

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FAALİYET RAPORU

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

YÖNETİM KURULU :

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

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN
BAŞKAN (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

KAZIM MURAT AĞILÖNÜ
BAŞKAN YARDIMCISI (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

METİN YILMAZ
ÜYE (19.09.2008 – 25.03.2009)

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

HATİCE BANU SAATCİ
ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

FERAY DEMİR
ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

YASEMİN KELTEK

ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

SERHAT GÜRLEYEN

ÜYE (24.03.2008 – 25.03.2009)

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

DENETİM KURULU :

Işıl Dadaylı - Nurtan Hürriyet Arol

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

DENETİM KOMİTESİ :

Metin Yılmaz - Serhat Gürleyen

DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ

Sibel Reisoğlu : Denetim Kurulu Üyesi (01.01.2008 – 24.03.2008)

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

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU :

Yeşim Tükenmez : Müdür

Hande Asan : Operasyon Yöneticisi

İÇİNDEKİLER

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

25 MART 2009 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

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

YÖNETİM KURULU RAPORU

I. Genel Ekonomik Durum

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

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

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

II. Sektördeki Durum

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

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

III. Faaliyetler ve Performans

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

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

Gerçekleştirilen işlem hacimleri ve karlar ;

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

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

Başlıca Finansal Göstergeler ;

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

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

Performans Karşılaştırma Ölçütü :

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

Yatırım Stratejisi :

% 25 - % 55 Hisse Senedi

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

% 0 - % 30 Ters Repo

IV. 31.12.2008 itibariyle Ortaklık Yapısı :

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

V. Önemli Riskler ve Belirsizlikler :

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

VI. 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemine ilişkin gelişmeler :

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

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

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

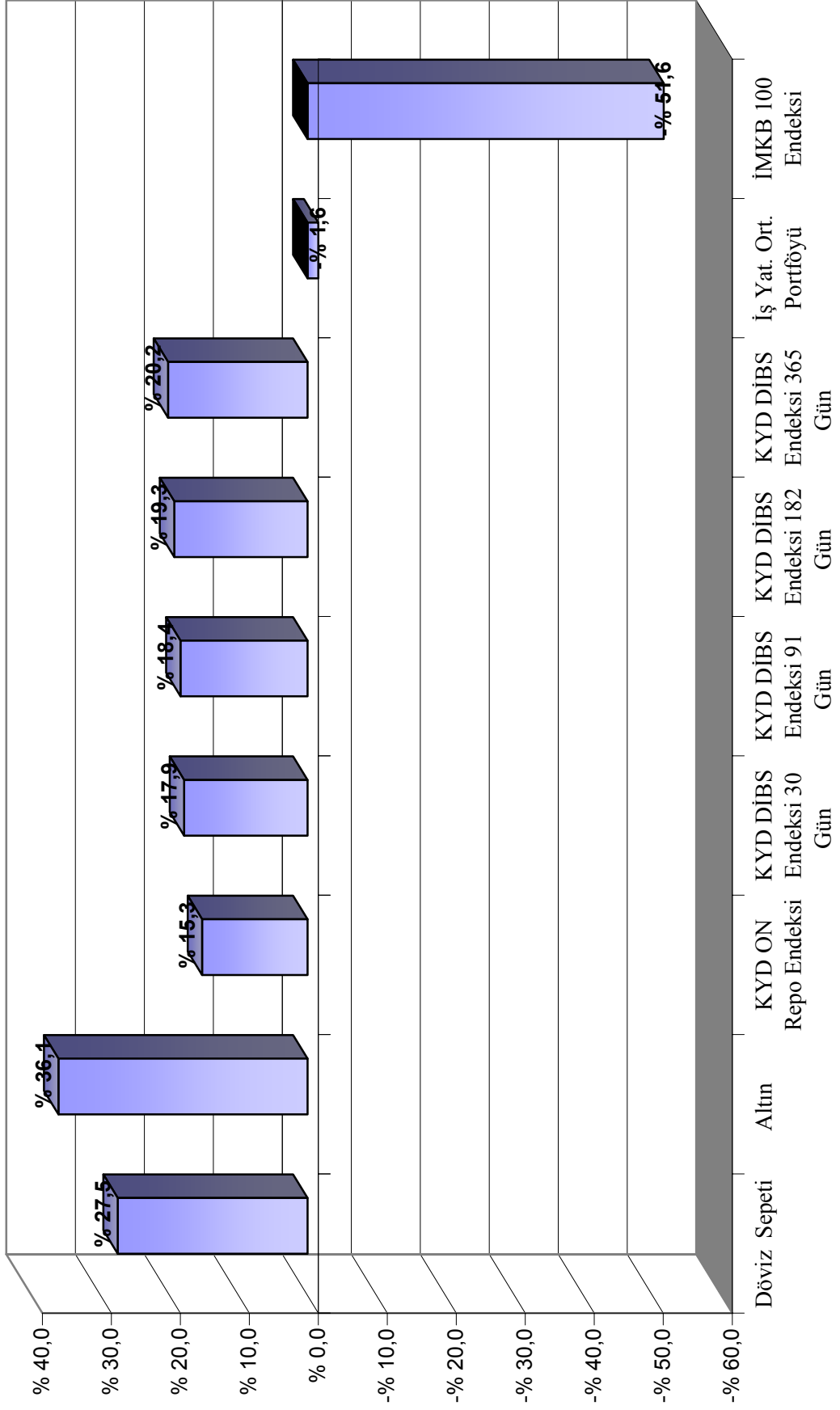
VII. Diğer :

2008 yılında Şirket tarafından yapılan bağış bulunmamaktadır.

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

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

2008 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz,

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

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

Saygılarımızla,

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Finansal tabloların onaylanması:

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

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

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

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

Kullanılan Para Birimi

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

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat ve Esas faaliyet gelir / giderleri

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

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

Maddi Duran Varlıklar

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

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

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

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

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

Bilgisayar yazılımı

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

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

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

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar:

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

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

Finansal yükümlülükler:

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

| | Alacaklar | | | | Nakit ve Nakit Benzerleri | | | | | |
|--|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|---------------|-------------------|-------------|--------------------|---------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | Finansal Yatırımlar (**) | | BPP'den alacaklar | Ters Repo | VOB İşlem Teminatı | Cari Hesap Bakiyesi |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | | | | |
| 31 Aralık 2008 | - | 1.991.675 | - | 1.664 | - | 160.182.575 | 120.048 | 8.003.287 | 9.449.021 | 6.573 |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri | - | 1.991.675 | 1.664 | - | - | 160.182.575 | 120.048 | 8.003.287 | 9.449.021 | 6.573 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | (1.991.675) | (1.664) | - | - | (160.182.575) | (120.048) | (8.003.287) | (9.449.021) | (6.573) |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

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

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

Geçmiş Yıl Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış | Düzeltilmeler | Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış |
|--|--|---------------|--|
| Faaliyetlerden elde edilen nakit | 47.036.939 | (36.337.663) | 10.699.276 |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit | (22.636.296) | 22.630.334 | (5.962) |
| | 24.400.643 | (13.707.329) | 10.693.314 |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit | (1.875.000) | - | (1.875.000) |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki artış | 22.525.643 | (13.707.329) | 8.818.314 |
| Dönem başı nakit ve nakit benzerleri | 4.217 | 15.201.030 | 15.205.247 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri | 22.529.860 | 1.493.701 | 24.023.561 |

Nakit ve nakit benzerlerinin içeriği

| | 1 Ocak 2007 | 31 Aralık 2007 |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 15.205.247 | 24.023.561 |
| Faiz ve değer artış tahakkukları | 26.784 | 134.403 |
| | 15.232.031 | 24.157.964 |

Nakit ve nakit benzerlerinin içeriği

| | | |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Bankadaki nakit | 4.217 | 19.328 |
| Vadesiz mevduatlar | 4.217 | 19.328 |
| Ters-repo işlemlerinden alacaklar | - | 22.500.000 |
| Borsa para piyasasından alacaklar | 14.050.000 | 260.000 |
| VOB işlem teminatları | 1.151.030 | 1.244.233 |
| | 15.205.247 | 24.023.561 |

YÖNETİM KURULUMUZUN
2008 YILINA AİT KAR DAĞITIM TEKLİFİ

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2008 YILI DENETİM KURULU RAPORU

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

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



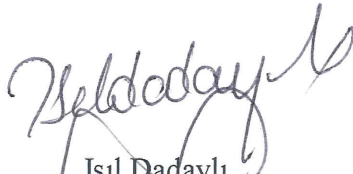
İntikal Eden Şikayet, Yolsuzluk ve Bunlar : Denetçiliğini yaptığımız İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir.

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

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

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

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


Işıl Dadaylı
Denetçi


Nurtan Hürriyet Arol
Denetçi

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

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

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

Giriş

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

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

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

İstanbul, 20 Şubat 2009

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



Hasan Kılıç

Sorumlu Ortak Başdenetçi

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

ŞİRKET ETİK KURALLARI

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.,

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

ÇALIŞANLAR;

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