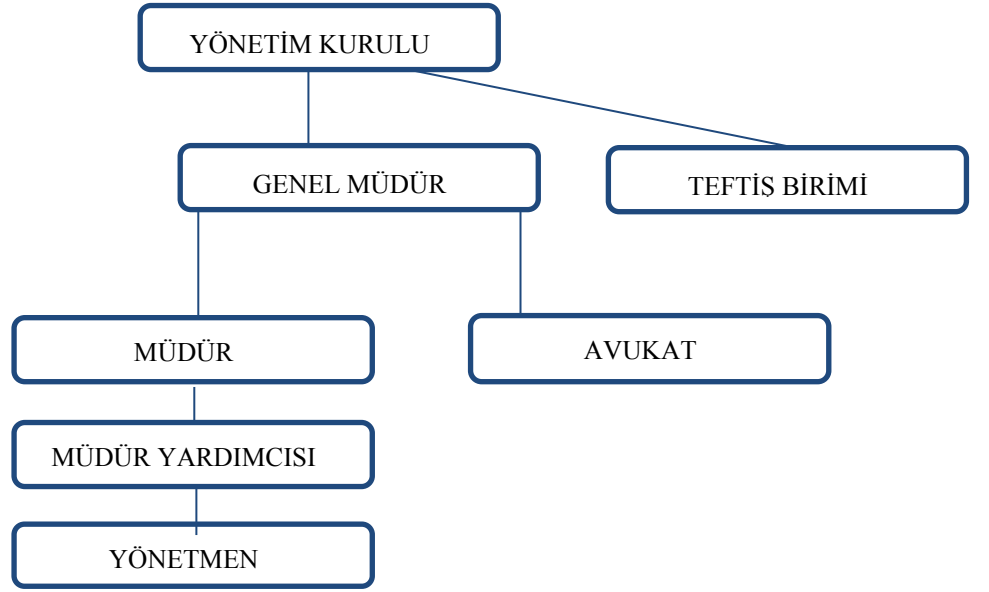
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Başkan  
Volkan Kublay : Üye

### ÜST YÖNETİM

Rıfat Cenk Aksoy : Genel Müdür



## ORGANİZASYON SEMASI



Şirketin personel sayısı yıl sonu itibarıyla 6'dır. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması bulunmamakta olup, çalışanlara sağlanan haklar hususunda ilgili mevzuat ve iç düzenlemeler esas alınmaktadır.

### III. GENEL EKONOMİK DURUM

Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısında yıldan yıla %1,9 küçülmesinin ardından, üçüncü çeyrek itibarıyla %0,9'luk pozitif büyüme kaydetmişti. 2019 yılının son çeyreğine ait göstergeler büyümenin belirgin şekilde hızlandığına işaret etti. Sanayi üretimi Ekim ayında %2,9 yükseldikten sonra, Kasım ayında artışını %4,3'e taşıdı. Aralık ayında ise, kredi büyümesindeki hızlanma, güven endekslerindeki toparlanma, otomotiv üretimindeki hareketlenme ve hepsinden önemlisi ara malı (enerji dışı) ithalatındaki sıçrama sanayi üretiminin yıldan yıla değişiminin çok daha yüksek seviyelere ulaştığına dair güçlü sinyaller verdi. Büyümenin daha yüksek seviyelere ulaşmasında zayıf baz etkisinin yanında, temel eğilimdeki iyileşme de etkili oldu. Finansman maliyetlerindeki düşüş, güven ortamının iyileşmesi ertelenmiş talebin aktif hale gelmesini sağladı.

2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamlayan yıllık TÜFE enflasyonunda Haziran ayına kadar hızlanarak yaşanan düşüş sonrasında Ekim ayında %8,55 ile dip noktaya gelindi. Ancak, baz etkileriyle yaşanan yükseliş sebebiyle enflasyon 2019 yılını %11,84'te, resmi hedef olan %12'ye oldukça yakın bir değerde bitirdi. Öte yandan iç talepteki toparlanma paralelinde cari denge açısından önemli iyileşmeler yaşandı. 12 aylık birikimli cari denge, 2018 yılını 27,2 milyar dolar (GSYH'nin %3,5'i) açık seviyesinde tamamladıktan sonra 2019 yılının Kasım ayı sonu itibarıyla 2,7 milyar dolar (GSYH'ye oranla %0,35) fazla verdi. Cari fazla verilmesine rağmen, son bir yıllık periyotta özel sektörün yurt dışına kredi geri ödemesi ve yabancı yatırımcıların portföy çıkışları nedeniyle dış finansman ihtiyacı devam etti.

Ekonomideki toparlanma yılın son aylarında vergi gelirlerindeki artış üzerinde kendini hissettirdi. Ancak, yılın genelinde zayıf vergi gelirleri, ekonomiyi destekleyici yönde kullanılan bazı teşvikler, savunma harcamalarındaki yükseliş ve genel olarak faiz dışı giderlerdeki hızlı artış nedeniyle bütçe açığı genişledi. 2019 yılında GSYH'nin %2,5'i kadar bir defaya mahsus gelir yaratılması bütçede daha belirgin bir bozulmayı engelledi. Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı, 2018 yılını %1,9 seviyesinde tamamladıktan sonra, 2019 yılında %2,9 seviyesine yükseldi. Artan bütçe açığının finansmanı için Hazine iç borç çevirme oranını ilk hedeflediği %93 seviyesinin çok üzerine, yaklaşık olarak %133 seviyesine yükseltti.

ABD ve Çin arasında bir ticaret anlaşmasının ilk aşaması üzerinde uzlaşma sağlandığı yönündeki haberler, Brexit yanlısı partilerin Parlamento'da güç kazanmasıyla birlikte İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışının hızlanacağına dair öngörüler ve ekonomide azalan durgunluk endişeleri, yılın son çeyreğinde risk iştahını besleyen gelişmelerdi. Küresel büyümenin en önemli öncü göstergesi olarak izlenen PMI (satın alma yöneticileri endeksi) düşük seviyeleri büyümenin potansiyelinin altında seyretmeye devam ettiğini gösterdi. Ancak, önceki çeyreklere göre PMI'nin yükselişi, büyümenin kademeli olarak toparlandığını yansıtmaması ve 2020 yılında küresel büyümede beklenen toparlanma senaryolarına destek vermesi açısından önemliydi. ABD ve Euro Bölgesi'nde merkez bankaları sırasıyla 2019 yılının Eylül ve Ekim aylarında son kez faiz indirimi yaparken, her iki banka da Aralık ayındaki toplantılarda bekleme periyodunda olduklarını gösterdiler. Ancak, faizlerin uzun bir süre daha düşük seyredeceği görüşleri korundu.

Önümüzdeki dönemde yurt dışına bakıldığında, Fed ve ECB'den herhangi bir faiz değişikliği beklenmezken, iki bankanın da ileriye dönük vereceği mesajlar önemli olacaktır. Her iki bankanın da bu yılın ilk yarısında para politikalarını yapısal olarak gözden geçirmeleri beklenmektedir. Bu çalışmaların sonucunda ABD'de daha gevşek bir politika ihtimali olsa da, ECB için net bir beklenti bulunmamaktadır.

ABD ve Çin faz 1 ticaret anlaşmasını 15 Ocak 2020 tarihinde imzaladı. ABD bazı vergi uygulamalarını geri çekmeyi vadederken, Çin ABD'den tarım ve bazı ürünlerde ithalatı artırma sözü vermektedir. Faz 2 anlaşmasının Kasım ayındaki ABD başkanlık seçimleri sonrasına kalması ve İngiltere'de Parlamento'nun Brexit'i onaylaması ile 31 Ocak'ta İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden resmen çıkması beklenmektedir. İngiltere için 2020'nin kalan ayları geçiş süreci olacak ve AB ile bir ticaret anlaşması üzerinde çalışacak. ABD ve İran ilişkilerine bağlı yaşanabilecek olası gerginliklerin başta petrol fiyatları ve risk iştahı olmak üzere piyasaya yansımaları izlenecektir.

2020 yılında iç talepteki toparlanma ile birlikte dış dengedeki iyileşme sürecinin sonuna geldiği görülmektedir. Cari fazlanın kademeli olarak önümüzdeki dönemde cari açığa dönüşmesi beklenmektedir. Ayrıca kredi büyümesinde 2019 yılının son yarısından itibaren yaşanan ivmelenmenin geçmişte olduğu gibi cari dengeye büyük bir olumsuz etkisinin olup olmayacağı yakından izlenecektir.

Hazine yılın ilk üç ayı için yüklü itfalar planlamaktadır. Ancak Merkez Bankası'ndan beklenen kar transferi nedeniyle Ocak ayı itfa planı aşağı revize edilmiştir. 31 Ocak'ta S&P, 21 Şubat'ta Fitch ve 27 Şubat'ta Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmeleri beklenmektedir. Henüz not artırımı ihtimali düşük görünmekle beraber swap piyasasından yabancı çıkışının yavaşlaması ve rezerv düşüşünün frenlenmesi değerlendirmelerde dikkate alınacaktır.

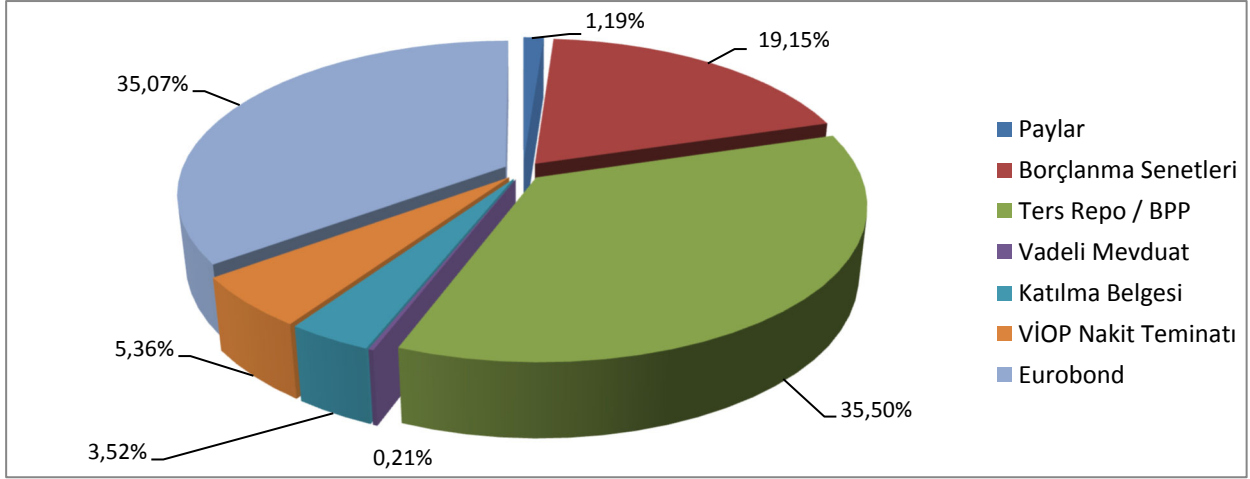
#### **IV. SEKTÖRDEKİ DURUM**

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

Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının döneme ait en son açıkladıkları 27 Aralık 2019 tarihli portföy değer tablolarına göre toplam net aktif değerleri 572,861,764 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 276.229.876 TL tutarındaki net aktif değeri ile sektör içerisindeki % 48,22 pazar payına sahiptir.

## V. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU

2019 yılı içerisinde portföyün ortalama dağılımı; % 1,19 oranında pay, % 19,15 oranında borçlanma araçları, % 35,07 oranında eurobond, % 3,52 oranında yatırım fonu, % 0,21 oranında vadeli mevduat, % 35,50 oranında ters repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri ve % 5,36 oranında VİOP nakit teminatı şeklinde gerçekleşmiştir.



Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen eşik değer ve yatırım stratejisi çerçevesinde İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir.

### 01.01.2019 – 31.12.2019 döneminde geçerli olan eşik değer ile yatırım stratejisi ;

Portföy yönetimi performans ölçümünde, karşılaştırma ölçütü uygulamasının yerine mutlak getiri hedeflemesi (eşik değer) uygulamasına devam edilmekte olup, 2019 yılı için eşik değer, 3 ay vadeli Türk Lirası Referans Satış Faiz oranı (TRLIBOR) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde portföyün net dönemsel getirisi % 24,71, eşik değer getirisi ise %24,67 olarak gerçekleşmiştir. Performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının eşik değer ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif ya da negatif yüzdesel getiri, nispi getiri olarak adlandırılmaktadır. Buna göre 31.12.2019 itibarıyla portföyün nispi getiri oranı % 0,04'dür.

### Yatırım stratejisi ;

% 0 - % 100	Özel Sektör Borçlanma Araçları
% 0 - % 100	Ters Repo
% 0 - % 80	Eurobond
% 0 - % 70	Paylar
% 0 - % 50	Devlet İç Borçlanma Senetleri
% 0 - % 20	Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri
% 0 - % 20	Yatırım Fonu
% 0 - % 20	Yabancı Paylar
% 0 - % 20	Kıymetli Madenler ve Kıymetli Madenlere dayalı Sermaye Piyasası Araçlar
% 0 - % 10	Vadeli Mevduat / Katılım Hesapları

**2019 yılı içinde gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;**

	2019		2018	
	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisseler	34.809.328	1.127.551	266.562.800	1.510.162
Borçlanma Senetleri	65.450.691	526.318	76.865.189	456.065
Eurobondlar (*)	106.096.179	14.756.831	211.830.386	8.640.913
Yatırım Fonları	23.663.666	349.942	268.643.015	1.578.409

(\*) Eurobondların işlem hacmi 17.860.708 Amerikan Doları'dır. (2018 : 40.265.047 Amerikan Doları.)

**Başlıca Finansal Göstergeler ;**

	31.12.2019	31.12.2018	Değişim (%)
Aktif Büyüklüğü (TL)	276.918.173	241.839.507	14,50
Borç Toplamı (TL)	1.680.551	809.112	107,70
Ödenmiş Sermaye (TL)	160.599.284	160.599.284	0,00
Özvarlık Toplamı (TL)	275.237.622	241.030.395	14,19
Net Kar /(Zarar) (TL)	64.271.268	31.365.756	104,91
Hasılat (TL)	189.217.077	426.673.393	-55,65
Piyasa Değeri (TL)	295.502.683	146.145.348	102,20
Borsa Kapanış Fiyatı (TL) (*)	1,84	0,91	

(\*) 31.12.2018 tarihli kapanış fiyatı düzeltilmemiş fiyattır.

Toplam Borç / Özvarlık (%)	% 0,6	% 0,3
Kâr / Aktif Toplamı (%)	%23,2	% 13
Özvarlık / Aktif Toplamı (%)	%99,4	% 99,7

Şirketimizin 21 Mart 2019 tarihinde gerçekleştirilen 2018 yılına ait olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince 25 Mart 2019 tarihinden itibaren çıkarılmış sermayenin % 18,7'si oranında 30.032.066 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, 0,99 TL olan bir önceki gün kapanış fiyatımız (ISYAT) 25 Mart 2019 gün başı itibarıyla 0,78 TL olarak düzeltilmiştir. Temettü dağıtımı yansıtılarak düzeltilmiş fiyatlar ile hesaplandığında, ISYAT yıl sonu itibarıyla % 148,65 oranında değer kazanmış, temettü verimliliği % 18,9 oranında gerçekleşmiştir. Şirketimizin aktif toplamı 31 Aralık 2019 itibarıyla sene başına göre, ödenen temettünün etkisi arındırıldığında % 26,9 oranında büyümüştür.

## **VI. RİSKLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME VE RİSK YÖNETİM SİSTEMİ :**

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olduğundan önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisselerdeki fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, hisse 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, oluşturulan risk yönetim sistemi gereğince portföy riskinin düzenli olarak hesaplanması ve raporlanması hususunda İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet almaktadır. İlgili raporlar Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmekte, risk yönetim sisteminin etkin bir şekilde faaliyet göstermesine çalışılmaktadır.

## **VII. İÇ KONTROL FAALİYETLERİ :**

Şirketin tüm iş ve işlemlerinin, mevzuat, ana sözleşme ve iç düzenlemelerine uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde yürütülmesi, hesap, belge ve kayıt düzeninin güvenilirliğinin, bütünlüğünün sağlanması, hata, hile, usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla 2011 yılında iç kontrol sistemi oluşturulmuş ve konuya ilişkin İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet alınmaya başlanmıştır. 29.08.2013 tarihli III.48.2 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Tebliğ gereğince, 01 Ağustos 2014 tarihinde Teftiş Biriminin oluşturulmasıyla birlikte iç kontrol faaliyetleri ilgili tarihten itibaren bu birim tarafından üstlenilmiştir. Bu kapsamda iç kontrol faaliyetleri düzenli olarak yürütülmekte, aylık olarak hazırlanan iç kontrol raporları Yönetim Kurulunun bilgi ve değerlendirmelerine sunulmakta, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde faaliyet göstermesine çalışılmaktadır. Yönetim Kurulunun iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğine ilişkin olumsuz bir bulgusu veya ek bir yorumu bulunmamaktadır.

## **VIII. YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ :**

Yönetim Kurulu tarafından kurulan komiteler ve atanan üyeler raporun ikinci bölümünde yer almaktadır. Denetimden Sorumlu Komitenin tamamı, diğer komitelerin başkanları bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Şirketin risk yönetim sistemi gereği hazırlanan risk raporları Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından değerlendirilmekte, risk düzeyinin yükseldiği tespit edildiği takdirde alınabilecek önlemlere ilişkin çalışmalar yapılarak Yönetim Kurulu bilgilendirilmektedir. Aday Gösterme ve Ücret komitelerinin işlevlerini de üstlenmiş olan Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmamasından kaynaklanabilecek çıkar çatışmalarını tespit etmek ve gerekli gördüğü takdirde iyileştirici çalışmalar yaparak Yönetim Kurulunu bilgilendirmekle sorumludur.

2003 yılında kurulmuş olan Denetimden Sorumlu Komite ise muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim şirketinin belirlenmesi, iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği ile bağımsız denetim süreçlerinin gözetiminden sorumludur. Yıl içinde muhasebe ve iç kontrol sistemleri, bağımsız denetim ve finansal raporlama süreçleri izlenmiş, olumsuz bir bulguya rastlanmadığından Yönetim Kurulu'na yazılı bir bildirimde bulunulmamış ve usulüne uygun hareket edildiğine kanaat getirilmiştir. Konuya ilişkin Yönetim Kuruluna üçer aylık hesap dönemleri itibarıyla bilgi verilmiştir.

Komitelerin, Şirket faaliyetinin gerekliliklerine uygun, verimli olarak çalışmasına ve işlevselliğine özen gösterilmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi yılda en az altı, diğer Komiteler yılda en az dört defa olmak üzere gerektiği takdirde toplanmaktadır.

## Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar :

Şirketin Yönetim Kurulu üyelerine aylık olarak Genel Kurul tarafından onaylanan huzur hakkı tutarı ödenmektedir. 2019 yılında Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine ödenen ücret ve mali haklar toplamı 1.388.742 TL'dir.

## IX. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ :

Şirketimizin 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde ilişkili taraflar ile yaptığı işlemlerin tutarları ve ilgili kurumlar aşağıda yer almakta olup, işlemlerin detaylı açıklamaları finansal tablolarımızın dipnotlarında sunulmaktadır.

(TL)	
<b><i>Dönem içinde ilişkili taraflara ödenen komisyonlar ve giderler</i></b>	
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	926.272
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	1.461.628
T. İş Bankası A.Ş.	536.975
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	99.477
İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. A.Ş.	101.130
Softtech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Paz. Tic. A.Ş.	3.267
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.631
<b>Toplam</b>	<b>3.139.380</b>

### ***Dönem içinde ilişkili taraflardan elde edilen gelirler***

T. İş Bankası A.Ş. (vadeli mevduat faiz geliri)	48.791
<b>Toplam</b>	<b>48.791</b>

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2019 yılına ait Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıda sunulmaktadır.

“Şirketimiz ile İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş. ve diğer grup şirketleri arasında 2019 faaliyet yılı içerisinde gerçekleşen ve raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler, Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemlerden olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hakim şirketin yönlendirmesiyle, hakim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimiz arasında, Şirketimiz aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.”

## **X. 01.01.2019 – 31.12.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :**

### **Olağan Genel Kurul ve Kâr Dağıtım :**

Şirketin 2018 yılına ait olağan genel kurul toplantısı fiziki ve elektronik ortamda 21 Mart 2019 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya ilişkin ayrıntılar faaliyet raporunun Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Açıklamalar bölümünün Genel Kurullar başlıklı kısmında yer almaktadır.

Olağan genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyeleri raporun ikinci bölümünde yer aldığı şekilde belirlenmiş, Şirketin 2018 yılı dağıtılabilir kârından ve olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 18,7'si oranında, 30.032.066 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 25 Mart 2019 tarihinde başlayarak 27 Mart 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

Ayrıca 2019 yılı için bağımsız denetim şirketi olarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine, Türk Ticaret Kanununun 395 ile 396. maddelerinde yazılı muameleler için Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmesine ve 2019 yılı içinde yapılabilecek bağışların üst sınırının 125.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiş, 2018 yılında hiç bağış yapılmamış olduğu bilgisi sunulmuştur.

İlgili olağan genel kurul toplantısında alınan kararlar Şirket tarafından yerine getirilmiş, gerekli açıklamalar yapılmıştır.

## **XI. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI :**

Yönetim Kurulumuzun 26.02.2014 tarihli toplantısında alınan karar gereğince Kâr Dağıtım Politikası aşağıdaki şekilde güncellenmiş ve 26 Mart 2014 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Bu çerçevede kâr dağıtım politikasının esasları aşağıda yer almaktadır.

- Ana Sözleşmenin 33. maddesi gereğince, Şirketin net dağıtılabilir dönem kârının en az % 20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur.
- Bir önceki yıl sonu itibarıyla oluşan net aktif değer % 5'i veya ilgili yıla ait net dağıtılabilir kârın % 30'undan hangisi yüksek ise asgari söz konusu tutarın nakit olarak dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi kâr dağıtım politikası olarak benimsenmiştir.
- Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.
- Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

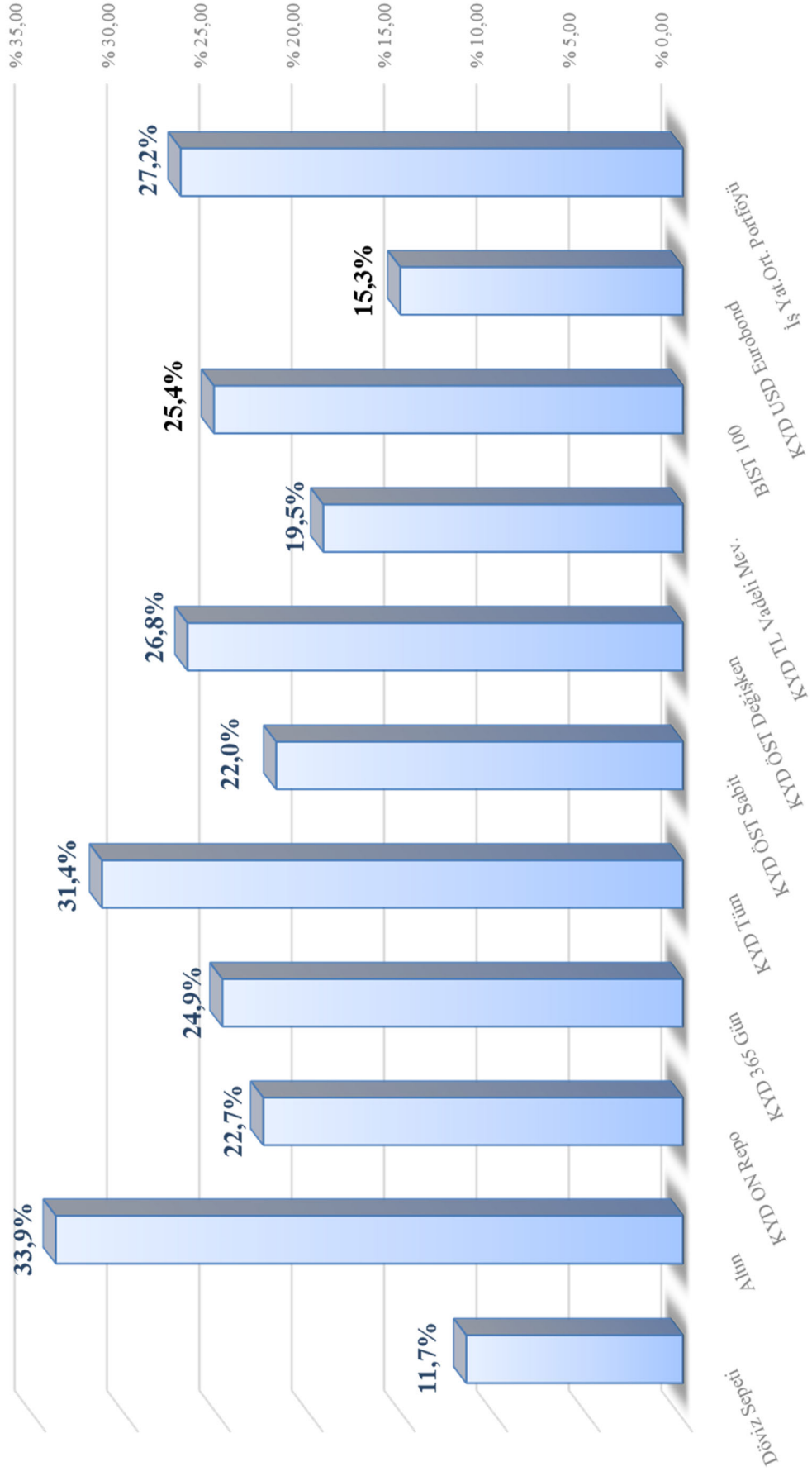


## **XII. DİĞER HUSUSLAR VE AÇIKLAMALAR :**

- 2019 yılında Şirket tarafından yapılan bağış, yardım bulunmamaktadır.
- Yıl içinde Şirketimiz aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.
- Şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve/veya adli yaptırım bulunmamaktadır.
- Yıl içinde Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevzuat değişikliği olmamıştır.
- Şirketin faaliyeti gereği araştırma ve geliştirme çalışması bulunmamaktadır.
- Şirketin finansal yapısına ilişkin herhangi bir olumsuz durum bulunmadığından iyileştirici önlemler alınmasına gerek bulunmamaktadır
- Şirketin 31.12.2019 tarihli Portföy ve Net Aktif Değer Tablosu; aşağıda yer almaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			31.12.2019			PORTFÖY DEĞER TABLOSU					
Menkul Kıymetin Türü	İhraççı Kurum	Vade	Kıymet Tanımı	Nominal Değer	Faiz Ödeme Sayısı	Birim Satın Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer	Toplam Değer %	Portföy Değeri %	
<b>1) HİSSE SENEDİ</b>				<b>520.000,00</b>				<b>2.666.400,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,96%</b>	
<b>Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik</b>				<b>20.000,00</b>				<b>766.400,00</b>	<b>28,74%</b>	<b>0,28%</b>	
ALKİM	Alkim Kimya			20.000,00		38,32	38,32	766.400,00	28,74%	0,28%	
<b>Holding ve Yatırım Şirketleri</b>				<b>500.000,00</b>				<b>1.900.000,00</b>	<b>71,26%</b>	<b>0,69%</b>	
ISGSY	İş Girişim Sermayesi Y.O.			500.000,00		3,80	3,80	1.900.000,00	71,26%	0,69%	
<b>II) BORÇLANMA SENEDİ</b>				<b>58.540.000,00</b>				<b>60.088.053,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,69%</b>	
Özel Sektör Tahvil	AKFEN HOLDİNG	6.1.2020	TRSAKFH12015	4.000.000,00	4	104,155	104,20	4.168.147,20	6,94%	1,50%	
Özel Sektör Tahvil	AKTİF YATIRIM BANKASI	19.6.2020	TRFAKYB2011	2.000.000,00	12	100,145	100,174	2.003.473,80	3,33%	0,72%	
Özel Sektör Tahvil	ARÇELİK	16.7.2021	TRSARCL72112	4.500.000,00	4	102,798	102,843	4.627.914,75	7,70%	1,67%	
Özel Sektör Tahvil	ASLAN ÇİMENTO	18.6.2021	TRASASLN2118	2.000.000,00	4	101,480	101,511	2.030.219,40	3,38%	0,73%	
Özel Sektör Tahvil	AYGAZ	4.8.2021	TRSAYGZ2118	1.800.000,00	4	102,203	102,243	1.840.377,42	3,06%	0,66%	
Özel Sektör Tahvil	BOLU ÇİMENTO	11.1.2021	TRSBOLU12115	3.000.000,00	4	103,865	103,914	3.117.431,10	5,19%	1,13%	
Özel Sektör Tahvil	BOLU ÇİMENTO	5.7.2021	TRSBOLU2119	5.000.000,00	4	103,802	103,847	5.192.362,00	8,64%	1,87%	
Özel Sektör Tahvil	DEVA HOLDİNG	4.5.2021	TRSDVA52119	2.490.000,00	4	102,489	102,532	2.553.057,76	4,25%	0,92%	
Özel Sektör Tahvil	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	28.5.2021	TRSERGL52117	3.000.000,00	4	101,723	101,759	3.052.781,70	5,08%	1,10%	
Özel Sektör Tahvil	HALKBANK	22.10.2027	TRSHALE2716	1.000.000,00	12	100,542	100,583	1.005.829,70	1,67%	0,36%	
Özel Sektör Tahvil	HEKTAŞ TİCARET	10.3.2021	TRSHKTS2123	500.000,00	4	100,826	100,865	504.323,75	0,84%	0,18%	
Özel Sektör Tahvil	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM OR	25.1.2021	TRISGSY12113	1.430.000,00	4	103,238	103,286	1.476.993,95	2,46%	0,53%	
Özel Sektör Tahvil	KOÇ FİAT FİNANSMAN	10.6.2021	TRSKFTF62113	900.000,00	4	101,229	101,266	911.389,86	1,52%	0,33%	
Özel Sektör Tahvil	KOÇ FİNANSMAN	14.6.2021	TRSKCFT62110	1.900.000,00	4	100,587	100,624	1.911.849,92	3,18%	0,69%	
Özel Sektör Tahvil	MİGROS TİCARET A.Ş.	20.12.2021	TRSMGTA2118	1.020.000,00	4	100,316	100,352	1.023.587,24	1,70%	0,37%	
Özel Sektör Tahvil	OPET PETROL	19.2.2021	TRSOAPAS22129	1.400.000,00	4	102,401	102,438	1.434.133,54	2,39%	0,52%	
Özel Sektör Tahvil	RÖNESANS HOLDİNG	19.2.2020	TRSRNSH22023	500.000,00	4	101,761	101,801	509.002,80	0,85%	0,18%	
Özel Sektör Tahvil	TÜPRAŞ	22.1.2021	TRSTPRS12115	6.250.000,00	4	103,053	103,097	6.443.534,38	10,72%	2,33%	
Özel Sektör Tahvil	TÜPRAŞ	5.2.2021	TRSTPRS22114	3.800.000,00	4	103,797	103,833	3.945.659,32	6,57%	1,42%	
Özel Sektör Tahvil	VAKIFBANK	6.9.2027	TRSVKFB92719	600.000,00	4	100,681	100,722	604.333,50	1,01%	0,22%	
Özel Sektör Tahvil	YAPI KREDİ BANKASI	20.6.2029	TRSYKKB62914	5.000.000,00	4	104,110	104,156	5.207.800,00	8,67%	1,88%	
Özel Sektör Tahvil	YDA İNŞAAT	16.3.2022	TRSYDAT32212	2.500.000,00	4	100,466	100,506	2.512.653,00	4,18%	0,91%	
Özel Sektör Tahvil	ZİRAAT BANKASI	6.3.2020	TRFTCBZ32018	3.950.000,00	4	101,526	101,549	4.011.196,96	6,68%	1,45%	
<b>Toplam Özel Sektör Tahvil</b>				<b>58.540.000,00</b>				<b>60.088.053,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,69%</b>	
<b>V) DİĞER</b>				<b>172.296.023,00</b>				<b>213.676.405,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,11%</b>	
BPP		2.1.2020		320.000,00		100,030	100,059	320.189,37	0,15%	0,12%	
<b>Toplam BPP</b>				<b>320.000,00</b>				<b>320.189,37</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,12%</b>	
Repo		2.1.2020	TRT060825T15	18.243.590,00	2	104,179	104,211	19.011.826,85	8,90%	6,86%	
Repo		2.1.2020	TRT041126T11	2.557.545,00	0	97,780	97,811	2.501.556,16	1,17%	0,90%	
Repo		2.1.2020	TRT110320T18	9.521.690,00	0	105,056	105,089	10.006.246,58	4,68%	3,61%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	12.641.870,00	2	150,342	150,389	19.011.972,60	8,90%	6,86%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	665.370,00	2	150,340	150,387	1.000.630,14	0,47%	0,36%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	6.653.620,00	2	150,341	150,389	10.006.301,37	4,68%	3,61%	
Repo		2.1.2020	TRT050220T17	1.004.450,00	2	99,588	99,619	1.000.622,47	0,47%	0,36%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	6.653.585,00	2	150,342	150,389	10.006.246,58	4,68%	3,61%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	12.641.870,00	2	150,342	150,389	19.011.972,60	8,90%	6,86%	
Repo		2.1.2020	TRT140126T11	665.370,00	2	150,340	150,387	1.000.630,14	0,47%	0,36%	
Repo		2.1.2020	TRT041126T11	2.557.545,00	0	97,780	97,811	2.501.556,16	1,17%	0,90%	
Repo		2.1.2020	TRT180123T10	4.331.580,00	2	103,920	103,953	4.502.798,63	2,11%	1,63%	
Repo		2.1.2020	TRT180123T10	18.288.865,00	2	103,921	103,953	19.011.816,44	8,90%	6,86%	
Repo		2.1.2020	TRT180123T10	962.580,00	2	103,920	103,952	1.000.621,92	0,47%	0,36%	
Repo		2.1.2020	TRT200324T13	9.407.690,00	2	95,696	95,726	9.005.597,26	4,21%	3,25%	
Repo		2.1.2020	TRT080323T10	19.921.385,00	2	87,873	87,900	17.510.893,15	8,20%	6,32%	
Repo		2.1.2020	TRT030523T13	8.502.815,00	0	182,349	182,406	15.509.639,73	7,26%	5,60%	
Repo		2.1.2020	TRT070727T13	765.455,00	0	130,682	130,723	1.000.621,92	0,47%	0,36%	
Repo		2.1.2020	TRT160425T17	4.729.360,00	2	158,633	158,683	7.504.684,93	3,51%	2,71%	
Repo		2.1.2020	TRT280628T18	10.707.735,00	0	116,774	116,811	12.507.808,22	5,85%	4,51%	
Repo		2.1.2020	TRT160425T17	4.729.360,00	2	158,633	158,683	7.504.684,93	3,51%	2,71%	
Repo		2.1.2020	TRT280628T18	10.707.735,00	0	116,774	116,811	12.507.808,22	5,85%	4,51%	
<b>Toplam Repo</b>				<b>166.861.065,00</b>				<b>202.626.537,00</b>	<b>94,83%</b>	<b>73,13%</b>	
Katılma Belgesi			TH	14.958,00		269,479	269,479	4.030.863,73	1,89%	1,45%	
Katılma Belgesi			ISZ	5.000.000,00		1,320	1,320	6.598.135,00	3,09%	2,38%	
<b>Toplam Katılma Belgesi</b>				<b>5.014.958,00</b>				<b>10.628.998,73</b>	<b>4,97%</b>	<b>3,84%</b>	
Vadeli Mevduat		13.1.2020	YAPI KREDİ BANKASI ESENTE	100.000,00		100,000	100,680	100.679,95	0,05%	0,04%	
<b>Toplam Vadeli Mevduat</b>				<b>100.000,00</b>				<b>100.679,95</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,04%</b>	
<b>VII) VOB NAKİT TEMİNAT</b>				<b>658.783,95</b>				<b>658.783,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,24%</b>	
VOB Nakit Teminat				658.783,95		1,000	1,0000	658.783,95	100,00%	0,24%	
<b>Toplam VOB Nakit Teminat</b>				<b>658.783,95</b>				<b>658.783,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,24%</b>	
								PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III+V+VII)	277.089.642,03		
								HAZİR DEĞERLER (+)	26.669,92		
								ALACAKLAR (+)	90.028,69		
								DİĞER AKTİFLER (+)	724.044,87		
								BORÇLAR (-)	1.750.416,30		
								<b>TOPLAM DEĞER</b>	<b>276.179.969,21</b>		
								<b>TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI</b>	<b>1,719684</b>		

## 01.01.2019- 31.12.2019 DÖNEMİ GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

#### 1) Görüş

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun, Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 30 Ocak 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

#### 4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

#### 5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yaşar Bivas'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Yaşar Bivas, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2020  
İstanbul, Türkiye

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

#### A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1) Görüş

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

##### 3) Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

##### 4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.



Building a better  
working world

##### 5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

**B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 30 Ocak 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yaşar Bivas'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



30 Ocak 2020  
İstanbul, Türkiye



**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
(Para Birimi – Türk Lirası)

	<i>Dipnot referansları</i>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>
		<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2018</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>276.194.410</b>	<b>241.831.929</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	202.114.056	73.427.337
Finansal yatırımlar	4	73.331.543	158.027.660
Ticari alacaklar	5	658.784	10.310.708
Diğer alacaklar	6	33.796	13.288
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	19	33.796	13.288
Diğer dönen varlıklar	12	56.231	52.936
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>723.763</b>	<b>7.578</b>
Finansal yatırımlar	4	1	1
Maddi duran varlıklar	7	3.560	7.089
Kullanım hakkı varlıkları	8	720.202	-
Maddi olmayan duran varlıklar	9	-	488
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>276.918.173</b>	<b>241.839.507</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>663.692</b>	<b>518.511</b>
Ticari borçlar	5	223.792	176.643
-İlişkili taraflara ticari borçlar	19	223.792	176.643
Diğer borçlar	6	61.238	55.224
-İlişkili taraflara diğer borçlar	19	10.176	7.643
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	6	51.062	47.581
Kısa vadeli karşılıklar		378.662	286.644
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	11	378.662	286.644
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.016.859</b>	<b>290.601</b>
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8	776.180	-
-İlişkili taraflara borçlar	19	674.766	-
-İlişkili olmayan taraflara borçlar		101.414	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar veya Kıdem Tazminatı Karşılığı	11	240.679	290.601
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>275.237.622</b>	<b>241.030.395</b>
Ödenmiş sermaye	13	160.599.284	160.599.284
Sermaye düzeltme farkları		968.610	968.610
Pay ihraç primleri		59.922	59.922
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	42.422.903	38.649.213
Geçmiş yıllar karları	13	6.915.635	9.387.610
Net dönem karı		64.271.268	31.365.756
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>276.918.173</b>	<b>241.839.507</b>

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Para Birimi – Türk Lirası)

		<b>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Hasılat	14	189.217.077	426.673.393
Satışların maliyeti	15	(128.349.489)	(391.735.357)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar		60.867.588	34.938.036
<b>BRÜT KAR</b>		<b>60.867.588</b>	<b>34.938.036</b>
Genel yönetim giderleri (-)	16	(4.080.951)	(3.175.056)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17	8.226.974	-
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	17	(742.343)	(397.224)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>			
		<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)		-	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>			
	18	<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>			
		-	-
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç / (zarar) (1 TL nominal hisseye karşılık)	18	0,4002	0,1953
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç / (zarar) (1 TL nominal hisseye karşılık)	18	0,4002	0,1953

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KAR VEYA ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Para Birimi – Türk Lirası)

		<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>
	<i>Dipnot Referansları</i>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		64.271.268	31.365.756
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(31.975)	(19.145)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	11	(31.975)	(19.145)
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>64.239.293</b>	<b>31.346.611</b>

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Para Birimi – Türk Lirası)

	<i>Dipnot referansları</i>						<i>Birikmiş karlar</i>	
		Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2018 bakiyeleri</b>		<b>160.599.284</b>	<b>968.610</b>	<b>59.922</b>	<b>35.189.494</b>	<b>17.716.463</b>	<b>25.182.077</b>	<b>239.715.850</b>
Transferler		-	-	-	3.459.719	21.722.358	(25.182.077)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	(19.145)	31.365.756	31.346.611
Ödenen temettümler		-	-	-	-	(30.032.066)	-	(30.032.066)
<b>31 Aralık 2018 bakiyeleri</b>		<b>160.599.284</b>	<b>968.610</b>	<b>59.922</b>	<b>38.649.213</b>	<b>9.387.610</b>	<b>31.365.756</b>	<b>241.030.395</b>
<b>1 Ocak 2019 bakiyeleri</b>		<b>160.599.284</b>	<b>968.610</b>	<b>59.922</b>	<b>38.649.213</b>	<b>9.387.610</b>	<b>31.365.756</b>	<b>241.030.395</b>
Transferler	<i>13</i>	-	-	-	3.773.690	27.592.066	(31.365.756)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	(31.975)	64.271.268	64.239.293
Ödenen temettümler	<i>13</i>	-	-	-	-	(30.032.066)	-	(30.032.066)
<b>31 Aralık 2019 bakiyeleri</b>		<b>160.599.284</b>	<b>968.610</b>	<b>59.922</b>	<b>42.422.903</b>	<b>6.915.635</b>	<b>64.271.268</b>	<b>275.237.622</b>

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
NAKİT AKIŞ TABLOSU  
(Para Birimi – Türk Lirası)**

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot Referansları</i>	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>161.003.667</b>	<b>74.240.407</b>
<b>Net dönem karı</b>		<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
<i>Dönem kar/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</i>			
Amortisman ve itfa payları	7,8,9	207.278	13.850
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler :		791.811	168.727
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	11	49.468	46.930
- Diğer karşılıklar		742.343	121.797
Kar Payı geliri/ gideri ile ilgili düzeltmeler	13	(61.350)	(18.000)
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	14	490.868	(319.915)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	8	184.187	-
Gerçeğe uygun değer kayıp/(kazançları) ile ilgili düzeltmeler	14	(3.094.870)	3.041.258
		<b>(1.482.076)</b>	<b>2.885.920</b>
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</i>			
Finansal yatırımlardaki değişim		87.790.987	31.034.683
Ticari alacaklardaki değişim		9.651.924	8.898.088
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		9.651.924	8.898.088
Diğer alacaklardaki değişim		(20.508)	(3.978)
- İlişkili taraflardan alacaklar		(20.508)	(3.978)
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişim		(3.295)	(3.132)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardaki değişim		(39.347)	58.550
Ticari borçlardaki değişim		47.149	(22.403)
- İlişkili taraflara ticari borçlar		47.149	(22.403)
Diğer borçlardaki değişim		782.194	8.923
- İlişkili taraflara borçlar		677.299	1.625
- İlişkili olmayan taraflara borçlar		104.895	7.298
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		(55.979)	-
		<b>98.153.125</b>	<b>39.970.731</b>
<i>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</i>			
Alınan temettüler	14	61.350	18.000
		<b>61.350</b>	<b>18.000</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(720.202)</b>	<b>(6.620)</b>
Duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları		-	(6.620)
- Maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	7	-	(4.519)
- Maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	9	-	(2.101)
Diğer nakit girişleri / (çıkışları)	8	(720.202)	-
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(30.363.535)</b>	<b>(30.032.066)</b>
Ödenen temettüler	13	(30.032.066)	(30.032.066)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	8	(331.469)	-
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / AZALIŞ</b>		<b>129.919.930</b>	<b>44.201.721</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / AZALIŞ</b>		<b>129.919.930</b>	<b>44.201.721</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>73.026.740</b>	<b>28.825.019</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	3	<b>202.946.670</b>	<b>73.026.740</b>

## **İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI DİPNOTLAR (Para Birimi – Türk Lirası)**

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

İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") amacı, 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 1, Kat:5 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. Şirket'in fiili faaliyet konusu portföy işletmeciliği olup, dönem içinde çalışan personel sayısı 6'dır (31 Aralık 2018: 6). İşletmenin bağlı ortaklığı, iştiraki ve müşterek yönetime tabi teşebbüsü bulunmamaktadır. Şirket'in portföyü, İş Portföy Yönetimi AŞ tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir.

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

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

##### **2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı**

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

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na 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 enflasyon muhasebesi 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 2019 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait kar veya zarar tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile finansal tabloları tamamlayıcı dipnotlar, 30 Ocak 2020 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tablolar yayımlandıktan sonra değiştirme hakkı vardır.

##### **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**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir, nakit akış ve özkaynak değişim tablolarını 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

### 2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilmekte ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

### 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

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 değişiklik olmamıştır.

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır .

#### i) 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

##### TFRS 16 Kiralama İşlemleri

KGK Nisan 2018'de TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardını yayınlamıştır. Yeni standart, faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldırarak kiracı durumundaki şirketler için birçok kiralamanın tek bir model altında bilançoya alınmasını gerektirmektedir. Kiralayan durumundaki şirketler için muhasebeleştirme büyük ölçüde değişmemiş olup faaliyet kiralaması ile finansal kiralama arasındaki fark devam etmektedir. TFRS 16, TMS 17 ve TMS 17 ile ilgili Yorumların yerine geçecek olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Kiracılar, bu standardı kısa vadeli kiralamalara (kira süresi 12 ay ve daha kısa olan kiralamalar) veya dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralamalara (örneğin kişisel bilgisayarlar, bazı ofis ekipmanları, vb.) uygulamama istisnasına sahiptir. Kiralamanın fiilen başladığı tarihte kiracı, kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer (kiralama yükümlülüğü) ve aynı tarih itibarıyla ilgili kullanım hakkı varlığını da kayıtlarına alarak kira süresi boyunca amortismanına tabi tutar. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Kiracı, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, kiracının alternatif borçlanma faiz oranını kullanır. Kiracı, kiralama yükümlülüğü üzerindeki faiz gideri ile kullanım hakkı varlığının amortisman giderini ayrı olarak kaydetmelidir.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Kiracının, belirli olayların gerçekleşmesi halinde kiralama yükümlülüğünü yeniden ölçmesi söz konusudur (örneğin kiralama süresindeki değişiklikler, ileriye dönük kira ödemelerinin belirli bir endeks veya orandaki değişimler nedeniyle değişikliğe uğraması, vb.). Bu durumda kiracı, kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçüm etkisini kullanım hakkı varlığı üzerinde bir düzeltme olarak kaydeder.

TFRS 16'ya geçiş:

Şirket, TFRS 16'yı kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşım ile uygulamıştır. Şirket, daha önce TMS 17 Kiralama İşlemleri ve TFRS Yorum 4 "Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi"ni uygulayarak kiralama olarak tanımladığı sözleşmelere bu Standardı uygulamayı tercih etmiştir. Bu sebeple Şirket daha önce TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre kiralama olarak tanımlamadığı sözleşmelere bu Standardı uygulamıştır.

Şirket, geçiş tarihi itibarıyla kiralama süresi 12 ay veya daha kısa bir süre içinde bitecek kiralamar ve düşük değerli kiralamar için tanınan kolaylaştırıcı uygulamalardan faydalanmıştır.

#### 1 Ocak 2019 tarihli finansal durum tablosu üzerindeki etkiler (artış/azalış):

##### **Varlıklar:**

Kullanım hakkı varlıkları 923.462 TL

##### **Kaynaklar:**

Kiralama işlemlerinden borçlar 923.462 TL

Standart, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri Not 8'de açıklanmıştır.

#### **Yeni muhasebe politikalarının özeti**

Aşağıda, Şirket'in TFRS 16'yı uygulaması üzerine yeni muhasebe politikaları yer almaktadır:

##### **Kullanım hakkı varlıkları**

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

(a) kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,

(b) kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar, ve

(c) Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.



## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

#### TMS 28 “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar”da yapılan değişiklikler (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017’de, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Söz konusu değişiklikler, iştirak veya iş ortaklığındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan iştirak veya iş ortaklığındaki uzun vadeli yatırımlar için TFRS 9 Finanslar Araçları uygulayan işletmeler için açıklık getirmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar uyarınca muhasebeleştirilen iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımları kapsamamaktadır. Söz konusu değişiklikle KGK, TFRS 9’un sadece şirketin özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirdiği yatırımları kapsam dışında bıraktığına açıklık getirmektedir. İşletme, TFRS 9’u, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirmedeği ve özü itibari ile ilgili iştirak ve iş ortaklıklarındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan uzun vadeli yatırımlar dahil olmak üzere iştirak ve iş ortaklıklarındaki diğer yatırımlara uygulanmaktadır.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

#### TFRYK 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

Yorum, gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, “TMS 12 Gelir Vergileri”nde yer alan muhasebeleştirme ve ölçüm gereksinimlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

Gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlik olması durumunda, yorum:

- (a) işletmenin belirsiz vergi muamelelerini ayrı olarak değerlendirip değerlendirmedeğini;
- (b) işletmenin vergi muamelelerinin vergi otoriteleri tarafından incelenmesi konusunda yapmış olduğu varsayımları;
- (c) işletmenin vergilendirilebilir karını (vergi zararını), vergi matrahını, kullanılmamış vergi zararlarını, kullanılmamış vergi indirimlerini ve vergi oranlarını nasıl belirlediğini; ve
- (d) işletmenin bilgi ve koşullardaki değişiklikleri nasıl değerlendirdiğini ele almaktadır.

Söz konusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirketin finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

#### Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

KGK Ocak 2019’da aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları’nın 2015-2017 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır:

- TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar — TFRS 3’teki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. TFRS 11’deki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesine gerek olmadığına açıklık getirmektedir.
- TMS 12 Gelir Vergileri — Değişiklikler, temettülere (kar dağıtımı) ilişkin tüm gelir vergisi etkilerinin, vergilerin nasıl doğduğuna bakılmaksızın kar veya zararda muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.
- TMS 23 Borçlanma Maliyetleri — Değişiklikler, ilgili varlık amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma geldikten sonra ödenmemiş özel borçlanmaların bulunması durumunda, ilgili borcun şirketin genellikle genel borçlanmalarındaki aktifleştirme oranını belirlerken borçlandığı fonların bir parçası durumuna geldiğine açıklık getirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

Sözkonusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirketin finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

#### **Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme (TMS 19 Değişiklikler)**

KGK Ocak 2019’de TMS 19 Değişiklikler “Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme”yi yayınlamıştır. Değişiklik; planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme gerçekleşikten sonra yıllık hesap döneminin kalan kısmı için tespit edilen hizmet maliyetinin ve net faiz maliyetinin güncel aktüeryal varsayımları kullanarak hesaplanmasını gerektirmektedir.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Sözkonusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirketin finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

#### **Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (TFRS 9 Değişiklik)**

Bazı erken ödenebilir finansal varlıkların işletme tarafından itfa edilmiş maliyetinden ölçülebilmeleri için TFRS 9 Finansal Araçlar’da ufak değişiklikler yayınlamıştır.

TFRS 9’u uygulayan işletme, erken ödenebilir finansal varlığı, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar yansıtılan varlık olarak ölçmektedir. Değişikliklerin uygulanması ile belirli koşulların sağlanması durumunda, işletmeler negatif tazminli erken ödenebilir finansal varlıkları itfa edilmiş maliyetinden ölçebilmekteledir .

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Sözkonusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirketin finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

#### ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

#### **TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklik**

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017’de TFRS 10 ve TMS 28’de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir. Şirket söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

#### **TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı**

KGK Şubat 2019’da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17’yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir TFRS 17, 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Standart Şirket için geçerli değildir ve Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

#### **İşletmenin tanımlanması (TFRS 3 Değişiklikleri)**

KGK Mayıs 2019’da TFRS 3 ‘İşletme Birleşmeleri’inde yer alan işletme tanımına ilişkin değişiklikler yayımlamıştır. Bu değişikliğin amacı, bir işletmenin işletme birleşimi olarak mı yoksa bir varlık edinimi olarak mı muhasebeleştirileceğini belirlemeye yardımcı olmaktadır.

Değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- İşletme için minimum gereksinimlerin netleştirilmesi;
- Piyasa katılımcılarının eksik unsurları tamamlaması konusundaki değerlendirmenin ortadan kaldırılması;
- İşletmelerin edinme sürecin önemli olup olmadığını değerlendirmesine yardımcı uygulama rehberi eklenmesi;
- İşletmenin ve çıktıların tanımlarını sınırlandırmak; ve
- İsteğe bağlı bir gerçeğe uygun değer konsantrasyon testi yayımlamak.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.4 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

#### Önemliliğin Tanımı (TMS 1 ve TMS 8 Değişiklikleri)

Haziran 2019'da KGK, “TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu” ve “TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar” standartlarında değişiklikler yapmıştır. Bu değişikliklerin amacı, “önemlilik” tanımını standartlar arasında uyumlu hale getirmek ve tanımın belirli kısımlarını açıklığa kavuşturmadır. Yeni tanıma göre, bilginin saklanması, hatalı olması veya verilmemesi durumunda finansal tabloların birincil kullanıcıların bu tablolara dayanarak verdikleri kararları etkileyebileceği varsayılabilirse, bilgi önemlidir. Değişiklikler, bilginin önemliliğinin niteliğine, büyüklüğüne veya her ikisine bağlı olacağını açıklamaktadır. Şirketler bilginin tek başına veya başka bilgiler ile birlikte kullanıldığında finansal tablolar üzerinde ki etkisinin önemliliği değerlendirmek ile yükümlüdür.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

#### TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7'deki Değişiklikler-Gösterge Faiz Oranı Reformu

1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere TFRS 9 ve TMS 39'da gösterge faiz oranı reformu ile ilgili olarak dört temel konuda kolaylaştırıcı uygulamalar sağlanmıştır. Bu uygulamalar riskten korunma muhasebesi ile ilgili olup, özetle

- İşlemlerin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olmasına ilişkin hüküm,
- İleriye yönelik değerlendirmeler,
- Geriye dönük değerlendirmeler ve
- Ayrı olarak tanımlanabilir risk bileşenleridir.

TFRS 9 ve TMS 39'da yapılan değişikliğe ilişkin uygulanan istisnaların, TFRS 7 deki düzenleme uyarınca finansal tablolarda açıklanması amaçlanmaktadır.

#### iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

UMSK tarafından yayımlanmış fakat henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamış / yayınlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarında değişiklikler bulunmamaktadır.

## 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### Hasılat ve satışların maliyeti

Şirket hasılatı portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirleri, itfa ve faiz gelirleri, temettü, net değerlendirme gelir/giderleri, vadeli işlem gelir/giderleri ve kur farkı gelir/giderlerinden oluşmaktadır. Satış gelirleri satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde, temettü gelirleri, temettü almaya hak kazanıldığında, faiz gelirleri ise tahakkuk esas çerçevesinde gelir olarak kaydedilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, vadeli mevduat, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Satışların maliyeti ise portföyündeki menkul kıymetlerin satış maliyetleri, komisyon ve takas giderlerinden oluşmaktadır. Komisyon giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

### Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak İş Portföy Yönetimi AŞ'ye ödenen portföy yönetim ücretleri ile İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'ye ödenen aracılık komisyonlarından oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman dönem kar zararına 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:

<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)</b>
Döşeme ve demirbaşlar	3 - 10 yıl
Özel maliyet bedeli	5 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 artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu anda kar veya zarar tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın kayıtlı değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zararda muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri ve amortisman yöntemi her raporlama döneminde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltilir.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### 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. Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri ve itfa yöntemi her raporlama döneminde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltilir.

#### 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 kar veya zararda 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 kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

#### 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”, “itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar”, ve “gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### Finansal araçlar

##### *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 kullanılmak 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.

##### *İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar*

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 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in kredili işlemi bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır).

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlığı bulunmamaktadır.

##### *Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir.

##### *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.

##### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Şirket her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket, ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın ("zarar/kayıp olayı") meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması muhtemel kayıplar, olasılığın yüksekliğine bakılmaksızın muhasebeleştirilmez.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### Finansal araçlar

##### Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğraması durumunda, birikmiş kar veya zarar kayıtları özkaynak kalemlerinden çıkarılarak dönem net kar/zararında gösterilmektedir. Zarar kaydı yapılan dönemi izleyen hesap dönemlerinde, varlığın gerçeğe uygun değerinde bir artış gerçekleşmesi durumunda, değer artışları özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, cari dönemde, “TFRS 9-Finansal Araçlar” hükümlerine uygun olarak, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirden izlenen finansal varlıklar ile değer düşüklüğü hükümlerinin uygulandığı banka mevduatları ve borsa para piyasasından alacakları için beklenen zarar karşılığı ayırmaktadır.

##### *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 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.

##### *Sermaye ve temettüleri*

Tüm paylar, çıkarılmış sermaye olarak gösterilir. Hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü dağıtım dönemi itibariyle birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.



## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### 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. Finansal durum tablosunda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan TCMB kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket portföyünde yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır. (31 Aralık 2018: Eurobond ve vadeli döviz kontratı bulunmaktadır.)

#### Pay başına kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, ilgili dönem 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, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

#### Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımlanması için onaylanma 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 gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

#### Ticari borçlar/ ticari alacaklar

Ticari borçlar ve ticari alacaklar direkt Şirket'in portföy işletmeciliği faaliyetinden kaynaklanan borç ve alacak tutarlarından oluşmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla oluşan hisse takas, aracılık, portföy yönetimi, saklama gibi işlemlerden kaynaklanan borç tutarları ticari borç, hisse takas, VIOP nakit teminatı gibi işlemlerden oluşan alacak tutarları ticari alacak olarak sınıflanmaktadır.

#### 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 borçlar ve koşullu varlıklar

"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.

Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### 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 dağıtılsın ya da 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 2020 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.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### 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.

Finansal durum tablosunda 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 diğer kapsamlı gelire yansıtılmıştır.

Net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
	(%)	(%)
Net iskonto oranı	4,20	4,22
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 akış tablosu

Nakit akış 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 (“VİOP”) işlemleri

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ticari alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar kar veya zarar tablosunda hasılat içinde yer alan esas faaliyetlerden gelirler/giderlere kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda kar veya zarar tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek ticari alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

### 2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların TFRS’ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı not aşağıdaki gibidir:

Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar.

### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Bankadaki nakit (*)	127.319	14.119.375
<i>Vadesiz mevduat (Not 19)</i>	26.670	13.405
<i>Vadeli mevduat</i>	100.649	14.105.970
Ters repo işlemlerinden alacaklar	202.563.258	30.020.917
Borsa para piyasasından alacaklar	320.095	29.441.318
Beklenen zarar karşılığı (**)	(896.616)	(154.273)
<b>Toplam</b>	<b>202.114.056</b>	<b>73.427.337</b>

(\*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bankalardaki nakit üzerinde rehin ve blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır).

(\*\*) Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, TFRS 9 Finansal Araçlar standardı kapsamında, banka mevduatları ve orijinal vadesi 3 aydan kısa süreli ters repo ve borsa para piyasasından alacakları için toplamda 896.616 TL tutarında beklenen zarar karşılığı hesaplayarak finansal tablolarda kayıt altına almıştır. (31 Aralık 2018: 154.273)

#### *Vadeli mevduat:*

31 Aralık 2019	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Anapara	Kayıtlı Değer
TL	%11,30	13 Ocak 2020	100.000	100.649
			<b>100.000</b>	<b>100.649</b>

31 Aralık 2018	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Anapara	Kayıtlı Değer
TL	%23,50-%23,75	9 Ocak 2019	4.120.164	4.210.474
TL	%23,50-%23,75	16 Ocak 2019	9.763.171	9.895.496
			<b>13.883.335</b>	<b>14.105.970</b>

#### *Borsa para piyasasından alacaklar:*

31 Aralık 2019	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
TL	%10,80	2 Ocak 2020	320.000	320.095
			<b>320.000</b>	<b>320.095</b>

31 Aralık 2018	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
TL	%23,50-%25,00	2 Ocak 2019	11.760.000	11.844.157
TL	%23,55-%23,65	3 Ocak 2019	4.410.000	4.429.913
TL	%24,25	9 Ocak 2019	3.060.000	3.114.747
TL	%24,30	14 Ocak 2019	4.762.000	4.828.292
TL	%24,30	15 Ocak 2019	2.398.000	2.431.371
TL	%24,40	17 Ocak 2019	2.740.000	2.792.838
			<b>29.130.000</b>	<b>29.441.318</b>

#### *Ters repo işlemlerinden alacaklar:*

31 Aralık 2019	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
TL	%11,40	2 Ocak 2020	60.000.000	60.018.737
TL	%11,50	2 Ocak 2020	50.000.000	50.015.751
TL	%11,35	2 Ocak 2020	50.000.000	50.015.546
TL	%11,36	2 Ocak 2020	42.500.000	42.513.224
			<b>202.500.000</b>	<b>202.563.258</b>

31 Aralık 2018	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
TL	%25,45-%25,46	2 Ocak 2019	30.000.000	30.020.917
			<b>30.000.000</b>	<b>30.020.917</b>

### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış reeskontları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Nakit ve nakit benzerleri	202.114.056	73.427.337
Faiz ve değer artış reeskontları	(64.002)	(554.870)
Beklenen zarar karşılığı	896.616	154.273
	<b>202.946.670</b>	<b>73.026.740</b>

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 20. notta açıklanmıştır.

### 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	73.331.543	158.027.660
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	1	1
<b>Toplam</b>	<b>73.331.544</b>	<b>158.027.661</b>

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler ağırlıklı olarak alım-satım amaçlı menkul kıymetler olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunların bulunmaması durumunda ise içerim oranı ile ilerletilmiş maliyet fiyatını ifade etmektedir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maliyet bedelleriyle gösterilen gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, 1 TL tutarındaki TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ hissesinden oluşmaktadır (31 Aralık 2018: 1 TL TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ hissesi).

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2019		
	Nominal	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Özel sektör tahvil ve bonoları	58.540.000	60.040.519	60.040.519
Borsada işlem gören hisse senetleri	520.000	2.662.000	2.662.000
Yatırım fonları	5.014.958	10.629.024	10.629.024
	<b>64.074.958</b>	<b>73.331.543</b>	<b>73.331.543</b>

#### 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2018		
	Nominal	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Özel sektör tahvil ve bonoları	41.270.000	41.310.196	41.310.196
Borsada işlem gören hisse senetleri	750.000	1.522.501	1.522.501
Borsada işlem gören gayrimenkul sertifikaları	10.000	400.000	400.000
Yatırım fonları	5.484.144	20.229.622	20.229.622
Eurobondlar (*)	97.794.870	94.565.341	94.565.341
	<b>145.309.014</b>	<b>158.027.660</b>	<b>158.027.660</b>

(\*) Portföyde bulunan eurobondların orijinal para birim olarak nominal değeri 18.589.000 ABD Doları'dır.

**31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla alım satım amacıyla elde tutulan TL borçlanma senetlerinin rayiç bedellerine denk gelen faiz oranları % 8,63 - % 18,76 aralığındadır (31 Aralık 2018: % 22,4 - % 40,4 aralığındadır).**

#### 5. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: 275.427 TL).

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
VIOP işlem teminatları	658.784	10.310.708
<b>Toplam</b>	<b>658.784</b>	<b>10.310.708</b>

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Portföy yönetim komisyonları (Not 19)	128.572	112.442
Portföy performans komisyonu (Not 19)	23.804	-
Portföy saklama komisyonları (Not 19)	71.416	62.176
Ödenecek komisyonlar (Not 19)	-	2.025
<b>Toplam</b>	<b>223.792</b>	<b>176.643</b>

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 20'de verilmiştir.

## 6. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 19)	33.796	13.288
<b>Toplam</b>	<b>33.796</b>	<b>13.288</b>

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	51.062	47.581
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 19)	10.176	7.643
<b>Toplam</b>	<b>61.238</b>	<b>55.224</b>

## 7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Döşeme ve demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>			
1 Ocak 2019 açılış bakiyesi	180.755	61.216	241.971
Alımlar	-	-	-
<b>31 Aralık 2019 kapanış bakiyesi</b>	<b>180.755</b>	<b>61.216</b>	<b>241.971</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>			
1 Ocak 2019 açılış bakiyesi	(173.666)	(61.216)	(234.882)
Dönem gideri	(3.529)	-	(3.529)
<b>31 Aralık 2019 kapanış bakiyesi</b>	<b>(177.195)</b>	<b>(61.216)</b>	<b>(234.882)</b>
<b>1 Ocak 2019 Net Kayıtlı Değeri</b>	<b>7.089</b>	-	<b>7.089</b>
<b>31 Aralık 2019 Net Kayıtlı Değeri</b>	<b>3.560</b>	-	<b>3.560</b>
	Döşeme ve demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>			
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	176.236	61.216	237.452
Alımlar	4.519	-	4.519
<b>31 Aralık 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>180.755</b>	<b>61.216</b>	<b>241.971</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>			
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	(168.483)	(60.665)	(229.148)
Dönem gideri	(5.183)	(551)	(5.734)
<b>31 Aralık 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>(173.666)</b>	<b>(61.216)</b>	<b>(234.882)</b>
<b>1 Ocak 2018 Net Kayıtlı Değeri</b>	<b>7.753</b>	<b>551</b>	<b>8.304</b>
<b>31 Aralık 2018 Net Kayıtlı Değeri</b>	<b>7.089</b>	-	<b>7.089</b>

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehlin bulunmamaktadır.

## 8. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1 Ocak 2019 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 16 standardı gereğince Şirketin kira sözleşmelerine ilişkin tutarlar varsayılan vadeleri çerçevesinde makul bir faiz oranı ile iskontolanarak bugünkü değerine indirgenmiş ve kullanım hakkı varlıkları olarak kaydedilmiştir. Karşılık gelen yükümlülük tutarları ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar kaleminde takip edilmektedir (31 Aralık 2018: Yoktur).

Duran Varlıklar	2019
Kullanım hakkı varlıkları	923.462
Birikmiş amortismanlar (-)	(203.260)
<b>31 Aralık (net)</b>	<b>720.202</b>

Uzun vadeli yükümlülükler	2019
Kiralama işlemlerinden borçlar	923.462
Faiz giderleri	184.187
Ödenen kira tutarları (-)	(331.469)
<b>31 Aralık (net)</b>	<b>776.180</b>

## 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Diğer maddi olmayan duran varlıklar (*)	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>		
1 Ocak 2019 açılış bakiyesi	125.932	125.932
Alımlar	-	-
<b>31 Aralık 2019 kapanış bakiyesi</b>	<b>125.932</b>	<b>125.932</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>		
1 Ocak 2019 açılış bakiyesi	(125.444)	(125.444)
Dönem gideri	(488)	(488)
<b>31 Aralık 2019 kapanış bakiyesi</b>	<b>(125.932)</b>	<b>(125.932)</b>
<b>1 Ocak 2019 Net kayıtlı değeri</b>	<b>488</b>	<b>488</b>
<b>31 Aralık 2019 Net kayıtlı değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Bilgisayar programların dan oluşmaktadır.



## 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<b>Diğer maddi olmayan duran varlıklar (*)</b>	<b>Toplam</b>
<b>Maliyet değeri</b>		
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	123.831	123.831
Alımlar	2.101	2.101
<b>31 Aralık 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>125.932</b>	<b>125.932</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>		
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	(117.328)	(117.328)
Dönem gideri	(8.116)	(8.116)
<b>31 Aralık 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>(125.444)</b>	<b>(125.444)</b>
<b>Net kayıtlı değeri</b>		
<b>1 Ocak 2018 Net kayıtlı değeri</b>	<b>6.503</b>	<b>6.503</b>
<b>31 Aralık 2018 Net kayıtlı değeri</b>	<b>488</b>	<b>488</b>

(\*) Bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

## 10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) kontratı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2018: 15.565 adet satış yönlü döviz bazlı (ABD Doları) kontrat). Söz konusu kontratlar nazım hesaplarda takip edilmekte olup gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Şirketin taraf olduğu bir adet dava bulunmakta, nevi ve tutar açısından bir önem arz etmemektedir. Şirket tarafından, kendi borcunu temin ve/veya herhangi bir kişi, kuruluşun borcunu temin amacıyla verilmiş teminat, rehin, ipotek, kefalet bulunmamaktadır.

## 11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kullanılmayan izin ve muhtemel prim karşılıkları	378.662	286.644
<b>Toplam</b>	<b>378.662</b>	<b>286.644</b>

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 geçmiş izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Şirket’in, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kullanılmayan izin ve muhtemel prim karşılıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Dönem başı, 1 Ocak	286.644	228.094
Ödenen izin ve primler	(263.583)	(200.183)
Dönem gideri	355.601	258.733
<b>Dönem sonu karşılık, 31 Aralık</b>	<b>378.662</b>	<b>286.644</b>

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kıdem tazminatı karşılığı	240.679	290.601
<b>Toplam</b>	<b>240.679</b>	<b>290.601</b>

## 11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

### 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'ncü Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 6.379,86 TL (31 Aralık 2018: 5.434,42 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 2019 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonu itibarıyla karşılıklar, yıllık % 7,20 enflasyon (tahmin edilen maaş artış oranı) ve % 11,70 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,20 olarak elde edilen net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2018: sırasıyla % 11,30, %16 ve %4,22). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
1 Ocak itibarıyla karşılık	290.601	224.526
Dönem içi çıkışlar	(131.365)	-
Faiz maliyeti	28.698	24.698
Hizmet maliyeti	20.770	22.232
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	31.975	19.145
<b>Kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>240.679</b>	<b>290.601</b>

## 12. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Gelecek aylara ait giderler	16.596	13.301
Verilen avanslar (*)	39.635	39.635
<b>Toplam</b>	<b>56.231</b>	<b>52.936</b>

(\*) Şirket'in kullandığı bilgisayar programının iyileştirilme çalışması için ilişkili olmayan tarafa ödenen avanslardan oluşmaktadır.

### 13. ÖZKAYNAKLAR

#### Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2019	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2018
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	(A)	1,46	2.347.411	1,46	2.347.411
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	(B)	27,47	44.106.690	27,47	44.106.690
T.Sınai Kalkınma Bankası AŞ	(B)	1,72	2.757.169	1,72	2.757.169
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	(A)	0,73	1.185.072	0,73	1.185.072
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	(B)	0,39	618.429	0,39	618.429
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	(A)	0,37	592.536	0,37	592.536
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	(B)	0,36	574.662	0,36	574.662
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	(B)	0,17	278.394	0,17	278.394
Diğer	(B)	67,33	108.138.921	67,33	108.138.921
<b>Toplam sermaye</b>		<b>100,00</b>	<b>160.599.284</b>	<b>100,00</b>	<b>160.599.284</b>

Şirket sermayesi her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 16.059.928.400 adet hisseye ayrılmış olup, hisselerin 4.125.019 Türk Lirası (A) Grubu, 156.474.265 Türk Lirası (B) Grubu'dur. 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 pay başına kazanç tutarları aynıdır.

Şirket hisselerinin %94,8'i Borsa İstanbul AŞ'de işlem görebilir niteliktedir.

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Yasal yedekler	42.422.903	38.649.213
<b>Toplam</b>	<b>42.422.903</b>	<b>38.649.213</b>

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 519. maddesine göre işletmeler yıllık kârlarının %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında yıllık kardan düşülür. TTK'nın 519. maddesinin c bendi gereğince pay sahiplerine %5 oranında kar payı ödendikten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın %10'u da genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Şirket'in finansal durum tablosunda yer alan 38.649.213 TL tutarındaki yasal yedeklerine, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi gereği 21 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul kararıyla 3.773.690 TL tutarında aktarım yapılmış ve yasal yedekler toplamı 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 42.422.903 TL'ye ulaşmıştır.

### 13. ÖZKAYNAKLAR

#### Geçmiş Yıllar Karları

Şirket'in geçmiş yıllar karları içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 6.983.245 TL'dir (31 Aralık 2018: 9.423.245 TL). Geçmiş yıllar karları içerisinde (35.134) TL tutarında aktüeryal fark (31 Aralık 2018: (3.159) TL) ve 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, TFRS 9 kapsamında hesaplanan (32.476) TL tutarında beklenen zarar karşılığı bulunmaktadır.

#### Kar Dağıtımı

Şirket'in 21 Mart 2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 31.365.756 TL'si 2018 yılı karından, 2.440.000 TL'si ise olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin % 18,7'si (brüt = net) oranında, 30.032.066 TL tutarında temettününün 25 Mart 2019 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiş, dağıtım işlemi ilgili tarihte başlayarak 27 Mart 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

2018 yılı karının dağıtımını aşağıdaki şekilde yapmıştır:

	<b>Tutar</b>
A- Genel kanuni toplam yedek akçe (TTK 519/a)	1.573.480
B- Ortaklara nakit kar payı	29.792.276
<b>Toplam</b>	<b>31.365.756</b>

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

#### 14. HASILAT

<b>Satışlar</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
Hisse senedi satışları	18.132.940	139.051.763
Yatırım fonu satışları	17.175.819	134.560.434
Eurobond satışları	98.877.820	96.488.900
Tahvil ve bono satışları	8.263.504	31.620.789
<b>Ara toplam</b>	<b>142.450.083</b>	<b>401.721.886</b>
<hr/>		
Hisse senedi değer artışı /düşüşü (net)	1.068.500	225.002
Borçlanma senetleri değer artışı/düşüşü (net)	1.288.938	851.648
Eurobond değer artışı/düşüşü (net)	-	(5.753.324)
Kur farkı gelir/giderleri (net)	22.142	28.905.386
İtfa ve faiz gelirleri	22.003.318	20.791.188
Yatırım fonu değer artışı/düşüşü (net)	737.432	1.583.616
Ters repo faiz gelirleri	14.529.758	653.836
Faiz tahakkukları	64.002	554.870
Diğer faiz gelirleri	-	11.625
Gayrimenkul sert.değer artışı/düşüşü (net)	-	51.800
Temettü gelirleri	61.350	18.000
Ödünç menkul kıymetlerden alınan komisyon gelirleri	3.454	-
Vadeli işlem sözleşme karları/zararları (net)	6.988.100	(22.942.140)
<b>Ara toplam</b>	<b>46.766.994</b>	<b>24.951.507</b>
<b>TOPLAM HASILAT</b>	<b>189.217.077</b>	<b>426.673.393</b>

#### 15. SATIŞLARIN MALİYETİ

<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
Hisse senetleri satış maliyeti	17.005.388	137.541.601
Yatırım fonu maliyetleri	16.825.877	132.982.025
Eurobond maliyetleri	84.120.990	87.847.987
Tahvil ve bono satış maliyetleri	7.737.187	31.164.724
<b>Ara toplam</b>	<b>125.689.442</b>	<b>389.536.337</b>
<hr/>		
Portföy yönetim komisyon giderleri (Not 19)	1.437.823	1.282.948
Portföy performans komisyon giderleri (Not 19)	23.805	-
Aracılık komisyon giderleri (Not 19)	891.344	638.146
Portföy saklama komisyon giderleri (Not 19)	268.332	239.347
Takas ve saklama komisyon giderleri	38.743	38.579
<b>Ara toplam</b>	<b>2.660.047</b>	<b>2.199.020</b>
<b>TOPLAM SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	<b>128.349.489</b>	<b>391.735.357</b>

**16. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
Personel ücret ve giderleri	1.980.135	1.572.379
Yönetim kurulu aylıkları	859.950	735.000
Amortisman ve itfa payı giderleri	207.278	13.850
Sistem giderleri	198.827	162.225
Varlık kullanım hakkından doğan faiz gid.	184.187	-
İşletme giderleri	92.526	75.866
Denetim giderleri	76.927	70.296
Aidat giderleri	53.436	40.031
Risk yönetimi sistemi giderleri	34.928	25.399
Kotasyon giderleri	12.727	13.955
Diğer faaliyet giderleri	380.030	466.055
<b>Toplam</b>	<b>4.080.951</b>	<b>3.175.056</b>

***Personel ücret ve giderleri***

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
Maaşlar ve ücretler	1.258.751	1.039.570
İzin ve prim karşılık gideri	355.601	258.733
SSK işveren payı	239.504	174.422
Diğer ücret ve giderler	76.811	52.724
Kıdem tazminatı karşılık gideri	49.468	46.930
<b>Toplam</b>	<b>1.980.135</b>	<b>1.572.379</b>

**17. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde yer alan tutarın tamamı geçmiş yıllara ait komisyon iadelerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır.) Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde yer alan 742.343 TL'lik tutar TFRS 9 kapsamındaki finansal araçlara ilişkin hesaplanan beklenen zarar karşılığı ile cari dönem etkisinin netleşmesi sonucu oluşmuştur. (31 Aralık 2018: 397.224 TL)

**18. PAY BAŞINA KAZANÇ**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2018</b>
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin nominal değeri (TL)	160.599.284	160.599.284
<b>Tedavüldeki hisselerin nominal değeri (TL)</b>	<b>160.599.284</b>	<b>160.599.284</b>
Net dönem karı (TL)	<b>64.271.268</b>	<b>31.365.756</b>
<b>Adi ve Seyreltilmiş Pay başına kazanç (TL) (1 TL nominal hisseye karşılık)</b>	<b>0,4002</b>	<b>0,1953</b>



## 19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile ilişkili tarafları arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b><i>Nakit ve nakit benzerleri</i></b>		
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi ( <i>Vadesiz mevduat</i> ) (Not 3)	26.670	13.405
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi ( <i>Vadeli mevduat</i> )	100.649	6.327.187
<b>Toplam</b>	<b>127.319</b>	<b>6.340.592</b>
<b><i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar</i></b>		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
İlişkili Şirket Hisseleri	1.900.000	1.522.501
İlişkili Şirket Borçlanma Senetleri (özel sektör tahvil ve bonoları)	1.475.603	9.082.966
İlişkili Şirket Eurobondları	-	24.102.228
İlişkili Şirket Yatırım Fonu Katılma Belgesi	10.629.024	20.229.622
<b>Toplam</b>	<b>14.004.627</b>	<b>54.937.317</b>
<b><i>İlişkili taraflardan alacaklar</i></b>		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b><i>Ticari olmayan alacaklar (Not 6)</i></b>		
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	33.796	13.288
	<b>33.796</b>	<b>13.288</b>
<b><i>Diğer dönen varlıklar</i></b>		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi (Not 12)	11.665	8.758
<b>Toplam</b>	<b>11.665</b>	<b>8.758</b>
<b><i>İlişkili taraflara borçlar</i></b>		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b><i>Ticari borçlar</i></b>		
<i>Ödenecek portföy yönetim, portföy performans, saklama ve aracılık komisyonları (Not 5)</i>		
İş Portföy Yönetimi AŞ	152.376	112.442
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi	71.416	62.176
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	-	2.025
	<b>223.792</b>	<b>176.643</b>
<b><i>Ticari olmayan borçlar (Not 6)</i></b>		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.176	7.643
	<b>10.176</b>	<b>7.643</b>
<b><i>Kiralama işlemlerinden borçlar (Not 8)</i></b>		
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi	674.766	-
	<b>674.766</b>	<b>-</b>

## 19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Dönem içindeki işlemler	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
<i>İlişkili taraflara ödenen portföy yönetim, portföy performans, aracılık ve saklama komisyonları (Not 14)</i>		
İş Portföy Yönetimi AŞ	1.461.628	1.282.948
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	891.344	638.146
Türkiye İş Bankası AŞ	268.332	239.347
<b>Toplam</b>	<b>2.621.304</b>	<b>2.160.441</b>

Genel yönetim giderleri	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
<i>İlişkili taraflara ödenen giderler</i>		
İş Merkezleri Yön. ve İşl. AŞ - (bakım onarım ve işletme giderleri)	99.477	83.763
İşnet Elektronik Bilgi Üretim ve Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. AŞ - (internet kullanım ve diğer hizmet gideri)	101.130	58.894
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ - (risk yönetimi giderleri)	34.928	25.400
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi - (sağlık sigortası gideri)	10.631	7.691
SoftTech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Tic. AŞ - (Web güncelleme gid.)	3.267	2.585
Türkiye İş Bankası AŞ - (kira ve teknik destek gideri)	-	253.857
<b>Toplam</b>	<b>249.433</b>	<b>432.190</b>

31 Aralık 2019 tarihinde sonra eren hesap döneminde; Türkiye İş Bankası A.Ş.'den 48.791 TL tutarında vadeli mevduat faiz geliri elde edilmiş (31 Aralık 2018: 439.323 TL), T.İş Bankası A.Ş.'ye 268.643 TL tutarında kira ödemesi yapılmıştır (31 Aralık 2018: 233.231 TL)

Dönem içinde üst düzey yönetici ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
<b>Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler</b>		
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.289.682	1.073.916
Kıdem tazminatı	-	19.215
İzin ve muhtemel prim karşılığı	99.060	141.744
<b>Toplam</b>	<b>1.388.742</b>	<b>1.234.875</b>

## 20. 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 Şirketi 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. Yönetim Kurulu'na, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, Şirket portföyü portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Şirket, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanması ve raporlanması hususunda İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'den hizmet almakta, ilgili raporlar Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

### 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.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>			
		<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2018</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<b>202.984.002</b>	<b>189.954.235</b>
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	116.386.030
	Ters repo işlemlerinden alacaklar	202.563.258	30.020.917
	Vadeli mevduat	100.649	14.105.970
	Borsa para piyasasından alacaklar	320.095	29.441.318
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		<b>60.040.519</b>	<b>19.489.507</b>
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	60.040.519	19.489.507

Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre faizlerde %1 oranında faiz azalışı / artışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 60.040.519 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve dolayısıyla Şirket'in net dönem karı ile özkaynaklarında 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 730.643 TL tutarında azalış veya 760.017 TL tutarında artış oluşmaktadır (31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla faizlerde %1 oranında faiz artışı / azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 135.875.537 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve dolayısıyla Şirket'in net dönem karı ile özkaynaklarında 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2.190.452 TL tutarında azalış veya 2.274.343 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 2019 tarihi itibarıyla BIST'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 266.200 TL tutarında artış / azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2018: 152.250 TL).

## 20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar				Ters repo ve BPP işlemlerinden alacaklar	Finansal yatırımlar <sup>(1)</sup>	Türev araçlar	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
	Ticari Alacaklar		Diğer alacaklar					
<b>31 Aralık 2019</b>								
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>	-	<b>658.784</b>	<b>33.796</b>	-	<b>127.319</b>	<b>202.883.353</b>	<b>60.040.519</b>	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	658.784	33.796	-	127.319	202.883.353	60.040.519	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerim teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerim teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Hisse senetleri, gayrimenkul sertifikası ve yatırım fonları kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi riski

	Alacaklar						Ters repo ve BPP işlemlerinden alacaklar	Finansal yatırımlar <sup>(1)</sup>	Türev araçlar	Diğer
	İlişkili taraf	Diger taraf	İlişkili taraf	Diger taraf	Bankalardaki mevduat	Bankalardaki diğer taraf				
<b>31 Aralık 2018</b>	-	10.310.708	13.288	-	14.119.375	59.462.235	135.875.537	-	-	-
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>										
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı										
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	10.310.708	13.288	-	14.119.375	59.462.235	135.875.537	-	-	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Hisse senetleri, gayrimenkul sertifikası ve yatırım fonları kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

## 20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: 18.589.000 ABD Doları nominal tutarda eurobond ve 15.565 adet ABD Doları bazlı kısa pozisyon).

### Kur riskine duyarlılık

Şirket'in ABD Doları kurundaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığı aşağıda gösterilmektedir. Duyarlılık analizi sadece bilanço tarihindeki yabancı para cinsinden parasal kalemler ile döviz bazlı VİOP kontratlarını kapsar ve söz konusu kalemlerin ilgili dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin net etkisini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Kar/(zarar)	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Yabancı paranın değer		Yabancı paranın değer	
	Kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-	-	10.031.866	(10.031.866)
2- ABD Doları riskinden korunmuş kısım	-	-	(8.816.861)	8.816.861
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	-	-	1.215.005	(1.215.005)
<b>TOPLAM</b>	-	-	<b>1.215.005</b>	<b>(1.215.005)</b>

### Likidite riski

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

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur. Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla indirgenmiş nakit akışlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019							
Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.061.210</b>	<b>1.793.430</b>	<b>285.030</b>	-	-	<b>1.508.400</b>	-
Ticari borçlar	223.792	223.792	223.792	-	-	-	-
Diğer borçlar	61.238	61.238	61.238	-	-	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	776.180	1.508.400	27.410	54.820	246.690	1.179.480	-
31 Aralık 2018							
Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>231.867</b>	<b>231.867</b>	<b>231.867</b>	-	-	-	-
Ticari borçlar	176.643	176.643	176.643	-	-	-	-
Diğer borçlar	55.224	55.224	55.224	-	-	-	-

## 20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### Sermaye yönetimi

Şirket, yürürlükteki Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in misyonu, portföyünün mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak, riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda etkin, tutarlı ve rasyonel bir şekilde profesyonelce yönetilmesi ve Kar Payı Dağıtım Politikası paralelinde pay sahiplerine yıllar itibarıyla düzenli bir temettü gelirin sağlanmasıdır. Şirket sermayesi bu misyon doğrultusunda yönetilmektedir.

## 21. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

<b>31 Aralık 2019</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	202.114.056	202.114.056
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	73.331.543	73.331.543
Ticari alacaklar	658.784	658.784
Diğer alacaklar	33.796	33.796
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Ticari borçlar	223.792	223.792
Diğer borçlar	61.238	61.238
Kiralama işlemlerinden borçlar	776.180	776.180
<b>31 Aralık 2018</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	73.427.337	73.427.337
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	158.027.660	158.027.660
Ticari alacaklar	10.310.708	10.310.708
Diğer alacaklar	13.288	13.288
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Ticari borçlar	176.643	176.643
Diğer borçlar	55.224	55.224

### 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:

## 21. FİNANSAL ARAÇLAR

### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

#### *Finansal varlıklar*

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dâhil 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 kayıtlı 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:

<b>31 Aralık 2019</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Özel sektör tahvil ve bonoları	60.040.519	53.005.964	7.034.555	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	2.662.000	2.662.000	-	-
Yatırım fonları	10.629.024	10.629.024	-	-
Eurobondlar	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>73.331.543</b>	<b>66.296.988</b>	<b>7.034.555</b>	<b>-</b>

<b>31 Aralık 2018</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Özel sektör tahvil ve bonoları	41.310.196	33.208.816	8.101.380	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	1.522.501	1.522.501	-	-
Borsada işlem gören gayrimenkul sert.	400.000	400.000	-	-
Yatırım fonları	20.229.622	20.229.622	-	-
Eurobondlar	94.565.341	94.565.341	-	-
<b>Toplam</b>	<b>158.027.660</b>	<b>149.926.280</b>	<b>8.101.380</b>	<b>-</b>

## 22. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır).



## YÖNETİM KURULUMUZUN

### 2019 YILI KÂR DAĞITIM TEKLİFİ

Şirketimizin 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait, Sermaye Piyasası Kurulunun II-14.1 sayılı tebliğ hükümlerine uygun hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında ve yasal kayıtlarında bulunan dağıtılabilir kârından, çıkarılmış sermayesinin % **34,30 (brüt=net)** oranında, **55.085.554,41 TL** tutarında temettünün ilışikte yer alan kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, **23 Mart 2020** tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

## İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 2019 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL)

1-	Çıkarılmış Sermaye			160.599.284
2-	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			42.422.903
	Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında imtiyaz var ise			
	Söz konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi :			İmtiyaz bulunmamaktadır.
			SPK'ya göre	Yasal Kayıtlara (YK) göre
3-	Dönem Kârı		64.271.268,00	64.974.704,00
4-	Vergiler (-)		-	-
5-	Net Dönem Kârı		64.271.268,00	64.974.704,00
6-	Geçmiş Yıllar Zararları (-)		-	-
7-	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		3.248.735,20	3.248.735,20
8-	Net Dağıtılabilir Dönem Kârı		61.022.532,80	61.725.968,80
9-	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)			
10-	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı		61.022.532,80	61.725.968,80
11-	Ortaklara Birinci Kâr Payı			
	- Nakit		12.204.506,56	
	- Bedelsiz		-	
	Toplam		-	
12-	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı			-
13-	Dağıtılan Diğer Kâr Payı (YK üyeleri, çalışanlar..)			-
14-	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı			-
15-	Ortaklara İkinci Kâr Payı			
	- Nakit		42.881.047,85	
	- Bedelsiz		-	
	Toplam			
16-	Genel Kanuni Yedek Akçe		4.705.559,02	4.705.559,02
17-	Statü Yedekleri		-	-
18-	Özel Yedekler		-	-
19-	Geçmiş Yıllar Karları (+)		1.231.419,37	
20-	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar			
	- Olağanüstü Yedekler			

## KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI (*)		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI/ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
	NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTAR (TL)	ORANI (%)
	NET				
A					
B					
TOPLAM	55.085.554,41	-	90,27%	0,343	34,3000%

(\*) Kâr payı dağıtımında imtiyaz bulunmamaktadır.

## 2019 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

### BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerinin tamamına, zorunlu tutulmayan ilkelerin ise tamamına yakınına uymaktadır. Uygulanamayan istisna nitelikteki bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir.

**Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı gereğince; II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması KAP platformu üzerinden Kurumsal Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılacaktır. İlgili raporlamalara [www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/989-is-yatirim-ortakligi-a-s](http://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/989-is-yatirim-ortakligi-a-s) adresinden ulaşılabilir.**

**Şablonlar vasıtasıyla yapılan raporlamalara ilişkin açıklayıcı bilgiler aşağıda yer almaktadır.**

### BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

#### 2.1 Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirket bünyesinde ayrı bir Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmamış, Kurumsal Yönetim Tebliğinin 11. maddesinde düzenlenen ilgili bölüm görevlerinin Şirket Genel Müdürü R.Cenk Aksoy'a bağlı olarak Müdür unvanı ile çalışan, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansına sahip olan F.Nilüfer Başarır Kutlutürk'ün Yönetici sıfatıyla ve Şirkette Yönetmen unvanı ile görev yapmakta olan Muazzez Demircan'ın yerine getirmesi kararlaştırılmıştır. Yatırımcı İlişkileri Faaliyetlerine İlişkin Rapor 17 Aralık 2019 tarihinde Yönetim Kuruluna sunulmuştur. Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri arasında; yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar, diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı veya sözlü bilgi taleplerinin ticari sır kapsamında olanlar hariç yanıtlanması, genel kurul toplantılarının mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak yapılması ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum çalışmaları yer almaktadır. Yıl içinde yatırımcılarımızdan telefon ve e-posta ile gelen az sayıdaki bilgi talebi mevzuat çerçevesinde yanıtlanmıştır. 2019 yılı içinde Şirketimize yazılı bir bilgi talebi ulaşmamıştır.

#### 2.2 Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme, Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Şirketin internet sitesinde duyurulmaktadır. Bunun dışında pay sahiplerinden gelen bilgi taleplerinin ivedilikle yanıtlanmasına çalışılmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin mevzuat çerçevesinde genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. 2019 yılı içerisinde yapılan genel kurul toplantısında özel denetçi atanması talebinde bulunulmamıştır.

### 2.3 Genel Kurul Toplantıları

Yıl içerisinde 2018 yılı olağan genel kurul toplantısı fiziki ve elektronik ortamda 21 Mart 2019 tarihinde, Şirket merkezi olan İstanbul'da gerçekleştirilmiştir. Toplantı duyurusunda, gündeme, toplantı tarih ve adresine ilişkin ayrıntılara, toplantıya katılımın esaslarına, vekâletname örneğine yer verilmiş, toplam oy hakları, imtiyazlı paylara ilişkin bilgileri içeren bilgilendirme dokümanı Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. İmtiyazlı pay sahiplerinin tamamının hazır bulunduğu toplantıda, mevzuat çerçevesinde asgari % 25 oranındaki toplantı nisabı geçerli olmuş, katılım % 44,64 oranında gerçekleşmiştir. Toplantıya medya katılım göstermemiş, menfaat sahiplerinden bağımsız denetçi firma yetkilisi katılmıştır.

Toplantı duyurusunun mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşması amaçlanmış, duyuru toplantı tarihinden en az 3 hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Şirketin internet sitesinde ve Ticaret Sicili gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Toplantı öncesinde finansal tablolar, faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, kâr dağıtım tablosu elektronik ortamda yayınlanmış ve Şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. Toplantı esnasında pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, gündeme madde eklenmesi talebinde bulunulmamış, toplantı sonrasında ise toplantı tutanağı ve hazırlanmış cetveli tam metin olarak Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş, ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

2018 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımlara ilişkin bilgi olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi olarak ve yıllık faaliyet raporunda bilgi olarak yer almıştır. 2019 yılında Şirket tarafından yapılan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

Yıl içinde mevzuat çerçevesinde bağımsız üyelerin çoğunluğunun oyunun arandığı ve olumsuz oy vermeleri sebebiyle kararın genel kurula bırakıldığı bir konu bulunmamaktadır.

Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, idari sorumluluğu bulunanlar ve bu kişilerin eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları tarafından Şirketimiz ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış, ayrıca Şirketimizin işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortakla sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

### 2.4 Oy Hakları ve Azlık Hakları

Pay sahiplerine oy haklarını en kolay ve uygun şekilde kullanım fırsatı sunulabilmesi için azami gayret gösterilir. 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 hisselerin her biri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, B grubu hisselerin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. Şirketimizin faaliyeti gereği hakimiyet kurduğumuz bir iştirakimiz bulunmamaktadır. Ana sözleşmemizde Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan azlık tanımı haricinde bir azlık tanımı bulunmamaktadır. Yapılan genel kurul toplantısında azlık pay sahipleri tarafından Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterilmemiştir.

## 2.5 Kâr Payı Hakkı

Şirketin mevzuat gereği 26 Şubat 2014 tarihinde güncellenen Kâr Dağıtım Politikası çerçevesinde bir önceki yıl sonu itibariyle oluşan net aktif değer % 5'i veya ilgili yıla ait net dağıtılabilir kârımızın % 30'undan hangisi yüksek ise asgari söz konusu tutarın nakit olarak ve kâr dağıtım kararının alınacağı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

Kâr Dağıtım Politikası, 26 Mart 2014 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında onaylanmış, Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmış, Şirketin internet sitesinde ve faaliyet raporlarında da yer almıştır. Ana sözleşmede kâra katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması bulunmamakta, kâr payı ödemeleri politikada yer alan süreler dahilinde yapılmaktadır.

Şirket'in 21 Mart 2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2018 yılı dağıtılabilir kârından ve olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 18,7'si oranında, 30.032.066 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 25 Mart 2019 tarihinde başlayarak 27 Mart 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

## 2.6 Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. Payların devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası mevzuatına tabidir.

## BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 3.1 Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin İstanbul Ticaret Sicilinde de tescil edilmiş olan kurumsal internet site adresi "[www.isyatort.com.tr](http://www.isyatort.com.tr)"dir. Kurumsal Yönetim İlkelerinin ilgili bölümünde yer alan tüm hususlara (Şirketin çağrı yoluyla hisse senedi ve vekalet toplanmasına ilişkin bilgi formları bulunmadığından internet sitesinde bu hususlar yer almamaktadır) internet sitesinde bulunmakta ayrıca ilgili hususların büyük çoğunluğu İngilizce olarak da yer almaktadır. İnternet sitesinin güncel tutulmasına özen gösterilmektedir.

### 3.2 Faaliyet Raporu

Şirketimizin yıllık faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkeleri ve diğer mevzuatta belirtilen bilgilerin tamamına yer verilmekte, ara dönem faaliyet raporlarında ise Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü şekilde bir önceki yıl sonu ile ilgili ara dönem arasında meydana gelen değişiklikler yer almaktadır.

## **BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ**

### **4.1 Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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

Menfaat sahipleri istedikleri takdirde görüşlerini, mevzuata veya etik ilkelere aykırı olduğunu düşündükleri hususları Şirkete iletebilmekte, konu hakkında Yatırımcı İlişkilerinde Sorumlu Yönetici veya diğer yöneticiler vasıtasıyla Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite bilgilendirilmektedir. 2019 yılında bu çeşit bir başvuru intikal etmemiştir.

### **4.2 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. Menfaat sahipleri Yönetim Kurulunda doğrudan temsil edilmiyor olsalar bile konulara ilişkin görüş ve değerlendirmelerini Şirkete iletebilmekte, bu görüş ve değerlendirmeler Yönetim Kurulu tarafından karar aşamasında dikkate alınmaktadır. Menfaat sahipleri açısından önemli sonuç doğuracak kararların alınması söz konusu olduğunda ise, ilgili menfaat sahibi ile iletişim kurularak görüş alışverişinde bulunulmasına özen gösterilmektedir.

### **4.3 İnsan Kaynakları Politikası**

Şirket 6 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 işe alımı ve özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar, yönetim kurulu kararları, iç yönetmelikler ve etik kurallar çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları ilgili hususlar, görev tanımları, iş ve işleyişlerine ilişkin kurallar konusunda bilgilendirilmektedir. 2019 yılında herhangi bir personel şikayeti intikal etmemiştir.

### **4.4 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Şirket faaliyetlerinin ilkeli, etkin, rasyonel bir şekilde yürütülmesi ve Şirket ile çalışanlarının saygınlığının korunmasına yönelik olarak oluşturulmuş etik kurallar yıllık faaliyet raporlarında ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmaktadır. Şirket 2019 yılı içinde bir sosyal sorumluluk projesinde yer almamıştır.

## **BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU**

### **5.1 Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu**

Yönetim Kurulu üyelerimiz 21 Mart 2019 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmişleri ve yürüttükleri görevlere ilişkin bilgiler faaliyet raporunun ikinci bölümünde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında görev almalarına ilişkin herhangi bir iç düzenleme bulunmamaktadır. 2019 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde kendi veya başkası adına Şirketin faaliyet konusuna girecek iş ve işlemleri yapmaları hususunda izin verilmiştir.

Şirketimizde iki adet bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Aday Gösterme Komitesinin görevlerini de üstlenmiş olan Kurumsal Yönetim Komitesi, 12 Mart 2019 tarihli raporu ile üç adet bağımsız Yönetim Kurulu Üye adayını Yönetim Kurulu'na sunmuş, ilgili adayların 12 Mart 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile genel kurulda aday gösterilmeleri kararlaştırılmıştır. Yapılan olağan genel kurul toplantısında adaylardan iki tanesi bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir. Bağımsız üyeler mevzuatın gerektirdiği tüm bağımsızlık kriterlerini sağlamakta olup, yıl içinde üyelerin bağımsızlığını ortadan kaldıran bir durum oluşmamıştır.

**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerimiz Sn. Prof.Dr.Şule İşinsu Özmen ve Sn. İbrahim Kurban'ın 2019 yılında tarafımıza sundukları bağımsızlık beyanlarının örneği aşağıda yer almaktadır;**

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 21 Mart 2019 tarihinde yapılacak olağan genel kurul toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olmam sebebiyle,

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

beyan ederim.

Saygılarımla,



## 5.2 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu, başkan veya başkan vekilinin çağrısı ile tespit edilen gündem çerçevesinde en az ayda bir kez olmak üzere gerektiği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulunun toplantı gün ve gündemi başkan tarafından tespit edilir, ancak toplantı günü yönetim kurulu kararı ile de tespit olunabilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Her yönetim kurulu üyesi başkandan, başkanın olmadığı zamanlarda başkan vekilinden yönetim kurulunu toplantıya çağırmasını yazılı olarak isteyebilir. Başkan veya başkan vekili yönetim kurulu üyesinin toplantı talebini ihtiyaca bağlı olarak ve imkânlar ölçüsünde karşılamaya özen gösterir. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar, farklı görüşler zapta geçer.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğunun varlığı ile toplanır, kararlar toplantıya katılanların çoğunluğuyla alınır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan teklif reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulu toplantılarına mevzuat çerçevesinde elektronik ortamda katılım mümkündür. Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı ve oyların ne şekilde kullanılacağına ilişkin hususlar ana sözleşmede ayrıntılı olarak yer aldığı için ayrıca bir yazılı iç düzenleme oluşturmaya gerek görülmemiştir.

2019 yılı içerisinde 25 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, bağımsız üyelerce onaylanmayan önemli nitelikte sayılan işlem veya ilişkili taraf işlemi bulunmamaktadır. Toplantılarda katılımın tam olmasına çalışılmakta ve kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticileri, Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın (Türkiye İş Bankası Grubu) Sigortalı sıfatıyla yer aldığı sorumluluk sigorta poliçesi kapsamında görevleri esnasındaki kusurları nedeniyle Şirkette sebep olacakları zarar riskine karşı talep başına ve yıllık toplam 75 milyon ABD doları teminatla sigorta ettirilmişlerdir.

## 5.3 Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizin faaliyet gereksinimleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde oluşturulan komiteler, üyeleri, faaliyetleri ve prosedürler aşağıda yer almaktadır. Komitelerde görev alan Yönetim Kurulu üyeleri icracı değildir.

### DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

İbrahim Kurban : Başkan  
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Üye

### KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

İbrahim Kurban : Başkan  
Volkan Kublay : Üye  
F.Nilüfer Başarır Kutlutürk (\*) : Üye

(\*) Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yönetici

### RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Başkan  
Volkan Kublay : Üye

Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde, Denetim Komitesinin başkan ve üyesi, diğer komitelerin ise başkanları bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim şirketinin belirlenmesi, bağımsız denetim çalışmaları ile iç kontrol sistem etkinliğinin gözetiminden sorumlu olan Denetim Komitesi yılda en az dört kez toplanmaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının takibi, yatırımcı ilişkilerinin gözetimi, etkinliğinin sağlanması ve aynı zamanda Aday Gösterme ile Ücret Komitelerinin görevlerini de yerine getiren, iki yönetim kurulu üyesi ile yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yöneticiden oluşan Kurumsal Yönetim Komitesi senede en az dört kere olmak üzere gerekli gördüğü takdirde toplanmaktadır. Risklerin takibi, değerlendirilmesi ve önlenmesine ilişkin çalışmalar yapmakla yükümlü olan Riskin Erken Saptanması Komitesi senede en az altı kere olmak üzere gerektiği takdirde toplanmakta, Şirket portföyünün durumu, dağılımı ve risk raporları çerçevesinde değerlendirmelerini yapmaktadır.

Şirkette iki adet bağımsız yönetim kurulu üyesi mevcuttur, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin mevzuat gereği her komitede bulunma zorunluluğu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.5 sayılı tebliği gereği atanmış olan iç kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesinin üstlendiği sorumluluk ile ilgili Komitelerin sorumluluğunun aynı paralelde bulunması, konuların ilintili olması ve bütünlük arzemesi sebebiyle bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev alması durumu ortaya çıkmaktadır.

#### **5.4 Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirketin risk yönetimi ve iç kontrol sistemleri mevcut olup, etkin bir şekilde faaliyet göstermelerine çalışılmaktadır. 2014 yılında Şirket bünyesinde mevzuat ve politikalara uygunluk denetimlerini gerçekleştirmek, başta iç kontrol sistemi ve risk yönetim sisteminin işleyişi olmak üzere şirketin tüm faaliyetlerinin gözetim ve teftiş fonksiyonunu yerine getirmek üzere bir Teftiş Birimi kurulmuş, ilgili Birimde görev yapmakta olan Müfettiş o zamana kadar dışarıdan hizmet olarak alınan iç kontrol personelinin görev ve sorumluluklarını da üstlenmiştir.

Bu kapsamda Şirket içinde iç kontrol faaliyetleri düzenli olarak yürütülmekte, iç kontrol raporları aylık olarak hazırlanarak Yönetim Kuruluna sunulmakta ve değerlendirilmektedir. Risk yönetim sistemi kapsamında ise risk hesaplamaları konusunda İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet alınmakta, haftalık olarak hazırlanan risk raporları Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. İlgili raporlar gerek Riskin Erken Saptanması Komitesi gerek Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

## 5.5 Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyon ve vizyonu Yönetim Kurulu tarafından onaylarak internet sitemizde kamuya açıklanmıştır.

Misyonumuz ; Şirketimiz portföyünün mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak, riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda etkin, tutarlı ve rasyonel bir şekilde profesyonelce yönetilmesi ve Kâr Payı Dağıtım Politikamız paralelinde pay sahiplerine yıllar itibariyle düzenli bir temettü gelirisinin sağlanmasıdır.

Vizyonumuz; Değişen piyasa şartları paralelinde yatırım stratejisini, riski de optimum düzeyde tutacak şekilde güncelleyerek pay sahiplerine düzenli kâr payı dağıtımını sağlamak ve bu çerçevede tercih edilen bir kolektif yatırım kuruluşu olmaktır.

Bu çerçevede portföye ilişkin yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü/eşik değer belirlenmekte, portföy yöneticilerinin piyasa beklentileri ve portföy dağılımına ilişkin görüşleri de alınarak Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmaktadır. İlgili karar kamuya açıklanmakta ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Yönetim Kurulu, kendilerine yapılan periyodik raporlamalar ile Şirketin faaliyetlerini düzenli olarak gözden geçirmekte ve performansını takip etmektedir.

## 5.6 Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirkette görev yapan her kademedeki yönetici ve çalışanların ücretlendirme esaslarını içeren Ücretlendirme Politikası 21.03.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş, Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinden kamuya duyurulmuş, aynı zamanda 02.04.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortakların bilgilerine sunulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi, ilgili politika çerçevesinde Şirketin ücretlendirme uygulamalarını izler, denetler, gerektiğinde analiz ve değerlendirmelerini Yönetim Kuruluna sunar.

Mevzuat ve ana sözleşmesi gereği huzur hakkı, ücret ve kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında Şirket, mal varlığından ortaklarına, yönetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz, kredi veremez. Yönetim kurulu üyelerine ve/veya personele verilmiş herhangi bir borç, kefalet veya teminat bulunmamaktadır. Yönetim kurulu ve üst düzey personele ödenen ücret ve/veya menfaatler Şirketin finansal raporlarında ve yıllık faaliyet raporunda kamuya açıklanmaktadır.

## **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.